

BBVA BONOS PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 212

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, 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: 24/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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 activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera es inferior a 24 meses.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,30	1,20	2,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	-0,36	-0,24	-0,36

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	841.412,15	920.730,75
Nº de Partícipes	513	522
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.366	14,6965
2021	12.083	15,2273
2020	17.046	15,3645
2019	16.844	15,5258

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	0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-3,49	-2,58	-1,68	0,76	-0,32	-0,89	-1,04	0,23	-1,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	26-09-2022	-0,52	13-06-2022	-0,74	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	22-07-2022	0,43	15-06-2022	0,28	25-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	2,02	2,14	1,32	2,05	1,34	1,60	0,95	0,58
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI-RFCORTOPLUS-0084	1,59	1,89	1,66	1,15	0,55	0,35	0,74	0,40	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,21	-0,21	-0,14	-0,10	-1,49	-1,49	-1,49	-1,12	-0,69

(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.

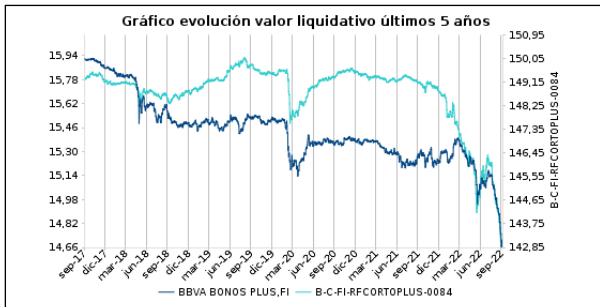
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	1,05	1,05	

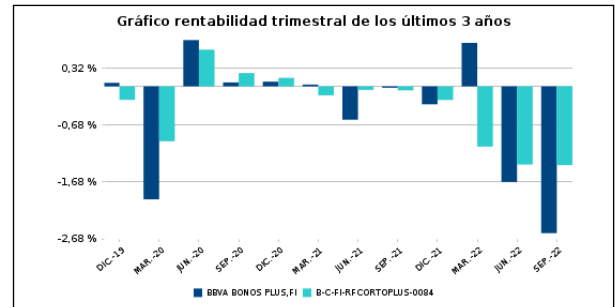
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.599.667	71.998	-2,53
Renta Fija Internacional	2.180.522	53.528	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	682.156	24.098	-2,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.291.959	80.436	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.841.211	70.495	-2,67
Renta Variable Euro	106.552	8.526	-9,94
Renta Variable Internacional	6.164.502	325.864	-1,97
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	124.773	5.830	-1,03
Global	22.359.531	740.115	-1,82
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	3.700.018	101.837	-0,30
IIC que Replica un Índice	1.747.136	43.956	-2,93
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	738.141	26.395	-1,53
Total fondos	44.536.168	1.553.078	-1,84

*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	11.833	95,69	11.969	86,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.158	9,36	1.759	12,66
* Cartera exterior	10.665	86,24	10.247	73,77
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,08	-36	-0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	507	4,10	1.838	13,23
(+/-) RESTO	26	0,21	82	0,59
TOTAL PATRIMONIO	12.366	100,00 %	13.890	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)	13.890	14.905	12.083	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,74	-5,39	5,63	-53,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,52	-1,70	-3,59	39,68
(+) Rendimientos de gestión	-2,28	-1,46	-2,86	46,79
+ Intereses	0,10	-0,02	0,13	-585,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,66	-1,83	-5,24	14,17
± 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)	-0,78	0,35	2,14	-312,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,04	0,11	56,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,73	-3,98
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	4,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-1,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-23,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	14,07
+ 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	14,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.366	13.890	12.366	

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

3. Inversiones financieras

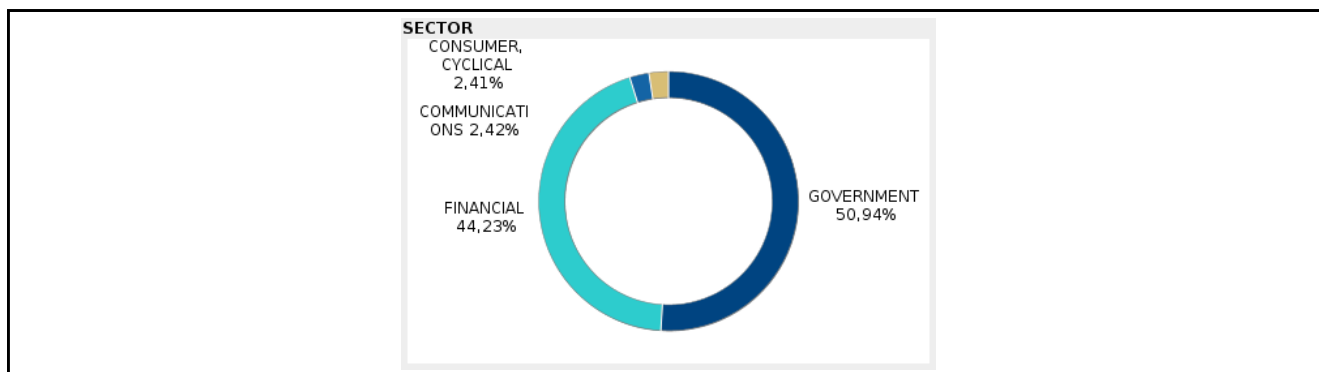
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.158	9,36	1.759	12,66
TOTAL RENTA FIJA	1.158	9,36	1.759	12,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.158	9,36	1.759	12,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.668	86,26	10.234	73,68
TOTAL RENTA FIJA	10.668	86,26	10.234	73,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.668	86,26	10.234	73,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.826	95,62	11.993	86,34

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	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	2.061	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	2.454	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	725	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.908	Inversión
Total subyacente renta fija		7148	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	269	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	128	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	250	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	269	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		916	
Inflación	IRS BOFA SECURITIES EURO	1.020	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	1.224	Inversión
Inflación	IRS BOFA SECURITIES EURO	1.020	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	1.224	Inversión
Total otros subyacentes		4488	
TOTAL OBLIGACIONES		12552	

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

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

	SI	NO
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.

La combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación.

Por ello, el tercer trimestre del año se cierra con subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales de los bancos centrales a nivel global, no vistas en 50 años. En el caso de la FED, a la subida de 75pb del mes de julio le seguía otra de la misma magnitud en septiembre, hasta el rango del 3,00%-3,25%, esperando acabar el año en el 4,4% y mantener la política monetaria restrictiva durante un tiempo, con un tipo del 4,6% proyectado para finales de 2023. El mercado descuenta niveles algo más bajos, del 4,0% y 4,25% respectivamente, ante el riesgo de recesión que presenta la economía. En cuanto al BCE, abandonaba en julio los tipos negativos con una subida de 50pb, al tiempo que anunciaba la creación de un mecanismo (llamado TPI, por sus siglas en inglés) sin límite de recursos, que permitirá la transmisión de la política monetaria a toda la zona euro al limitar la posibilidad de una fragmentación financiera por desórdenes en los mercados (no por riesgo específico de un país). En todo caso, el BCE mantiene la flexibilidad de las reinversiones del PEPP como primera línea de defensa. A la subida de julio le seguía otra en septiembre, de 75pb, dejando el tipo de la facilidad de depósito en el 0,75%, al tiempo que la presidenta Lagarde anticipaba nuevas subidas en las próximas reuniones. El mercado, por su parte, espera que los tipos lleguen al 1,7% a finales de año y 2,9% en 2023.

A pesar de que la deuda soberana comenzaba el periodo con tipos a la baja por el deterioro de las expectativas de crecimiento y la esperanza de que la inflación hubiera tocado techo, el tercer trimestre acaba con un fuerte revés del mercado. La mayor agresividad de los bancos centrales y la preocupación por la inflación y las finanzas públicas como consecuencia de los planes de estímulo fiscal que están anunciando los gobiernos para hacer frente a la crisis energética han provocado un fuerte aumento de las rentabilidades, especialmente en el tramo corto de las curvas. En el caso de

EE.UU. los tipos a 2 y 10 años suben 133pb y 82pb a 4,28% y 3,83%, habiendo llegado a invertirse la curva hasta niveles cercanos a -60pb, no vistos desde 1982. En cuanto a Alemania, las subidas son de 111pb para el bono a 2 años a 1,76% y de 77pb para el 10 años a 2,11%, con la curva llegando a aplanarse hasta mínimos desde 2008. Este brusco movimiento al alza de los tipos nominales ha venido en buena medida de la mano de los tipos reales, que en el tramo a 10 años aumentan 101pb en EE.UU. y 71pb en Alemania, mientras que las expectativas de inflación se moderan 19pb a 2,16% y aumentan 6pb a 2,09% respectivamente.

La política de reinversiones del BCE y el anuncio del nuevo instrumento anti-fragmentación, aunque recibido con cierto escepticismo por el mercado, han permitido frenar la ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica europea derivada de la crisis energética y del endurecimiento de las condiciones financieras en la eurozona. La incertidumbre política en Italia, con la dimisión de Draghi y la convocatoria de elecciones anticipadas, que llevaban a S&P a revisar la perspectiva de su calificación crediticia de positiva a estable, y el nerviosismo generado por los resultados electorales del 25-sep, sí se han reflejado en la prima de riesgo italiana, que aumenta en el trimestre 48pb a 241pb, habiendo llegado a tocar máximos desde abr-20 por encima de 250pb. También sube 47pb la prima de riesgo griega (pese a ser la más beneficiada por la flexibilidad del PEPP) a 275pb. Sin embargo, la de Portugal se reduce 1pb a 107pb y la de España aumenta 9pb a 118pb. El tipo del bono español a 10 años sube 87pb a 3,29%.

Tras la fuerte ampliación de los diferenciales de crédito en el primer semestre, el mercado de contado de la deuda corporativa ha mostrado en el tercer trimestre señales de consolidación, a pesar del entorno de aversión al riesgo y de deterioro de las condiciones crediticias de los bancos en EE.UU. y Europa. Destaca además el mejor comportamiento relativo de la deuda de mayor calidad en Europa (-20pb) frente a EE.UU. (+9pb), mientras que en el segmento especulativo los diferenciales se reducen 46pb en ambos mercados.

En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre ha estado marcado por fuertes subidas de rentabilidad lo que ha hecho que la rentabilidad de la cartera en este trimestre sea muy negativa en Europa no tenemos duración y hemos mantenido una posición muy corta en la zona de 2Y frente al resto de tramos de la curva, sin embargo en USA comenzamos a posicionarnos largos en el tramo del 10Y USA a niveles de 3% y hemos incrementando esta posición hasta llegar a un 0.8 de duración larga, lo que nos ha penalizado en gran medida. A finales de trimestre la duración de la cartera está en 2.15 años, 0.6 años más largo que su índice de referencia y la tir de la cartera se sitúa en torno a 2.47%.

Por el lado de curva estamos posicionados en el tramo largo, tanto en Europa como en USA, buscando aplanamientos de curvas, si la economía se resiente y empieza a anticipar recesión como así parece que va a suceder, los tramos largos deberían de estar contenidos mientras que los cortos deberían de seguir anticipando las subidas.

Por la parte de divisas la cartera tampoco se ha comportado bien, tenemos posición en euro frente al dólar y franco suizo y largo de yen frente al dólar. En el caso del franco suizo el Banco Central Suizo prefiere tener una moneda más fuerte para no importar inflación y lo está manteniendo fuerte a pesar de que creemos que tarde o temprano las subidas de tipos en la zona euro harán fortalecerse más el euro. En el caso del yen, la política de control de curva por parte del Banco Central Japonés está haciendo que el yen se haya abaratado mucho y no creemos que el Banco Central pueda seguir manteniendo esta política por mucho tiempo con la inflación cercana al 3%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% Euro Government Bill Index (EGBO), 70% Bank ofAmerica Merrill Lynch 0-3 Year Euro Government Index (EG1A), 20% EMU Corporate, Large Cap 1-4 Year (ERLF).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 10,97% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,72%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,24%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,02%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,58%.

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 -1,84%. Los fondos de

la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,53% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,38%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos cerrado la positivización de curva que teníamos entre el 5Y y el 30Y de la curva europea, dejando la cartera corta en la zona del 5Y y del 10Y y larga en la zona del 10Y. A comienzos del trimestre se produjo un fuerte estrechamiento, antes del fuerte sell off que hemos visto durante los meses de Agosto y Septiembre, por ello en Julio decidimos pasar la posición de Italia a España a la zona del 10Y, jugando no solo aplanamiento de curva, si no que nos quedamos cortos de Italia antes de la crisis política que culminó con la dimisión de Draghi como primer ministro. En Septiembre parte de esa posición en España la hemos pasado a bonos emitidos por la Unión Europea que cotizan por encima de España hasta el tramo del 5Y y tiene mejor rating que la deuda española.

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 7.148.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 916.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 4.488.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 47,87%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas 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.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: FILMS DEFAULTED 0308. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,02% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,89%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,21%

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.

Las rentabilidades alcanzadas en USA invitan a posiciones largas en medios y largos plazos, se descuentan subidas por parte de la FED a niveles muy por encima de los tipos neutrales y consideramos que son suficientes. En Europa creemos que le puede quedar por descontar mayores subidas, ahora se descuenta algo por encima del tipo neutral pero sin un QT y una divisa muy débil frente al dólar esperamos un ECB más agresivo a corto plazo.

Por la parte de curva la combinación de un ECB agresivo y riesgo de recesión en el horizontes nos hace seguir manteniendo posiciones de Flattening en Europa, en USA estamos neutrales con una curva ya bastante invertida. La inflación por su parte ha corregido bastante el último mes por los Bancos Centrales más agresivos y porque el mercado empieza a descontar posibilidad de recesión. Creemos que le va a costar más tiempo bajar a los niveles objetivos de los Bancos Centrales de lo que descuenta el mercado por lo que estamos positivos en plazos cortos, especialmente en USA, donde la inflación core sigue repuntando al alza.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012H33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,490 2024-05-31	EUR	860	6,95	1.759	12,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		860	6,95	1.759	12,66
ES0L02303102 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,310 2023-03-10	EUR	298	2,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		298	2,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.158	9,36	1.759	12,66
TOTAL RENTA FIJA		1.158	9,36	1.759	12,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.158	9,36	1.759	12,66
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,574 2025-04-20	EUR	0	0,00	1.159	8,34
DE0001102358 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,500 2024-05-15	EUR	0	0,00	148	1,07
DE0001104875 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,026 2024-03-15	EUR	0	0,00	1.952	14,05
DE0001104891 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,400 2024-09-13	EUR	691	5,59	0	0,00
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	0	0,00	372	2,68
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	559	4,52	0	0,00
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	0	0,00	499	3,59
IT0005484552 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,100 2027-04-01	EUR	552	4,46	583	4,20
PTOTVMOE0000 - BONOS PORTUGUESE REPUBLIC 1,632 2025-07-23	EUR	416	3,36	409	2,94
XS2369244087 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,100 2027-01-26	EUR	401	3,24	414	2,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.619	21,17	5.536	39,85
BE0312788608 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,423 2023-05-11	EUR	952	7,70	0	0,00
DE0001030849 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,203 2023-05-17	EUR	693	5,60	0	0,00
DE0001030864 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,448 2023-07-19	EUR	147	1,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.792	14,49	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	98	0,79	99	0,71
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,418 2028-11-09	EUR	0	0,00	265	1,91
EU000A1Z99J2 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M -0,317 2025-03-14	EUR	95	0,77	97	0,70
EU000A1ZE225 - EMISIONES EUROPEAN UNION 1,875 2024-04-04	EUR	896	7,25	0	0,00
EU000A3K4DS6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,000 2027-10-04	EUR	302	2,44	0	0,00
EU000A3KTGV8 - EMISIONES EUROPEAN UNION 1,827 2026-07-06	EUR	727	5,88	0	0,00
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	123	0,99	130	0,94
FR0013385515 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,750 2023-12-05	EUR	98	0,79	99	0,71
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	101	0,82	102	0,73
XS1109802568 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	96	0,78	99	0,71
XS1196373507 - BONOS AT&T INC 1,300 2023-09-05	EUR	0	0,00	101	0,73
XS1517174626 - RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	EUR	99	0,80	99	0,71
XS1716820029 - BONOS BARCLAYS PLC 0,625 2023-11-14	EUR	200	1,62	201	1,45
XS1823532640 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-11-22	EUR	99	0,80	100	0,72
XS2055758804 - RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	94	0,76	95	0,68
XS2102283814 - CÉDULAS SANTANDER UK PLC 0,050 2027-01-12	EUR	0	0,00	108	0,78
XS2199265617 - BONOS BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	97	0,70
XS2028803984 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,100 2027-07-19	EUR	314	2,54	330	2,38
XS2296027217 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	408	3,30	428	3,08
XS2388187374 - BONOS MIZUHO INTERNATIONAL 0,622 2023-09-22	EUR	0	0,00	101	0,73
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	95	0,77	98	0,71
XS2531929094 - CÉDULAS DANSKE MORTGAGE BANK 2,125 2025-09-16	EUR	101	0,82	0	0,00
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	99	0,80	100	0,72
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	0	0,00	100	0,72
XS1888206627 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,125 2023-10-09	EUR	198	1,60	200	1,44
XS1936793311 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCH 0,125 2024-01-17	EUR	339	2,74	345	2,48
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	98	0,79	100	0,72
XS1978200472 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,375 2026-04-02	EUR	566	4,58	589	4,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.246	42,43	4.083	29,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1115208107 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2023-03-30	EUR	100	0,81	101	0,73
XS1196373507 - BONOS AT&T INC 1,300 2023-09-05	EUR	100	0,81	0	0,00
XS1382368113 - RENTA NATWEST GROUP PLC 2,500 2023-03-22	EUR	155	1,25	155	1,12
XS1793316834 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,550 2023-03-17	EUR	99	0,80	0	0,00
XS1799061558 - RENTA DANSKE BANK A/S 0,875 2023-05-22	EUR	160	1,29	160	1,15
XS1842961440 - RENTA NORDEA BANK ABP 0,875 2023-06-26	EUR	198	1,60	199	1,43
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	98	0,79	0	0,00
XS2388187374 - BONOS MIZUHO INTERNATIONAL 1,900 2023-09-22	EUR	101	0,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.011	8,17	615	4,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.668	86,26	10.234	73,68
TOTAL RENTA FIJA		10.668	86,26	10.234	73,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.668	86,26	10.234	73,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.826	95,62	11.993	86,34
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0084946143 - RENTA FINANCE FOR AN ITALI 2008-03-31	EUR	0	0,00	0	0,00

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)