

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Internacional Flexible que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada. La duración media de la cartera se situará entre 0 y 3 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El riesgo divisa máximo de la cartera será de 20%. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de bonos y emisores.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,66	1,05	1,66	2,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	0,60	2,18	0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	63.167.996,76	69.694.720,56	16.647	17.493	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	85.152.932,79	109.253.400,37	22.153	22.600	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	608.118	669.090	487.053	441.840
CLASE CARTERA	EUR	840.768	1.073.083	806.721	612.054

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,6270	9,6003	9,8314	9,8501
CLASE CARTERA	EUR	9,8736	9,8220	10,0086	9,9784

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,28	-0,56	0,85	0,97	-1,79	-2,35	-0,19	0,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	29-06-2023	-0,81	16-03-2023	-0,76	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	25-04-2023	0,77	13-03-2023	0,43	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,08	2,36	3,66	2,42	2,37	1,97	1,04	1,95	
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	
B-C-FI-BONOSINTERN03-4446	2,55	1,89	3,07	1,94	1,98	1,92	0,46	0,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,18	-0,18	-0,20	-0,15	-0,20	-0,15	-1,07	-1,16	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

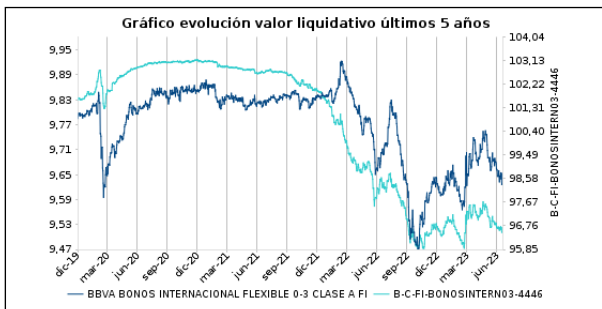
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,78	0,76	0,77

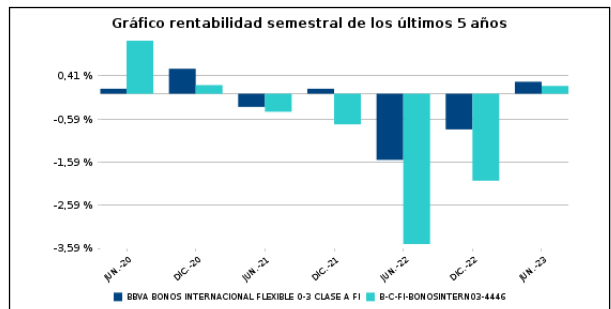
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 06/09/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,53	-0,44	0,97	1,10	-1,66	-1,86	0,30	1,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	29-06-2023	-0,81	16-03-2023	-0,76	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	25-04-2023	0,77	13-03-2023	0,44	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,08	2,36	3,66	2,42	2,37	1,96	1,03	1,95	
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	
B-C-FI-BONOSINTERN03-4446	2,55	1,89	3,07	1,94	1,98	1,89	0,46	0,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,18	-0,18	-0,20	-0,15	-0,20	-0,15	-1,03	-1,12	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

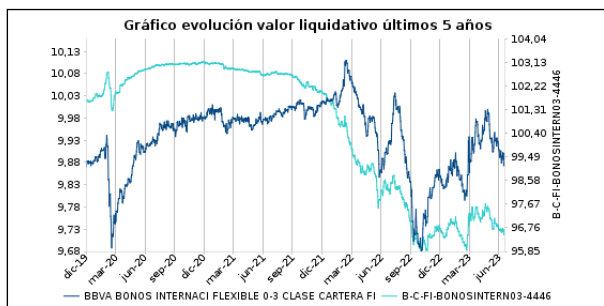
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,06	0,06	0,06	0,06	0,26	0,28	0,31	0,35

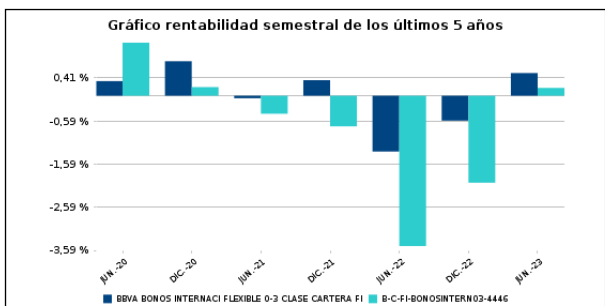
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 06/09/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.695.122	111.721	1,04

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.420.163	98,02	1.647.954	94,59
* Cartera interior	297.756	20,55	116.200	6,67
* Cartera exterior	1.111.544	76,72	1.526.008	87,59
* Intereses de la cartera de inversión	10.863	0,75	5.746	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.444	1,27	77.575	4,45
(+/-) RESTO	10.279	0,71	16.644	0,96
TOTAL PATRIMONIO	1.448.886	100,00 %	1.742.173	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.742.173	1.828.565	1.742.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,25	-4,12	-19,25	-306,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,40	-0,72	0,40	-149,33
(+) Rendimientos de gestión	0,65	-0,49	0,65	-216,46
+ Intereses	1,26	0,69	1,26	57,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	-1,99	-0,36	84,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,87	-0,16	-115,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	-0,06	-0,09	-29,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	108,21
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,23	-0,25	-5,46
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	12,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	11,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-175,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,12
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.784,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.784,61

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.448.886	1.742.173	1.448.886	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

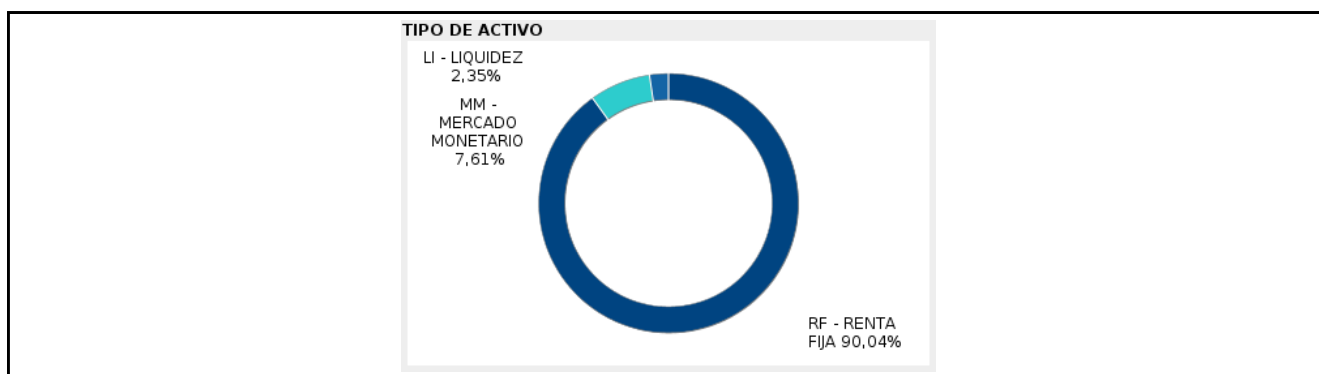
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	194.095	13,39	116.201	6,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100.363	6,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	294.458	20,32	116.201	6,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	294.458	20,32	116.201	6,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.107.433	76,39	1.523.234	87,46
TOTAL RENTA FIJA	1.107.433	76,39	1.523.234	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.107.433	76,39	1.523.234	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.401.891	96,71	1.639.435	94,14

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 0,25 2027-02-15	1.117	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 1,25 2048-08-15	744	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-04-05	1.944	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-02-21	608	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KINGDOM OF SPAIN 2038-07-30	248	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 3,50 2 026-04-25	347	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2,50 2 030-05-25	3.552	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KIN GDOM OF THE NETHE 0,75 2028 -07-15	536	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KIN GDOM OF THE NETHE 0,75 2028 -07-15	311	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSIC A	299.709	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	53.654	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	68.821	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	158.225	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	44.893	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	91.989	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL JAPON 10 AÑOS 1000000 FÍ SICA	190.041	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	45.292	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONL AUSTRALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	42.776	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-02-21	2.659	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO GILT 10 ANOS NOTION 1000 FÍSICA	32.660	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2030-08-15	2.011	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 1,00 2024-08-15	305	Inversión
Total subyacente renta fija		1042442	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NZD FISICA	144	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NZD FISICA	59.278	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA NZD/EUR FISICA	51.969	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	14.592	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	145.101	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	41.363	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	190.384	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	145.101	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	14.592	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NZD FISICA	68.951	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/NZD FISICA	98.025	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		829500	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S39 BNP 0626 FÍSICA	100.300	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	74.334	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	82.033	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	163.058	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	45.095	Inversión
Tipo de interés	IRS UNITED STATES SOFR SECURED OV	424.830	Inversión
Inflación	IRS BANCO BILBAO VIZCAYA	102.700	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	12.000	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	72.959	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	145.826	Inversión
Tipo de interés	IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	1.500	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	1.500	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	145.826	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	72.959	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	12.000	Inversión
Inflación	IRS BANCO BILBAO VIZCAYA	102.700	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	424.830	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	45.095	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	163.058	Inversión
Tipo de interés	IRS US CPI URBAN CONSUMERS NSA	82.033	Inversión
Tipo de interés	IRS US CPI URBAN CONSUMERS NSA	74.334	Inversión
Total otros subyacentes		2348970	
TOTAL OBLIGACIONES		4220912	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 21/07/2023 la CNMV ha autorizado la fusión por absorción del fondo BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI (nº registro en CNMV: 4870), como fondo beneficiario (absorbente) y de BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI (nº registro en CNMV: 2627) como fondo fusionado (absorbido).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 4.228.823,84 euros, lo que supone un 0,14% sobre el patrimonio medio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El año comenzaba con optimismo en los mercados ante la posibilidad de un aterrizaje suave de la economía mundial, ayudado por una reducción de las presiones inflacionistas y expectativas de menor agresividad de los bancos centrales, y avalado por unos datos macro de actividad que sorprendían favorablemente y la reapertura de China tras el fin de la política de Covid cero. Sin embargo, las sorpresas al alza en los datos de inflación conocidos en febrero se traducían en unas expectativas de tipos oficiales más altos durante más tiempo, provocando la subida de las rentabilidades de la deuda, especialmente en los tramos cortos (más sensibles a la política monetaria) y el aplanamiento de las curvas. Finalmente, las turbulencias en el sector bancario (colapso SVB en EE.UU. y contagio a Credit Suisse en Europa) y la ralentización del crédito asociada, con el consiguiente impacto sobre el crecimiento económico, provocó que el mercado comenzara a descontar que este impulso desinflacionario podría suponer cierto freno en las subidas de tipos por parte de los bancos centrales, aunque estos han mantenido el tono agresivo.

Los fuertes movimientos en los bonos soberanos (con oscilaciones diarias superando los 20pbs en marzo), especialmente en los tramos cortos, hacía que la volatilidad de la deuda alcanzara niveles no vistos desde la crisis financiera del 2008. Así, en marzo se alcanzaban nuevos mínimos en las pendientes de las curvas 10-2 años desde 1981 en EE.UU. de -108pb y desde 1992 en Alemania de -69pb, descontándose tipos terminales de la Fed de 5.5% y del BCE del 4% respectivamente. El mes finaliza con pendientes de -56pb y -39pb y tipos terminales cerca del 5% para la Fed (apuntando a bajadas este verano) y por debajo del 3.5% para el BCE. En el conjunto del trimestre el tipo a 2 años americano retrocede 40pb a 4,03%, y el 10 años 41pb a 3,47% explicado sobre todo por el tipo real (-43pb a 1,14%) mientras que las expectativas de inflación suben ligeramente (2pb a 2,33%). En Europa las caídas son menores, reduciéndose los diferenciales entre ambos mercados (-13pb a 118pb en el 10y), de 8pb en el bono a 2 años a 2,68% y 28pb en el 10 años a 2,29%, con un retroceso similar al americano del tipo real y un repunte algo mayor de las expectativas de inflación (-40pb a -0,10% y +9pb a 2,36% respectivamente).

Buen comportamiento de la deuda periférica europea, sorprendiendo con una fuerte demanda en enero pese al mensaje más duro del BCE tanto sobre tipos como sobre su programa de compras, y las turbulencias en el sector financiero en marzo. El trimestre se salda con un estrechamiento de las primas de riesgo, con Italia a la cabeza (-34pb a 181pb), seguida de Portugal (-18pb a 83pb), Grecia (-13pb a 193pb) y España (-8pb a 101pb). La rentabilidad del bono español a 10 años baja 36pb a 3,30%. En España en febrero la UE autorizaba el tercer desembolso del NGEU (€6mm de subvenciones), respaldado por las reformas del 1S22.

El mercado de crédito, que venía apostando por un escenario de inflación a la baja y aterrizaje suave de la economía, empezaba a dar señales de nerviosismo en febrero (especialmente en el mercado de derivados, con ensanchamiento de diferenciales del segmento especulativo americano), y en marzo se veía especialmente afectado tanto por las turbulencias en el sistema bancario como por la decisión del banco central suizo de favorecer a los accionistas frente a los tenedores de deuda subordinada en la compra de Credit Suisse por UBS (alterando el orden habitual de prelación). En el conjunto del trimestre se observa un estrechamiento generalizado de los diferenciales salvo para el mercado de contado americano, siendo más acusado en la deuda de menor calidad (-21pb EE.UU. y -34pb en Europa en derivados, y +3pb y -9pb en contado respectivamente), mientras que para la de mayor calidad las cifras son menores (-6pb y -5pb en contado, vs +5pb y -2pb en derivados). Finalmente, cabe destacar la subida de los diferenciales en el sector bancario (+1pb senior, +17pb subordinada). El efecto duración ha compensado la subida de diferenciales, y los retornos totales han sido positivos en todos los segmentos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre del año ha estado marcado por la volatilidad, empezó el año con un fuerte estrechamiento para luego repuntar a máximos de rentabilidad en los bonos al descontar más subidas por parte de los bancos centrales y una inflación mucho más persistente de lo esperado, el mes de marzo se produce el otro gran evento de riesgo por la inestabilidad del sistema financiero y se produce la gran corrección, esto nos ha llevado a una actividad más elevada y una gestión muy activa de la duración del fondo.

Durante el periodo la duración del fondo se ha ido adaptando a la visión del equipo gestor dentro de un rango aprovechando los fuertes movimientos del mercado acabando el semestre en niveles similares a los que empezó el año en 1.86 años. El fondo sigue bien posicionado en instrumentos ligados a inflación, incrementa algo el posicionamiento en crédito en grado de inversión de buena calidad y mantiene una posición de ampliación de diferencial entre Italia y España. En posiciones de FX el fondo mantiene una posición larga tendencial de EURUSD que es modulada en función de los niveles del rango en el que se mueve. Por último, destacar que el fondo permanece en posiciones cortas en Japón esperando que el BoJ abandone su política de control de curva.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch 1-3 Year Global Broad Market Index Ex Japanese Yen EUR Hedged, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. Existirá un control de la volatilidad del fondo para tratar de no superar el 4% anual.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha disminuido un 9,11% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,84%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,37%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,28%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE CARTERA FI ha disminuido un 21,65% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,98%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,13%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,66%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,53%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,18%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha posicionado el fondo en estrategias de empujamiento en la curva americana y europea. Se ha incrementado la posición de crédito en grado de inversión en alrededor de un 5% en bonos de elevada calidad crediticia. Por geografías se ha tomado beneficio en los cortos que el fondo mantenía en Australia. Por el contrario, se ha aumentado la exposición a los bonos en Nueva Zelanda en los plazos medios de la curva. También se ha comprado duración en Canadá en la zona del 10 años. En inflación, se ha aumentado la exposición a US en plazos de 2 años y en Europa se ha ido recomprando los vencimientos que se han producido en bonos españoles y franceses ligados a inflación europea. En FX se ha jugado activamente largos de EURUSD variando la posición total en función de la cotización de la divisa acabando el semestre en alrededor de un 6% de exposición. También se han jugado y cerrado positivamente cortos de EURPLN y EURNOK, así como un corto de EURMXN que aún se mantiene en el portfolio.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 1.042.442.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 829.500.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 2.348.970.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha sido del 3,08% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,55%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,18%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE CARTERA FI ha sido del 3,08% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,55%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,18%

El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 38.864.740, el mínimo 27.194.430 y el medio de 32.886.150. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el resto de 2023 el mercado seguirá haciendo frente a muchos de los retos actuales. Por un lado la guerra en Ucrania sigue afectando a Europa de una forma muy directa, por otro lado las subidas de tipos recientes han endurecido sustancialmente las condiciones financieras en todo el mundo aunque las diferentes economías han sido afectadas de forma diferente. Por todo ello podríamos esperar en mercado en líneas generales aún volátil, aunque vemos las diferentes curvas de tipos cercanas a sus máximos. Por ello pensamos que mantener las actuales duraciones y aprovechar repuntes en las rentabilidades para añadir incluso más, tiene sentido. Esperamos ver a los diferentes Bancos Centrales con discursos menos agresivos y en modo de espera para poder ver el efecto de las numerosas subidas de tipos realizadas hasta la fecha, aunque no descartamos alguna subida más.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,550 2033-10-31	EUR	89.408	6,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		89.408	6,17	0	0,00
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	92.476	6,38	107.162	6,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		92.476	6,38	107.162	6,15
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.282	0,16	2.014	0,12
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	1.786	0,12	1.689	0,10
ES0211845310 - RENTA ABERTIS INFRAESTRUCT 1,000 2027-02-27	EUR	2.224	0,15	0	0,00
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	5.919	0,41	5.336	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.211	0,84	9.039	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		194.095	13,39	116.201	6,68
ES0L02402094 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,40 2023-07-03	EUR	100.363	6,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100.363	6,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		294.458	20,32	116.201	6,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		294.458	20,32	116.201	6,68
CA135087P576 - DEUDA CANADA 3,500 2028-03-01	CAD	140.605	9,70	0	0,00
FR0011427848 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,250 2024-07-25	EUR	108.227	7,47	0	0,00
NZGOVDT427C1 - DEUDA HER MAJESTY THE QUEE 4,500 2027-04-15	NZD	96.207	6,64	0	0,00
NZGOVDT526C0 - DEUDA HER MAJESTY THE QUEE 0,500 2026-05-15	NZD	72.965	5,04	132.000	7,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CEC10 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,875 2027-02-28	USD	0	0,00	68.473	3,93
XS1550154626 - BONOS OBLIGA. KOMMUNEKREDIT 0,250 2024-02-16	EUR	0	0,00	62.467	3,59
XS2369244087 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,100 2027-01-26	EUR	17.608	1,22	19.583	1,12
XS2397372850 - BONOS OBLIGA. EXPORT-IMPORT BANK O 0,682 2024-10-1	EUR	9.936	0,69	9.885	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		445.548	30,76	292.408	16,79
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	0	0,00	74.457	4,27
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,254 2023-03-22	EUR	0	0,00	9.949	0,57
DE000BU0E022 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,109 2024-02-21	EUR	9.669	0,67	0	0,00
EU000A3JZRL5 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 1,282 2023-03-23	EUR	0	0,00	141.797	8,14
XS1550154626 - BONOS OBLIGA. KOMMUNEKREDIT 0,250 2024-02-16	EUR	63.093	4,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		72.762	5,02	226.203	12,98
AU0000048274 - EMISIONES TREASURY CORP OF VIC 2,250 2034-11-20	AUD	17.269	1,19	0	0,00
AU3SG0002793 - EMISIONES WESTERN AUSTRALIAN T 4,250 2033-07-20	AUD	23.611	1,63	0	0,00
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	3.275	0,23	2.902	0,17
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	2.184	0,15	2.007	0,12
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	2.060	0,14	3.618	0,21
CH1142231682 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	0	0,00	2.664	0,15
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	0	0,00	2.566	0,15
CH1174335732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	2.725	0,16
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	3.632	0,25	3.258	0,19
DE000A3HJ22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	0	0,00	4.309	0,25
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	2.981	0,21	2.712	0,16
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	5.040	0,35	4.466	0,26
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	1.759	0,12	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	5.392	0,37	4.728	0,27
XS2104912033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRO 1,90 2025-01-20	EUR	4.963	0,34	4.508	0,26
XS2113911387 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,250 2028-02-07	EUR	1.753	0,12	0	0,00
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	2.935	0,20	2.667	0,15
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	3.485	0,24	3.187	0,18
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	0	0,00	3.121	0,18
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	5.118	0,35	4.664	0,27
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	2.697	0,19	2.443	0,14
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	1.726	0,12	0	0,00
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	2.387	0,16	2.161	0,12
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	2.403	0,17	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,500 2049-06-17	EUR	0	0,00	1.935	0,11
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	1.747	0,12	0	0,00
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	2.076	0,14	0	0,00
XS2242747181 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,155 2024-10-23	EUR	8.348	0,58	8.369	0,48
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.538	0,18	2.264	0,13
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 3,929 2025-09-28	EUR	3.466	0,24	3.136	0,18
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	3.270	0,23	2.957	0,17
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	3.478	0,24	3.119	0,18
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	0	0,00	6.261	0,36
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	3.461	0,24	3.130	0,18
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	1.291	0,09	1.116	0,06
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	3.234	0,22	2.955	0,17
XS2363989273 - BONOS LAR ESPAÑA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	1.715	0,12	2.157	0,12
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	0	0,00	4.187	0,24
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	4.381	0,30	3.934	0,23
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,799 2026-05-28	EUR	5.952	0,41	5.394	0,31
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	5.025	0,35	4.670	0,27
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 3,861 2024-10-29	EUR	3.575	0,25	3.227	0,19
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	3.647	0,25	3.304	0,19
XS2411311579 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	3.150	0,22	2.867	0,16
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	3.720	0,26	3.419	0,20
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	0	0,00	3.467	0,20
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	2.763	0,19	2.503	0,14
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	1.763	0,12	1.599	0,09
XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	2.084	0,14	1.891	0,11
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	3.101	0,21	2.803	0,16
XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 2,125 2024-05-31	EUR	0	0,00	3.704	0,21
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	2.459	0,17	2.232	0,13
XS2482872418 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	0	0,00	1.980	0,11
XS2482936247 - BONOS RW E AG 2,125 2026-05-24	EUR	2.780	0,19	2.529	0,15
XS2484339499 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	1.229	0,08	1.115	0,06
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	3.096	0,21	2.837	0,16
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	3.844	0,27	3.479	0,20
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	2.131	0,15	0	0,00
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	0	0,00	4.205	0,24
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	3.717	0,26	3.385	0,19
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	5.923	0,41	5.267	0,30
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	3.234	0,22	2.966	0,17
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	2.544	0,18	2.344	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	2.586	0,18	2.357	0,14
XS2557526006 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	EUR	1.806	0,12	1.654	0,09
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	2.745	0,19	2.506	0,14
XS2559580548 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	1.785	0,12	1.673	0,10
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	2.744	0,19	0	0,00
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	2.166	0,15	0	0,00
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	1.231	0,08	0	0,00
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	2.087	0,14	0	0,00
XS2592659242 - BONOS VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	2.927	0,20	0	0,00
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	2.864	0,20	0	0,00
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	4.607	0,32	0	0,00
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	2.052	0,14	0	0,00
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	2.267	0,16	0	0,00
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	2.657	0,18	0	0,00
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	3.374	0,23	0	0,00
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	2.738	0,19	0	0,00
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	4.357	0,30	0	0,00
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	1.291	0,09	0	0,00
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	3.671	0,25	0	0,00
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	2.644	0,18	0	0,00
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	5.345	0,37	4.842	0,28
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	937	0,06	849	0,05
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	5.477	0,38	2.617	0,15
DK000A485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	2.364	0,16	2.122	0,12
EU000A3KTGV8 - EMISIONES EUROPEAN UNION 1,941 2026-07-06	EUR	0	0,00	52.893	3,04
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	0	0,00	3.645	0,21
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	5.219	0,36	4.661	0,27
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,125 2026-10-02	EUR	2.744	0,19	0	0,00
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	3.445	0,24	3.067	0,18
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	4.102	0,28	3.730	0,21
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	3.246	0,22	2.904	0,17
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	3.735	0,26	0	0,00
FR001400E904 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	4.188	0,29	3.811	0,22
FR001400F0U6 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	2.386	0,16	0	0,00
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	2.186	0,15	0	0,00
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	599	0,04	0	0,00
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	4.556	0,31	0	0,00
MX0MGO0000Y4 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 575,000 2026-03-05	MXN	16.045	1,11	0	0,00
US22411WAW64 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 3,250 2027-06-15	USD	0	0,00	48.437	2,78
US69376Q2D44 - RENTA PSP CAPITAL INC 3,500 2027-06-29	USD	0	0,00	59.193	3,40
XS0792977984 - RENTA ALLIANDER NV 2,875 2024-06-14	EUR	0	0,00	15.422	0,89
XS1292384960 - BONOS APPLE INC 1,375 2024-01-17	EUR	0	0,00	18.807	1,08
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	3.628	0,25	3.238	0,19
XS1456422135 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01-25	EUR	0	0,00	21.731	1,25
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	2.871	0,20	2.610	0,15
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	3.968	0,27	3.497	0,20
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.672	0,12	0	0,00
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	1.855	0,11
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.641	0,25	3.206	0,18
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	5.903	0,41	5.285	0,30
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	1.787	0,12	0	0,00
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	3.491	0,24	3.170	0,18
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	0	0,00	10.073	0,58
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.763	0,12	1.656	0,10
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	2.566	0,18	2.319	0,13
XS1956973967 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	10.578	0,61
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	3.250	0,22	2.942	0,17
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	2.496	0,14
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	2.762	0,19	2.451	0,14
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	5.398	0,37	4.838	0,28
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	4.225	0,29	3.810	0,22
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCTO 0,625 2025-07-15	EUR	92	0,01	893	0,05
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	6.343	0,44	5.747	0,33
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	3.685	0,25	3.352	0,19
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	5.336	0,37	4.802	0,28
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	6.328	0,44	5.743	0,33
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	15.814	1,09	0	0,00
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	0	0,00	2.817	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		403.108	27,79	519.712	29,86
FR0013323722 - RENTA HSBC CONTINENTAL EUR 0,600 2023-03-20	EUR	0	0,00	31.328	1,80
US05964HAE53 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,125 2023-02-23	USD	0	0,00	19.216	1,10
XS0630644168 - RENTA BNG BANK NV 3,875 2023-05-26	EUR	0	0,00	24.623	1,41
XS0792977984 - RENTA ALLIANDER NV 2,875 2024-06-14	EUR	15.623	1,08	0	0,00
XS0882849507 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 3,250 2023-02-01	EUR	0	0,00	18.989	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0951565091 - RENTA ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	0	0,00	19.427	1,12
XS1171541813 - RENTA BERDROLA INTERNATIO 1,125 2023-01-27	EUR	0	0,00	4.835	0,28
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	0	0,00	10.951	0,63
XS1291004270 - RENTA BERDROLA INTERNATIO 1,750 2023-09-17	EUR	7.719	0,53	7.639	0,44
XS1292384960 - BONOS APPLE INC 1,375 2024-01-17	EUR	16.863	1,16	0	0,00
XS1307369717 - BONOS ENEXIS HOLDING NV 1,500 2023-10-20	EUR	6.320	0,44	6.264	0,36
XS1314318301 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 1,125 2023-11-02	EUR	8.433	0,58	8.359	0,48
XS1319652902 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 0,750 2023-05-16	EUR	0	0,00	7.480	0,43
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	5.106	0,35	4.740	0,27
XS1366026679 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,300 2023-02-22	EUR	0	0,00	19.970	1,15
XS1374344668 - BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	0	0,00	21.852	1,25
XS1391085740 - RENTA CK HUTCHISON FINANCE 1,250 2023-04-06	EUR	0	0,00	2.722	0,16
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	7.734	0,44
XS1456422135 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01-25	EUR	21.923	1,51	0	0,00
XS1531174388 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	9.272	0,64	9.168	0,53
XS1717012014 - RENTA BNZ INTERNATIONAL FUJ 0,500 2023-05-13	EUR	0	0,00	8.229	0,47
XS1754213947 - RENTA UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	EUR	0	0,00	20.295	1,16
XS1799061558 - RENTA DANSKE BANK A/S 0,875 2023-05-22	EUR	0	0,00	10.796	0,62
XS1842961440 - RENTA NORDEA BANK ABP 0,875 2023-06-26	EUR	0	0,00	35.400	2,03
XS1856797300 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,750 2023-10-17	EUR	11.697	0,81	11.561	0,66
XS1857683335 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,625 2023-07-20	EUR	0	0,00	14.625	0,84
XS1871439342 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 0,750 2023-08-29	EUR	0	0,00	32.089	1,84
XS1888206627 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,125 2023-10-09	EUR	37.567	2,59	37.149	2,13
XS1944456018 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	EUR	0	0,00	6.335	0,36
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	10.136	0,70	0	0,00
XS1956028168 - BONOS FORTUM OY.J 0,875 2023-02-27	EUR	0	0,00	2.737	0,16
XS1956973967 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28	EUR	10.599	0,73	0	0,00
XS1982107903 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,125 2023-10-12	EUR	2.963	0,20	2.936	0,17
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	0	0,00	4.407	0,25
XS2149270477 - BONOS UBS AG LONDON 0,750 2023-04-21	EUR	0	0,00	34.793	2,00
XS2177575177 - BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	0	0,00	6.028	0,35
XS2240133459 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL -0,070 2023-03-15	EUR	0	0,00	18.812	1,08
XS2243983520 - RENTA ALD SA 0,375 2023-10-19	EUR	13.640	0,94	13.422	0,77
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,765 2024-04-30	EUR	6.966	0,48	0	0,00
XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 2,125 2024-05-31	EUR	1.188	0,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		186.015	12,82	484.911	27,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.107.433	76,39	1.523.234	87,46
TOTAL RENTA FIJA		1.107.433	76,39	1.523.234	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.107.433	76,39	1.523.234	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.401.891	96,71	1.639.435	94,14

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 100362667,86 euros, lo que supone un 16,50% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 28046,56 euros.