

BBVA BONOS CORE BP, FI

Nº Registro CNMV: 2824

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **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: 31/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Euro que invierte en deuda pública emitida por países de la Unión Europea evitando la exposición a los llamados países periféricos (Grecia, Portugal, Italia, Irlanda y España). La duración media de la cartera se situará entre 0 y 3 años, realizándose una gestión activa y flexible de la duración.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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 | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,01 | 1,49 | 1,01 | 2,77 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,78 | 3,78 | 3,78 | 2,92 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 771.778,66 | 1.588.964,63 |
| Nº de Partícipes | 169 | 174 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 50000 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 8.237 | 10,6729 |
| 2023 | 16.878 | 10,6222 |
| 2022 | 8.457 | 10,3156 |
| 2021 | 10.578 | 10,5381 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,05 | 0,00 | 0,05 | 0,05 | 0,00 | 0,05 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 0,48 | 0,52 | -0,04 | 1,66 | 0,64 | 2,97 | -2,11 | -0,74 | -0,91 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,11 | 30-04-2024 | -0,18 | 02-02-2024 | -0,17 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,19 | 14-06-2024 | 0,19 | 14-06-2024 | 0,39 | 15-03-2023 |

(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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,97 | 0,96 | 0,98 | 1,00 | 0,82 | 1,08 | 0,73 | 0,19 | 0,31 |
| Ibex-35 | 0,81 | 0,89 | 0,73 | 0,75 | 0,76 | 13,98 | 1,21 | 16,37 | 12,48 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,03 | 0,03 | 0,04 | 0,03 | 0,03 | 1,06 | 0,21 | 0,28 | 0,72 |
| B-C-FI-MULTIAHORRO-0606 | 0,86 | 0,84 | 0,88 | 0,86 | 0,81 | 1,39 | 1,35 | 0,29 | 0,32 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,07 | -0,07 | -0,09 | -0,06 | -0,06 | -0,06 | -0,06 | -0,28 | -0,26 |

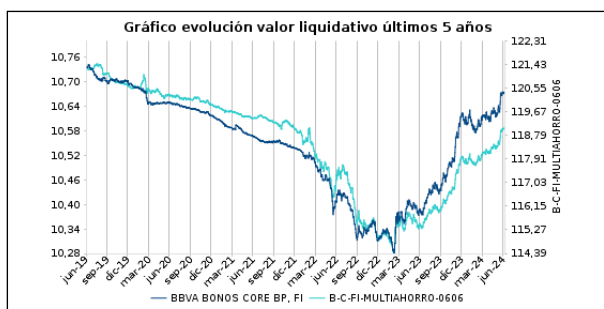
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

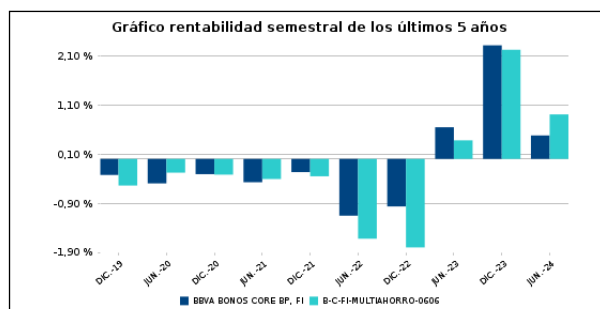
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,11 | 0,06 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,18 |

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 | 10.821.605 | 239.190 | 0,76 |
| Renta Fija Internacional | 1.614.101 | 52.064 | -0,75 |
| Renta Fija Mixta Euro | 205.463 | 5.832 | 1,09 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.784.328 | 63.403 | 1,64 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.383.728 | 48.665 | 2,53 |
| Renta Variable Euro | 102.339 | 7.516 | 7,83 |
| Renta Variable Internacional | 6.735.899 | 312.147 | 10,83 |
| 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 | 85.727 | 4.795 | 2,30 |
| Global | 20.954.295 | 689.452 | 3,87 |
| 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 | 5.157.407 | 143.817 | 1,49 |
| IIC que Replica un Índice | 2.456.180 | 50.244 | 14,43 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 210.747 | 7.813 | 1,47 |
| Total fondos | 51.511.818 | 1.624.938 | 4,12 |

*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 período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 7.738 | 93,94 | 14.394 | 85,28 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 7.636 | 92,70 | 14.242 | 84,38 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 102 | 1,24 | 152 | 0,90 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 479 | 5,82 | 2.432 | 14,41 |
| (+/-) RESTO | 20 | 0,24 | 53 | 0,31 |
| TOTAL PATRIMONIO | 8.237 | 100,00 % | 16.878 | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 16.878 | 16.304 | 16.878 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -80,22 | 1,06 | -80,22 | -4.920,26 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,11 | 2,31 | 0,11 | -96,67 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,23 | 2,42 | 0,23 | 0,00 |
| + Intereses | 1,61 | 1,60 | 1,61 | -36,19 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,29 | 0,40 | -0,29 | -146,30 |
| ± 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) | -1,09 | 0,42 | -1,09 | -264,09 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,12 | -0,11 | -0,12 | -33,68 |
| - Comisión de gestión | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 37,20 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 37,20 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,01 | -0,02 | -20,11 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 46,43 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + 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 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 8.237 | 16.878 | 8.237 | |

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

3. Inversiones financieras

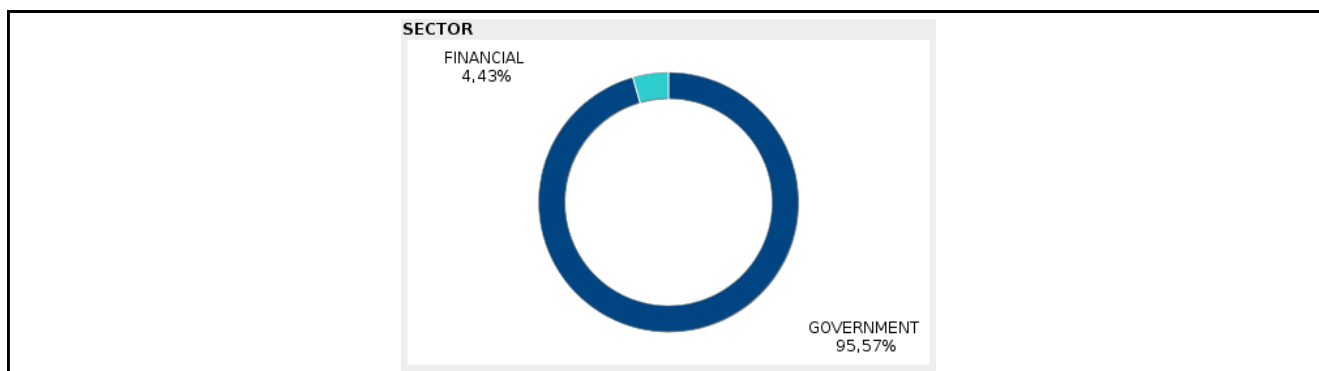
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 7.638 | 92,74 | 14.242 | 84,38 |
| TOTAL RENTA FIJA | 7.638 | 92,74 | 14.242 | 84,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 7.638 | 92,74 | 14.242 | 84,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 7.638 | 92,74 | 14.242 | 84,38 |

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 riesgo de crédito | CONTADO KREDI STANSTALT FUER W 2,75 2027-10- 01 FÍSIC | 460 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A | 2.421 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 2881 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2881 | |

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

No aplicable

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

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 primer semestre del 2024 comenzaba con la perspectiva de que se podría producir un aterrizaje suave de la economía estadounidense, con el mercado esperando que la Fed acometiese hasta 6 bajadas de tipos de 0,25pp cada una a lo largo de este año, mientras que la actividad se mantenía resistente. Sin embargo, los fuertes datos económicos observados apuntaban a que sería necesario mantener los tipos de interés altos durante más tiempo. En consecuencia, la Fed cerró el semestre manteniendo los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, al mismo tiempo que disminuía su expectativa de bajadas de tipos para este año de entre tres y cuatro a tan solo una. En Europa, aunque el BCE se mostraba también muy cauteloso en cuanto a posibles bajadas de tipos debido a los incrementos salariales y la baja productividad en la región,

finalmente terminaba junio realizando una bajada de 0,25pp, llevando así el tipo de interés de depósito al 3,75%. Christine Lagarde, en la reunión de junio, afirmaba que tenían mucha más confianza en que la inflación terminaría alcanzando el objetivo del 2% a medio plazo, aunque mantenía el tono de precaución respecto a próximas bajadas. Así pues, el mercado ha terminado el semestre reduciendo drásticamente su expectativa de bajadas de tipos, lo que ha llevado a las rentabilidades de la deuda soberana a aumentar de manera contundente, a la vez que los diferenciales de crédito disminuían apoyados en el buen dinamismo de la economía.

Ante este escenario, los tipos de interés soberanos han mantenido una alta volatilidad a lo largo del semestre, con el tipo a 10 años estadounidense cerrando en el 4,40% desde el 3,88% de principios de año, y habiendo alcanzado un máximo en el semestre de en torno al 4,70%. Al mismo tiempo, las pendientes de las curvas se han mantenido invertidas tanto en Estados Unidos (diferencial 10-2 años, -36pb) y en Europa (-33pb), prácticamente sin cambios. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años aumentó 50pb a 4,75%, a la vez que en Europa el tipo alemán a 2 años subía 43pb al 2,83% y el 10 años hacía lo propio 48pb a un nivel de 2,50%. Los tipos reales a 10 años experimentaron incrementos de similar magnitud a ambos lados del océano, con el tipo estadounidense subiendo 40pb al 2,11% y el alemán aumentando 41pb al 0,45%. Asimismo, las expectativas de inflación a 10 años se elevaron 12pb en Estados Unidos al 2,29%, y 5pb en Alemania al 2%. De esta manera, el diferencial a 2 años entre Estados Unidos y Alemania se amplía ligeramente hasta 192pb, mientras que el de a 10 años aumenta hasta 190pb.

En cuanto a la deuda periférica europea, el presidente de Francia, Emmanuel Macron, sorprendía convocando elecciones legislativas anticipadas en junio, después de que su partido sufriera un mal resultado en las elecciones al parlamento europeo. Aparte, Francia, junto con otros países como Italia, era incluida en el nuevo procedimiento de déficit excesivo, encuadrado en el marco de las nuevas reglas fiscales europeas. En este contexto, las primas de riesgo deshicieron en junio el buen comportamiento que llevaban a lo largo del semestre, cerrando finalmente con incrementos en varios países. Por consiguiente, la prima de riesgo de Francia aumentó 26pb a un nivel de 80pb, la de Grecia subía 22pb a 125pb, y la de Portugal hacía lo propio en 12pb hasta los 75pb. Italia y España fueron los únicos países en donde las primas de riesgo se estrecharon, con 10pb y 5pb a niveles de 157pb y 92pb, respectivamente. Así, la rentabilidad del bono español a 10 años terminaba aumentando 43pb al 3,42%.

El mercado de crédito, por su parte, terminaba el semestre mostrando buen comportamiento, ponderando más el buen estado de la economía que la expectativa de tipos de interés más elevados, y apoyado en los sólidos fundamentales que las empresas siguen manteniendo. Con ello, en el primer semestre los diferenciales del mercado de contado se estrecharon en 6pb en la deuda de mayor calidad y 28pb en el segmento especulativo de EE.UU., alcanzando así niveles cercanos a mínimos históricos, mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 8 y 21pb, respectivamente.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo pasó el año algo corto de duración frente a índice, pero a medida que se han ido posponiendo las bajadas por parte del ECB y las rentabilidades del 2Y han vuelto a la zona del 3% hemos ido poniendo más duración, esto ha hecho que al final de semestre la rentabilidad haya sido positiva con un performance frente a índice negativo.

Hemos ido añadiendo posición en Unión Europea y KfW en el corto plazo para tomar algo de riesgo swap spread cuando este se ha ampliado a finales del semestre con la convocatoria de elecciones en Francia.

A cierre de semestre la duración del fondo es 1.8, 048 años más largo que si índice de referencia, con una TIR de cartera de 3.73% frente a 2.97% del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch German Federal Governments 0-3.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 51,20% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,87%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,11%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,01%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,48%.

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 4,12%. Los fondos de la

misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,76% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,91%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

También hemos ido añadiendo posición en Unión Europea y KFW en el corto plazo para tomar algo de riesgo swap spread cuando este se ha ampliado a finales del semestre con la convocatoria de elecciones en Francia.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3.2%

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 2.881.000 €.

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. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 33,47%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 15270,35 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que vaya 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,97% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,07%

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.

Por la parte de duración seguimos ponderando las posiciones largas tanto en USA como zona Euro. Con el retraso en las bajadas por parte de los bancos centrales los bonos han corregido mucho, los niveles de rentabilidad nos parecen atractivos porque por una parte los forwards descuentan tipos bastante altos en el medio plazo (tipo final al 3,60 en USA cuando la Fed lo ve entre 2,50 y 2,75 y del 2,50 en Europa que nos parece alto para la economía europea) y por otra porque con las condiciones financieras actuales vemos más probabilidades de que las economías se ralenticen adicionalmente.

Por la parte de las curvas creemos que deben volver a positivizarse en cuanto se despeje el camino a la bajada de tipos. La alternativa al escenario de bajada de tipos solo lo vemos por estímulos fiscales adicionales que perjudicaría más a los largos plazos

Aunque pensamos que la inflación se quedará algo por encima del 2% a corto plazo, sobre todo en USA, es algo que el mercado está descontando por lo que no vemos interés de momento.

El swap spread ha corregido desde niveles máximos, pero la gran emisión que sigue saliendo a mercado y la falta de compras por parte del ECB aconsejan posiciones largas en Europa. La última corrección del mercado por el riesgo en Francia lo ha hecho más atractivo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FI4000167317 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,875 2025-09-15 | EUR | 865 | 10,50 | 874 | 5,18 |
| FR0013415627 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,589 2025-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 130 | 0,77 |
| FR001400FYQ4 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2026-09-24 | EUR | 986 | 11,97 | 0 | 0,00 |
| DE0001141844 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,801 2026-10-09 | EUR | 0 | 0,00 | 411 | 2,44 |
| DE000BU22031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 3,100 2025-12-12 | EUR | 1.466 | 17,80 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 3.317 | 40,27 | 1.415 | 8,39 |
| DE0001104891 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,400 2024-09-13 | EUR | 746 | 9,06 | 0 | 0,00 |
| DE000BU0E048 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,338 2024-04-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.454 | 8,61 |
| DE000BU0E055 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,156 2024-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 726 | 4,30 |
| DE000BU0E063 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,685 2024-06-19 | EUR | 0 | 0,00 | 1.160 | 6,87 |
| DE000BU0E071 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,792 2024-07-17 | EUR | 0 | 0,00 | 3.371 | 19,97 |
| DE000BU0E105 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,650 2024-10-16 | EUR | 984 | 11,95 | 0 | 0,00 |
| FR0013415627 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,589 2025-03-25 | EUR | 132 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| FR0127613513 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,344 2024-03-20 | EUR | 0 | 0,00 | 727 | 4,31 |
| FR0127921072 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,701 2024-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 972 | 5,76 |
| FR0127921080 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,727 2024-06-12 | EUR | 0 | 0,00 | 969 | 5,74 |
| FR0127921304 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,918 2024-03-06 | EUR | 0 | 0,00 | 1.674 | 9,92 |
| FR0128227685 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,898 2024-04-04 | EUR | 0 | 0,00 | 1.774 | 10,51 |
| FR0128379460 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,713 2024-12-11 | EUR | 1.376 | 16,71 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 3.238 | 39,32 | 12.827 | 75,99 |
| EU000A3K4D82 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2026-10-05 | EUR | 893 | 10,84 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06 | EUR | 190 | 2,31 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.083 | 13,15 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 7.638 | 92,74 | 14.242 | 84,38 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 7.638 | 92,74 | 14.242 | 84,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 7.638 | 92,74 | 14.242 | 84,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 7.638 | 92,74 | 14.242 | 84,38 |

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)

No Aplica