

BBVA BONOS CORE BP, FI

Nº Registro CNMV: 2824

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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: 31/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,21 | 0,00 | 2,00 | 0,19 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -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 | 841.634,98 | 798.377,71 |
| Nº de Partícipes | 148 | 142 |
| 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 | 8.692 | 10,3275 |
| 2021 | 10.578 | 10,5381 |
| 2020 | 11.727 | 10,6168 |
| 2019 | 11.265 | 10,7029 |

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 | 0,03 | 0,00 | 0,03 | 0,07 | 0,00 | 0,07 | 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 | -2,00 | -0,85 | -0,74 | -0,41 | -0,15 | -0,74 | -0,80 | -0,91 | -0,79 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,11 | 29-08-2022 | -0,17 | 13-06-2022 | -0,11 | 20-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,12 | 22-07-2022 | 0,14 | 15-06-2022 | 0,10 | 15-04-2021 |

(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 | 0,70 | 0,76 | 0,86 | 0,40 | 0,19 | 0,19 | 0,23 | 0,31 | 0,17 |
| 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-MULTIAHORRO-0606 | 1,36 | 1,61 | 1,30 | 1,13 | 0,48 | 0,29 | 0,47 | 0,32 | 0,40 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,08 | -0,08 | -0,08 | -0,04 | -0,28 | -0,28 | -0,28 | -0,26 | -0,12 |

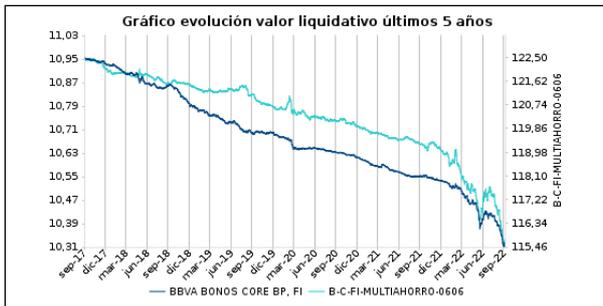
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

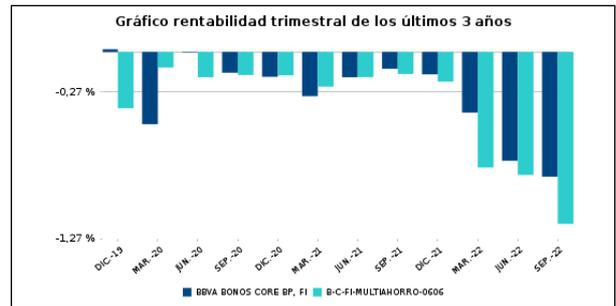
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,16 | 0,06 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,22 | 0,21 | 0,18 | 0,31 |

(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 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 | 7.099 | 81,67 | 8.094 | 97,33 |
| * 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 | 7.119 | 81,90 | 8.126 | 97,72 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -20 | -0,23 | -32 | -0,38 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.571 | 18,07 | 185 | 2,22 |
| (+/-) RESTO | 22 | 0,25 | 37 | 0,44 |
| TOTAL PATRIMONIO | 8.692 | 100,00 % | 8.316 | 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) | 8.316 | 9.760 | 10.578 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 5,36 | -14,80 | -18,56 | -132,51 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,85 | -0,74 | -1,97 | 2,30 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,79 | -0,69 | -1,81 | 2,99 |
| + Intereses | 0,00 | -0,11 | -0,25 | -102,22 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,42 | -1,15 | -3,45 | -10,83 |
| ± 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) | 0,63 | 0,57 | 1,89 | -0,68 |
| ± 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 | -0,06 | -0,05 | -0,16 | -5,79 |
| - Comisión de gestión | -0,03 | -0,02 | -0,07 | 9,44 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 9,44 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -5,08 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -23,46 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 42.650,00 |
| + 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 | 42.650,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 8.692 | 8.316 | 8.692 | |

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

3. Inversiones financieras

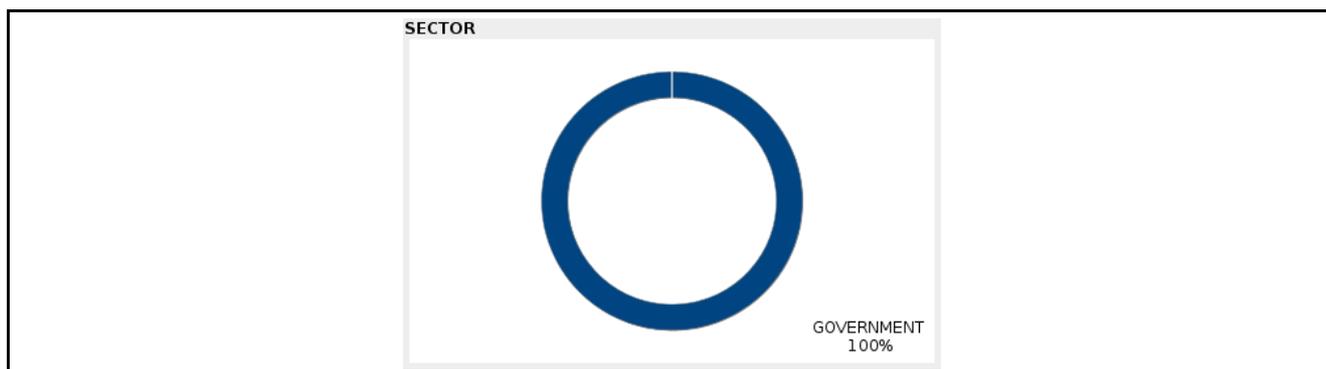
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 7.119 | 81,90 | 8.125 | 97,70 |
| TOTAL RENTA FIJA | 7.119 | 81,90 | 8.125 | 97,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 7.119 | 81,90 | 8.125 | 97,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 7.119 | 81,90 | 8.125 | 97,70 |

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 | 758 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 1.354 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 2112 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2112 | |

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 |

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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 22,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 1.912.243,48 euros.
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 fondo ha dado rentabilidad negativa debido a la subida en rentabilidad de los bonos europeos, pero dado que está corto lo ha hecho mejor que su índice de referencia. A cierre de trimestre la duración de la cartera está en torno al año de duración, 0,40 corto frente a su índice de referencia y la tir se sitúa en el 1.55%.

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 aumentado un 4,52% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,23%. El

impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,06%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,21%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,85%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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 -1,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos seguido jugando aplanamiento de curva entre la zona 2Y y 5Y y la duración corta mediante rangos del 2Y alemán. A mediados de Septiembre hemos comprado bonos alemanes ligados a inflación europea.

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 2.112.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 14,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 14541,86 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,76% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,61%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,08%

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 | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| DE0001102358 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,500 2024-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 1.378 | 16,57 |
| DE0001104859 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,407 2023-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 171 | 2,06 |
| DE0001141844 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,801 2026-10-09 | EUR | 408 | 4,69 | 0 | 0,00 |
| DE0001104867 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,583 2023-12-15 | EUR | 0 | 0,00 | 1.893 | 22,76 |
| DE0001104875 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,323 2024-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 471 | 5,66 |
| DE0001104891 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,400 2024-09-13 | EUR | 584 | 6,72 | 0 | 0,00 |
| DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,786 2027-04-16 | EUR | 366 | 4,21 | 380 | 4,57 |
| DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15 | EUR | 145 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| FR0011317783 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2027-10-25 | EUR | 379 | 4,36 | 393 | 4,73 |
| FR0013415627 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,589 2025-03-25 | EUR | 127 | 1,46 | 130 | 1,56 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.009 | 23,11 | 4.816 | 57,91 |
| DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,141 2023-04-13 | EUR | 516 | 5,94 | 0 | 0,00 |
| DE0001030864 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,449 2023-07-19 | EUR | 1.928 | 22,18 | 0 | 0,00 |
| DE0001104842 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,752 2023-06-16 | EUR | 0 | 0,00 | 602 | 7,24 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.444 | 28,12 | 602 | 7,24 |
| EU000A1G0EF7 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SI -0,588 2023-07-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.910 | 22,97 |
| EU000A1Z99J2 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI -0,317 2025-03-14 | EUR | 380 | 4,37 | 390 | 4,69 |
| EU000A287074 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,497 2028-06-02 | EUR | 388 | 4,46 | 407 | 4,89 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 768 | 8,83 | 2.707 | 32,55 |
| EU000A1G0EF7 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SI -0,588 2023-07-17 | EUR | 1.898 | 21,84 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.898 | 21,84 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 7.119 | 81,90 | 8.125 | 97,70 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 7.119 | 81,90 | 8.125 | 97,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 7.119 | 81,90 | 8.125 | 97,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 7.119 | 81,90 | 8.125 | 97,70 |

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)