

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2627

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	1,91	1,88	3,79	3,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,48	0,12	-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	4.062.602,50	4.408.291,75
Nº de Partícipes	2.744	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	53.897	13,2666
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	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	-9,23	0,09	-4,24	-4,12	-1,22	-1,60	3,10	1,37	-1,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	03-11-2022	-1,21	22-09-2022	-1,21	22-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,21	10-11-2022	1,21	10-11-2022	1,21	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,03	6,18	7,73	5,94	3,63	1,92	2,83	1,99	1,87
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI-BONOSCORPOR-0494	5,54	4,67	6,01	6,33	4,94	2,89	3,79	2,79	2,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,41	-0,41	-0,66	-0,46	-0,32	-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.

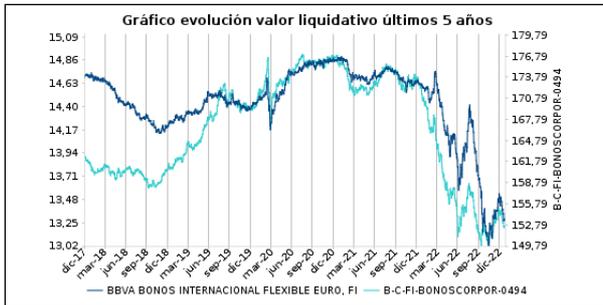
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,60	0,40	0,40	0,40	0,40	1,65	1,75	1,78	1,77

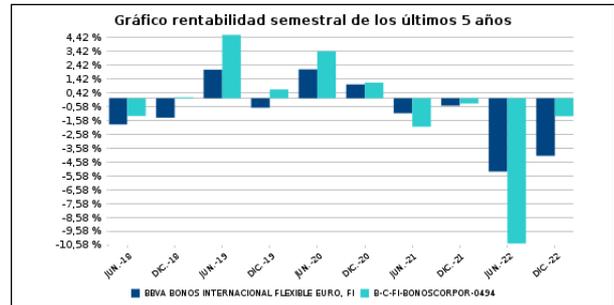
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.512.182	82.056	-2,38
Renta Fija Internacional	2.133.561	53.207	-1,15
Renta Fija Mixta Euro	662.876	23.765	-1,59
Renta Fija Mixta Internacional	2.231.012	79.386	-2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.804.615	69.759	0,62
Renta Variable Euro	103.990	8.488	-0,51
Renta Variable Internacional	6.023.643	323.764	0,16
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	122.425	5.770	-0,36
Global	21.871.099	730.461	-2,38
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	3.752.594	102.882	0,18
IIC que Replica un Índice	1.732.675	43.894	2,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	725.853	26.161	-1,37
Total fondos	44.676.525	1.549.593	-1,41

*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	50.487	93,67	58.222	95,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.572	6,63	1.796	2,94
* Cartera exterior	46.657	86,57	56.227	92,15
* Intereses de la cartera de inversión	258	0,48	198	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.907	3,54	1.550	2,54
(+/-) RESTO	1.504	2,79	1.246	2,04
TOTAL PATRIMONIO	53.897	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	72.241	72.241	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,22	-10,99	-19,45	37,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,21	-5,48	-9,81	-35,43
(+) Rendimientos de gestión	-3,40	-4,70	-8,22	-38,97
+ Intereses	1,01	0,43	1,39	96,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,58	-4,54	-8,20	33,69
± 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)	-0,72	-0,33	-1,02	-83,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,38	-0,41	-100,00
± Otros resultados	-0,11	0,12	0,02	-181,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-96,96
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,78	-1,59	-14,40
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	14,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	14,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-11,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-68,65
+ 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	-68,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.897	61.018	53.897	

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

3. Inversiones financieras

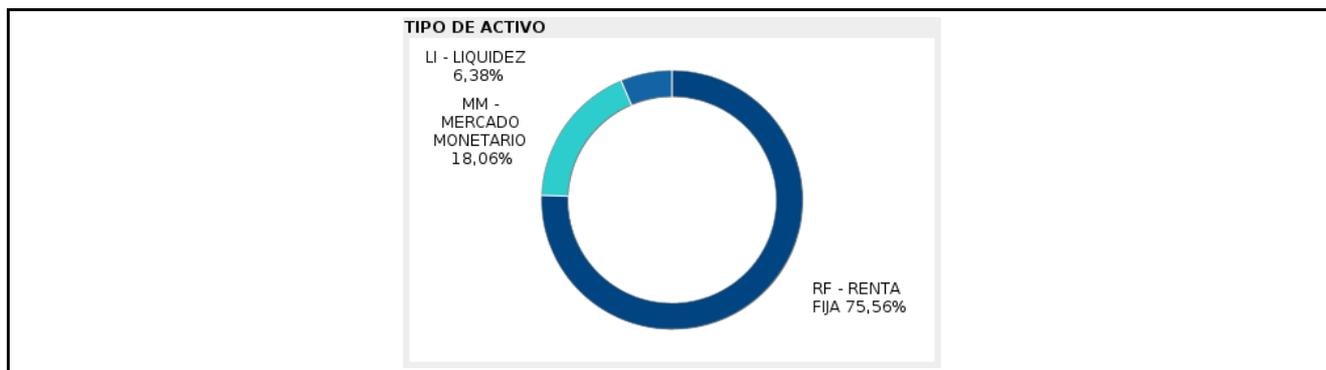
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.572	6,63	2.005	3,29
TOTAL RENTA FIJA	3.572	6,63	2.005	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.572	6,63	2.005	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.492	86,29	56.071	91,88
TOTAL RENTA FIJA	46.492	86,29	56.071	91,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.492	86,29	56.071	91,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.064	92,92	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 tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2,50 2 030-05-25	245	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	9.669	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	8.902	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	9.536	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 5 AÑOS 1000 FÍSICA	6.961	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	748	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	3.386	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	6.739	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	10.060	Inversión
Total subyacente renta fija		56246	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	8.252	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	30.252	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-NZD X-RATE 100000	8.252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		46756	
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	5.231	Inversión
Tipo de interés	IRS US CPI URBAN CONSUMERS NSA	8.874	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	5.978	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	5.231	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	8.874	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	5.978	Inversión
Total otros subyacentes		40166	
TOTAL OBLIGACIONES		143168	

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.

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2022 (3,2%) se han mantenido estables a lo largo del segundo semestre del año, reflejando la resiliencia de la economía mundial ante el tensionamiento de las condiciones financieras y la pérdida de poder adquisitivo debido a las altas tasas de inflación.

A pesar de una inflación que podría haber tocado techo y de la moderación en el ritmo de subida de tipos oficiales en diciembre, la retórica agresiva de los bancos centrales ha seguido afectando a los mercados. Así, el tipo de interés de referencia de la Fed termina 2022 en el rango 4,25%-4,50, su nivel más alto desde 2008, con una subida acumulada de 425pb (25pb en el 1T, 125pb en el 2T, 150pb en el 3T y 125pb en el 4T). La Fed, además, sorprendía en diciembre con sus nuevas previsiones de tipos, del 5,1% para finales de 2023, descartando una bajada en el corto plazo. El mercado, sin embargo, cierra el año con unas expectativas del 5% a mediados de 2023, pero con descenso al 4,6% en diciembre. Por su parte, el BCE, que abandonaba los tipos negativos en julio, dejaba el tipo de la facilidad de depósito a finales de año en el 2,00% con una subida acumulada de 250pb (125pb tanto en el 3T como en el 4T) y sorprendía también por la contundencia de su mensaje sobre la necesidad de una política monetaria más restrictiva. En este contexto, el mercado aumentaba sus expectativas hasta tasas cercanas al 3,50% hacia finales de 2023. Por otro lado, tanto la Fed como el BCE han reducido en 2022 sus balances, el primero al dejar de reinvertir parte de los vencimientos de los activos que tiene en su cartera y el segundo al retirar liquidez del mercado con un reembolso anticipado de sus préstamos a largo plazo (TLTRO).

Con respecto a los Bancos Centrales en otras geografías la dinámica ha sido similar con subidas de tipos significativas en todas las geografías, habiendo alcanzado los tipos descontados los más altos de la última década.

Con este trasfondo, la deuda soberana de mayor calidad acaba 2022 con un nuevo repunte de tipos y con una inversión de las curvas que refleja los temores a una recesión, así como el impacto en las expectativas de inflación de la caída del precio del crudo desde mediados de año. La pendiente 10 años-2 años, de hecho, llega a alcanzar en diciembre mínimos desde 1981 en EE.UU. de -84pb y desde 1992 en Alemania de -30pb. Por otro lado, en la última parte del año se moderan los diferenciales de tipos entre EE.UU. y Alemania, ante el mensaje más agresivo del BCE. Con todo ello, el año cierra con subidas de tipos del bono a 2 años de 369pb en EE.UU. a 4,43% y 338pb en Alemania a 2,76%, mientras que las rentabilidades del bono a 10 años suben 236pb a 3,87% y 275pb a 2,57% respectivamente. Por otro lado, el tono más duro de los bancos centrales se refleja en la subida de los tipos reales a 10 años (en Alemania terminan en positivo por primera vez desde 2014), mientras que las expectativas de inflación a largo plazo se reducen 31pb en EE.UU. a 2,31% y aumentan 47pb en Alemania a 2,27%.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras un primer semestre complicado por la guerra en Ucrania, el riesgo político en Francia e Italia y el anuncio del BCE de un final acelerado de las compras de activos del programa APP, hemos asistido a una consolidación de las primas de riesgo. A ello ha contribuido el compromiso del BCE de evitar una fragmentación financiera en la eurozona con un nuevo mecanismo (TIP) y la flexibilidad de las reinversiones del programa PEPP. Estas medidas, de hecho, han limitado el impacto del mayor endurecimiento monetario del BCE y del anuncio de una reducción de su cartera de valores ligada al programa APP desde mar-23.

El mercado de crédito también ha mostrado una considerable resistencia en la segunda mitad del año a pesar de los episodios de aversión al riesgo y del deterioro de las condiciones crediticias de los bancos en EE.UU. y Europa. Unos fundamentales empresariales todavía sólidos y unas tasas de impago contenidas habrían dado soporte al activo. Aun así, el año termina con ampliación generalizada de los diferenciales, de entre 30pb y 50pb en la deuda de más calidad y de entre 140pb (mercado de contado) y 230pb (mercado de derivados europeo) en el segmento especulativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el último trimestre la duración del fondo se ha mantenido bastante estable, finalizando el año en 4.71 años, el nivel más alto del año. Durante el trimestre se han realizado diferentes operaciones tanto a nivel país como operaciones entre los diferentes mercados posicionando al fondo para las perspectivas que el equipo de gestores anticipa para el 2023.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,67% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,52%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,80%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,91%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -4,16%.

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 -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,38% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,29%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se cierran las estrategias de aplanamiento de curva en alemana en 2-5 y 2-10 años y las estrategias de estrechamiento de diferenciales entre bono de Unión Europea y Alemania abiertas el trimestre anterior. También se cierran posiciones de aplanamiento de curva en Australia. Se abren posiciones de estrechamiento de diferenciales entre Australia y Nueva Zelanda en la zona de 3 años de la curva y de Canadá vs US en 10 años. Se incrementan posiciones de inflación tanto en Europa como en US en plazos de 1 y 2 años. Se incrementa la exposición de papel corporativo de buena calidad. En periferia se abre la ampliación del diferencial de Italia frente a swap. Por ultimo cabe destacar en Fx apertura y cierre de corto de EURUSD y largos de NZDUSD y la apertura de corto de EURNOK.

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 56.246.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 46.756.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 40.166.000 €.

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 7,01% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,38%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,41%

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 2.581.833, el mínimo 2.006.832 y el medio de 2.299.936. 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 se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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 2023 el mercado seguirá haciendo frente a muchos de los retos del 2.022. Por un lado la guerra en Ucrania sigue afectando a Europa de una forma muy directa, por otro lado las subidas de tipos recientes han endurecido sustancialmente las condiciones financieras en todo el mundo aunque las diferentes economías han sido afectadas de forma diferente. Por todo ello podríamos esperar un inicio de año con cierta volatilidad en los mercados aunque menor a la del año 2.022 y por otro la descorrelación de los diferentes Bancos Centrales en función del momentum de sus economías. Por todo ello el posicionamiento del fondo será cauto aunque la disminución de la volatilidad y las diferencias en los ciclos de las diferentes economías permitirán al fondo a incrementar algo el riesgo asumido por el fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	3.572	6,63	0	0,00
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		3.572	6,63	2.005	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.572	6,63	2.005	3,29
TOTAL RENTA FIJA		3.572	6,63	2.005	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.572	6,63	2.005	3,29
AU0000075681 - DEUDA COMMONWEALTH OF AUST 1,250 2032-05-21	AUD	0	0,00	2.707	4,44
DE0001102408 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,745 2026-08-15	EUR	0	0,00	7.681	12,59
NZGOVDT526C0 - DEUDA HER MAJESTY THE QUEE 0,500 2026-05-15	NZD	8.201	15,22	0	0,00
US91282CEC10 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,875 2027-02-28	USD	10.976	20,36	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		19.177	35,58	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	2.319	4,30	2.463	4,04
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,254 2023-03-22	EUR	776	1,44	0	0,00
EU000A3K4DX6 - LETRAS EUROPEAN UNION BILL 2,123 2023-05-05	EUR	8.924	16,56	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		12.019	22,30	4.642	7,61
BE6326784566 - RENTA BELFIUS BANK SA 0,125 2028-02-08	EUR	83	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
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	0	0,00	87	0,14
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SACA 1,375 2030-09-17	EUR	74	0,14	81	0,13
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	86	0,16	88	0,14
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	85	0,16	85	0,14
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	100	0,19	0	0,00
US22411WAQ96 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 1,250 2031-01-28	USD	2.754	5,11	3.021	4,95
US22411WAT36 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 0,875 2026-09-09	USD	1.747	3,24	1.849	3,03
US22411WAW64 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 3,250 2027-06-15	USD	1.687	3,13	1.812	2,97
US69375W2A88 - RENTA PSP CAPITAL INC 1,000 2026-06-29	USD	1.024	1,90	1.081	1,77
US69376Q2B87 - RENTA PSP CAPITAL INC 1,625 2028-10-26	USD	1.113	2,07	1.199	1,96
US69376Q2D44 - RENTA PSP CAPITAL INC 3,500 2027-06-29	USD	1.161	2,15	1.242	2,04
USC69798AM55 - RENTA ONTARIO TEACHERS' FI 0,875 2026-09-21	USD	1.370	2,54	1.459	2,39
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	100	0,19	100	0,16
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	0	0,00	102	0,17
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	0	0,00	98	0,16
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	171	0,32	178	0,29
XS1702729275 - BONOS E.ON INTERNATIONAL F 1,250 2027-10-19	EUR	45	0,08	0	0,00
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	91	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	127	0,24	131	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	0	0,00	95	0,16
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	87	0,16	89	0,15
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	79	0,15	77	0,13
XS2055651918 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	83	0,15	0	0,00
XS2058556536 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	86	0,16	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	89	0,17	91	0,15
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	90	0,17	93	0,15
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	80	0,15	80	0,13
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	100	0,19	101	0,17
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	91	0,17	93	0,15
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	90	0,17	94	0,15
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	94	0,17	90	0,15
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	128	0,24	134	0,22
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	81	0,15	82	0,13
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	111	0,21	111	0,18
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	83	0,15	85	0,14
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	95	0,18	98	0,16
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	108	0,20	110	0,18
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,183 2027-06-17	EUR	88	0,16	90	0,15
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	88	0,16	90	0,15
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	83	0,15	86	0,14
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	78	0,14	80	0,13
XS2411311579 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	90	0,17	93	0,15
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	89	0,17	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	0	0,00	48	0,08
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	95	0,18	99	0,16
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	92	0,17	98	0,16
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	96	0,18	0	0,00
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	99	0,18	0	0,00
XS2549543143 - BONOS TENNET HOLDING BV 3,875 2028-10-28	EUR	100	0,19	0	0,00
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	102	0,19	0	0,00
XS2558395278 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,049 2029-11-22	EUR	30	0,06	0	0,00
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	97	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.920	27,71	26.022	42,63
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	118	0,22	117	0,19
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	103	0,19	0	0,00
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	155	0,29	156	0,26
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	0	0,00	57	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		376	0,70	330	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.492	86,29	56.071	91,88
TOTAL RENTA FIJA		46.492	86,29	56.071	91,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.492	86,29	56.071	91,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.064	92,92	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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega. Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2022, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.339.300 euros; remuneración variable: 6.771.199 euros; y el número de beneficiarios han sido 215, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2022, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 797.287 euros de retribución fija y 385.594 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.189.221 euros de retribución fija y 965.498 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

--