

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2627

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: 28/10/2002

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 Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Euro que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada.

La duración media de la cartera se situará entre 0 y 10 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El riesgo de tipo de cambio está limitado al 5%. 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,95	2,55	3,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,36	-0,24	-0,48

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	4.192.889,93	4.408.291,75
Nº de Partícipes	2.831	2.874
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	55.576	13,2548
2021	72.241	14,6152
2020	89.625	14,8535
2019	63.585	14,4063

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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	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	-9,31	-4,24	-4,12	-1,22	-0,35	-1,60	3,10	1,37	-1,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	22-09-2022	-1,21	22-09-2022	-1,04	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,14	22-07-2022	1,14	22-07-2022	0,60	26-03-2020

(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	5,98	7,73	5,94	3,63	1,97	1,92	2,83	1,99	1,87
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-BONOSCORPOR-0494	5,92	6,01	6,33	4,94	3,74	2,89	3,79	2,79	2,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,66	-0,66	-0,46	-0,32	-1,06	-1,06	-1,05	-0,99	-0,53

(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.

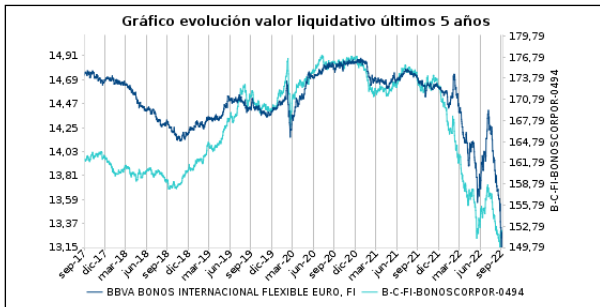
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,20	0,40	0,40	0,40	0,42	1,65	1,75	1,78	1,77

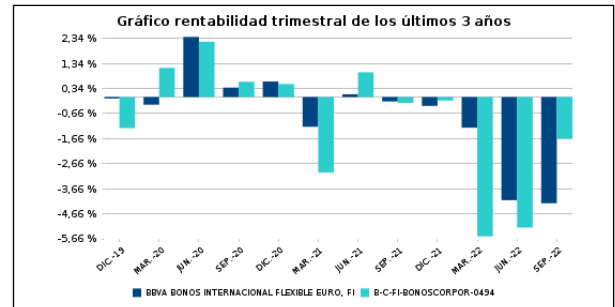
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	45.662	82,16	58.222	95,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	1.796	2,94
* Cartera exterior	45.467	81,81	56.227	92,15
* Intereses de la cartera de inversión	195	0,35	198	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.705	15,66	1.550	2,54
(+/-) RESTO	1.209	2,18	1.246	2,04
TOTAL PATRIMONIO	55.576	100,00 %	61.018	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)	61.018	70.764	72.241	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,98	-10,56	-16,01	56,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,12	-4,35	-9,50	-13,45
(+) Rendimientos de gestión	-3,72	-3,96	-8,31	-14,06
+ Intereses	0,44	0,29	0,85	42,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-1,51	-4,60	-108,87
± 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)	-4,41	-2,87	-4,38	-40,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	-0,39	0,00
± Otros resultados	0,10	0,13	0,21	-32,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,76
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-1,19	-7,48
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	7,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	15,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,91
+ 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	-95,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.576	61.018	55.576	

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

3. Inversiones financieras

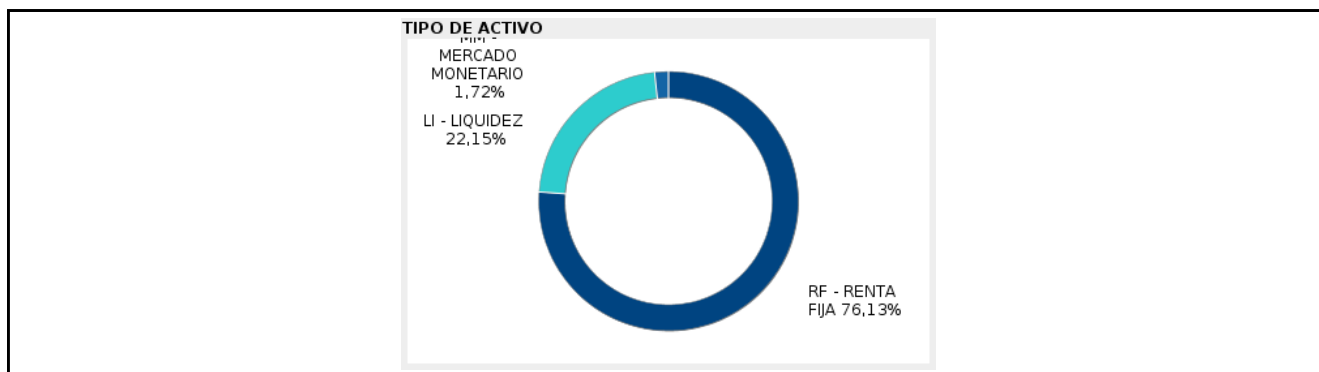
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.005	3,29
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.005	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	2.005	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.363	81,61	56.071	91,88
TOTAL RENTA FIJA	45.363	81,61	56.071	91,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.363	81,61	56.071	91,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.363	81,61	58.076	95,17

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 EURO PEAN UNION 2026-07-06 FÍSICA	5.012	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO FEDE RAL REPUBLIC OF 2026-08-15 FÍSICA	5.092	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO COMMONWEALTH OF AUST 1,25 2032-05-21 FÍSIC	1.407	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	3.186	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	10.326	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	10.317	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	3.978	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO NEW SOUTH WALES TREA 1,50 2032-02-20 FÍSICA	964	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	6.892	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2,50 2030-05-25	356	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	9.011	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL JAPON 10 AÑOS 1000000 FÍSICA	8.364	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	46.692	Inversión
Total subyacente renta fija		111597	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	2.594	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	22.558	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		25152	
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	5.714	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	6.530	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de interés	IRS US CPI URBAN CONSUMERS NSA	9.693	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	5.714	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	6.530	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	9.693	Inversión
Total otros subyacentes		43874	
TOTAL OBLIGACIONES		180623	

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
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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,00
--

euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio 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.

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.

Durante el trimestre se había incrementado ligeramente la duración del fondo, pero debido a la volatilidad de los mercados el fondo incumple el límite de riesgo fijado y se reduce la duración en aproximadamente 1.25 años finalizando el trimestre en 3.90 años para devolverlo a los límites prefijados. Además se han realizado operaciones de valor relativo tanto intracurva como entre diferentes curvas y se han realizado beneficios en alguna posición que el fondo mantenía.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA 1-10 Yr Global Broad Market versión EURO HEDGED.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,92% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,50%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,65%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -4,24%.

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 -1,66%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se implementan estrategias de aplanamiento de curva en alemana en 2-5 y 2-10 años y estrategias de estrechamiento de diferenciales entre bono de Unión Europea y Alemania. Se toma beneficio en el diferencial CAN-US y AU ?US que el fondo mantenía. Se abren posiciones cortas en el 10 años Japón. Se cierran todas las estrategias que el fondo mantenía en deuda periférica. Por último y para adecuar el fondo a la política de riesgo se cierran posiciones largas en 5 y 10 años US.

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 111.597.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 25.152.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 43.874.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 7,73% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 6,01%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,66%

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 2.497.446, el mínimo 2.084.301 y el medio de 2.322.617. 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 2022 las incertidumbres siguen siendo elevadas. Los Bancos Centrales seguirán subiendo los tipos de interés aunque el mercado ya descuenta, en algunas curvas, tipos de interés muy por encima de los tipos neutrales estimados por los BC's. Todo ello hace que seamos cautos y moderemos las expectativas de crecimiento. Por otro lado los niveles de tipos alcanzados en algunas zonas geográficas nos hacen ser moderadamente optimistas en cuanto a una posible estabilización de dichas curvas así como un descenso moderado de la volatilidad de los mercados. Por todo ello el fondo mantendrá un posicionamiento cauto y acorde a las incertidumbres y retos del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02208129 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,430 2022-08-12	EUR	0	0,00	2.005	3,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.005	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.005	3,29
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.005	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	2.005	3,29
AU0000075681 - DEUDA COMMONWEALTH OF AUST 1,250 2032-05-21	AUD	2.649	4,77	2.707	4,44
DE0001102408 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,225 2026-08-15	EUR	5.075	9,13	7.681	12,59
US91282CEC10 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,875 2027-02-28	USD	11.935	21,48	11.633	19,06
XS2369244087 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,100 2027-01-26	EUR	0	0,00	3.056	5,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.659	35,38	25.077	41,10
DE0001030419 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,678 2022-09-21	EUR	0	0,00	781	1,28
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	0	0,00	2.463	4,04
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,254 2023-03-22	EUR	775	1,39	0	0,00
IT0005492415 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,099 2023-04-14	EUR	0	0,00	1.398	2,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		775	1,39	4.642	7,61
BE6326784566 - RENTA BELFIUS BANK SA 0,125 2028-02-08	EUR	82	0,15	85	0,14
CA13509PHN65 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 0,950 2025-06-15	CAD	0	0,00	5.510	9,03
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	0	0,00	135	0,22
CH1174335732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	93	0,15
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,585 2025-02-18	EUR	0	0,00	4.754	7,79
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	27	0,05	28	0,05
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	88	0,16	91	0,15
EU000A1U9894 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI 1,000 2025-09-23	EUR	806	1,45	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	3.071	5,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3KTGV8 - EMISIONES EUROPEAN UNION 1,941 2026-07-06	EUR	5.000	9,00	0	0,00
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	84	0,15	87	0,14
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SACA 1,375 2030-09-17	EUR	77	0,14	81	0,13
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	85	0,15	88	0,14
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	82	0,15	85	0,14
US22411WAQ96 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 1,250 2031-01-28	USD	3.035	5,46	3.021	4,95
US22411WAT36 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 0,875 2026-09-09	USD	1.901	3,42	1.849	3,03
US22411WAW64 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 3,250 2027-06-15	USD	1.851	3,33	1.812	2,97
US69375W2A88 - RENTA PSP CAPITAL INC 1,000 2026-06-29	USD	1.111	2,00	1.081	1,77
US69376Q2B87 - RENTA PSP CAPITAL INC 1,625 2028-10-26	USD	1.214	2,18	1.199	1,96
US69376Q2D44 - RENTA PSP CAPITAL INC 3,500 2027-06-29	USD	1.273	2,29	1.242	2,04
USC69798AM55 - RENTA ONTARIO TEACHERS' FI 0,875 2026-09-21	USD	1.493	2,69	1.459	2,39
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	97	0,17	100	0,16
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	101	0,18	102	0,17
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	98	0,18	98	0,16
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	171	0,31	178	0,29
XS1702729275 - BONOS E.ON INTERNATIONAL FI 1,250 2027-10-19	EUR	44	0,08	0	0,00
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 1,375 2026-10-27	EUR	92	0,17	0	0,00
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	0	0,00	94	0,15
XS1893621026 - RENTA EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	128	0,23	131	0,21
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	93	0,17	95	0,16
XS2028916028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	86	0,15	89	0,15
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	82	0,15	77	0,13
XS2058556536 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	86	0,15	89	0,15
XS2069380991 - BONOS E.ON SE 0,250 2026-10-24	EUR	0	0,00	43	0,07
XS2076079594 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,625 2025-11-07	EUR	93	0,17	94	0,15
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	87	0,16	91	0,15
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	91	0,16	93	0,15
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	81	0,15	80	0,13
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	99	0,18	101	0,17
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	90	0,16	93	0,15
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	90	0,16	94	0,15
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	86	0,15	90	0,15
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	127	0,23	134	0,22
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	79	0,14	82	0,13
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	107	0,19	111	0,18
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	80	0,14	85	0,14
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	95	0,17	98	0,16
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	106	0,19	110	0,18
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,183 2027-06-17	EUR	85	0,15	90	0,15
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	85	0,15	90	0,15
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	85	0,15	86	0,14
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	77	0,14	80	0,13
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	91	0,16	93	0,15
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	85	0,15	90	0,15
XS2473346299 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 2,000 2027-04-28	EUR	92	0,17	96	0,16
XS2482872418 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	47	0,08	48	0,08
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	94	0,17	99	0,16
XS2490471807 - BONOS ORSTED ASI 2,250 2028-06-14	EUR	93	0,17	98	0,16
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	97	0,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.600	44,25	26.022	42,63
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	117	0,21	117	0,19
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	155	0,28	156	0,26
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	57	0,10	57	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		329	0,59	330	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.363	81,61	56.071	91,88
TOTAL RENTA FIJA		45.363	81,61	56.071	91,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.363	81,61	56.071	91,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.363	81,61	58.076	95,17

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)

