



BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 30 de septiembre de 2018 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0255

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.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 del Fondo: **BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI**

Fecha de registro: 17/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Retorno Absoluto. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Retorno Absoluto cuyo objetivo no garantizado es obtener rentabilidades absolutas positivas con independencia de la evolución de los mercados mediante la utilización de estrategias de valor relativo, tomando simultáneamente posiciones compradoras y vendedoras en distintos valores de un mismo o distintos sectores. El fondo tendrá una volatilidad media anual del 2%, con un máximo del 3% anual.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|
| N.º de participaciones | 228.262,80 | 250.644,65 |
| N.º de partícipes | 1.667 | 1.775 |
| Beneficios Brutos Distribuidos por participación | | |

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|------------------|----------------|------------------|
| Inversión mínima | 10000 EUR | |

| Fecha | Patrimonio Fin de periodo (miles de euros) | Valor liquidativo fin de periodo |
|---------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|
| Período del Informe | 41.894 | 183,5353 |
| 2017 | 60.137 | 186,0531 |
| 2016 | 99.456 | 187,8004 |
| 2015 | 128.888 | 189,4228 |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

| Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | | | Base de Cálculo | Sistema de imputación |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------|-------|-------|-----------------|--------------------------|
| | Periodo | Acumulado | Total | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,16 | 0,00 | 0,16 | 0,49 | 0,00 | 0,49 Patrimonio Al fondo |

| Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de Cálculo |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | Periodo | Acumulado | |
| Comisión de depositario | 0,01 | 0,04 | Patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año Actual | Año t-1 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,36 | 0,02 | 2,04 | 2,39 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,12 | 0,12 | 0,07 |

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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año t-actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------------|------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -1,35 | 0,15 | -0,86 | -0,64 | -0,20 | -0,93 | -0,86 | 0,12 | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

| | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 28/09/2018 | -0,50 | 29/05/2018 | -0,59 | 29/06/2015 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,21 | 21/08/2018 | 0,31 | 01/06/2018 | 0,55 | 22/06/2015 |

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado año t-actual | Último trim (0) | Trimestral | | | Anual | | | |
|------------------------|------------------------------|--------------------|------------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
| | | | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad (II) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,75 | 1,51 | 2,42 | 1,00 | 0,96 | 1,13 | 1,70 | 2,18 | |
| IBEX 35 | 12,95 | 10,62 | 13,44 | 14,63 | 14,11 | 12,96 | 26,04 | 18,20 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,79 | 0,25 | 1,25 | 0,53 | 0,17 | 0,60 | 0,26 | 0,23 | |
| B-C-FI-*****DEUDA-0558 | 0,05 | 0,04 | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 0,06 | |
| VaR histórico (III) | -1,03 | -1,03 | -1,03 | -0,93 | -0,94 | -0,94 | -0,96 | -0,66 | |

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

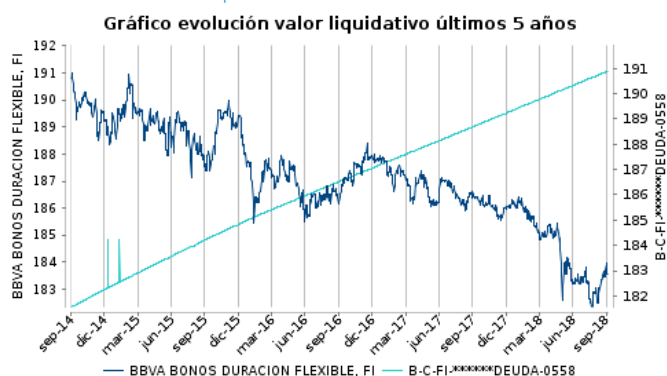
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

| | Acumulado año t-actual | Último trim (0) | Trimestral | | | Anual | | | |
|-----------------------|------------------------------|--------------------|------------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
| | | | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos | 0,53 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,71 | 0,71 | 0,71 | 0,71 |

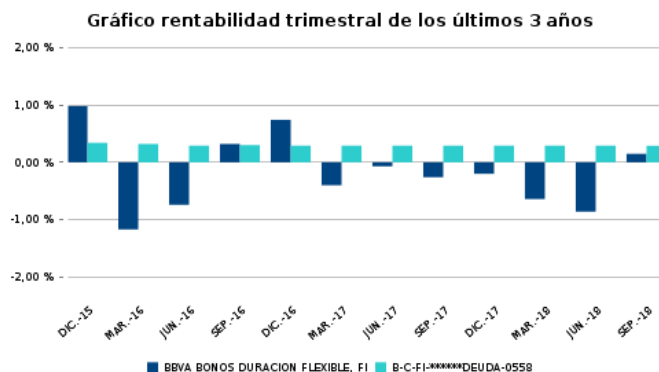
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 05/09/2014 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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) | N.º de participes* | Rentabilidad media** |
|-------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Monetario a Corto Plazo | 199.797 | 8.056 | -0,11 |
| Monetario | 58.963 | 4.630 | -0,06 |
| Renta Fija Euro | 3.662.540 | 98.396 | -0,11 |
| Renta Fija Internacional | 1.882.845 | 55.835 | -0,05 |
| Renta Fija Mixta Euro | 849.682 | 27.323 | 0,03 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 794.918 | 44.401 | -0,36 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 2.152.619 | 84.524 | -0,07 |
| Renta Variable Euro | 386.688 | 24.560 | 0,61 |
| Renta Variable Internacional | 4.806.648 | 199.092 | 1,77 |
| IIC de Gestión Pasiva (1) | 5.278.838 | 163.348 | -0,28 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 29.064 | 812 | -0,44 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 34.481 | 760 | -0,22 |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 859.463 | 24.804 | -0,32 |
| Global | 21.346.383 | 564.980 | -0,36 |
| Total Fondos | 42.342.929 | 1.301.521 | -0,04 |

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 38.862 | 92,76 | 40.422 | 88,00 |
| * Cartera interior | 2.443 | 5,83 | 3.699 | 8,05 |
| * Cartera exterior | 36.406 | 86,90 | 36.601 | 79,68 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 13 | 0,03 | 122 | 0,27 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | 0,00 | | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.500 | 5,97 | 4.964 | 10,81 |
| (+/-) RESTO | 532 | 1,27 | 549 | 1,20 |
| TOTAL PATRIMONIO | 41.894 | 100,00 | 45.934 | 100,00 |

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 45.934 | 50.206 | 60.137 | |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto) | -9,46 | -8,04 | -16,40 | -6,13 |
| - Beneficios brutos distribuidos | | | | |
| ± Rendimientos netos | 0,15 | -0,83 | -0,70 | -115,32 |
| (+) Rendimiento de gestión | 0,32 | -0,66 | -0,37 | -143,62 |
| + Intereses | 0,06 | 0,70 | 0,74 | -92,41 |
| + Dividendos | | | | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,08 | 1,09 | 1,15 | -92,95 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,19 | -2,57 | -2,37 | -106,83 |
| ± Resultados en IIC (realizados o no) | | | | |
| ± Otros resultados | -0,01 | 0,14 | 0,13 | -109,57 |
| ± Otros rendimientos | | -0,02 | -0,02 | -100,02 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,17 | -0,17 | -0,33 | -8,51 |
| - Comisión de gestión | -0,16 | -0,16 | -0,31 | 8,85 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 8,85 |
| - Gastos por servicios exteriores | | | | -18,11 |
| - Otros gastos de gestión corriente | | | | -5,36 |
| - Otros gastos repercutidos | | | | |
| (+) Ingresos | | | | 175,90 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| + Comisiones retrocedidas | | | | |
| + Otros ingresos | | | | 175,90 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 41.894 | 45.934 | 41.894 | |

3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO | EUR | 1.947 | 4,64 | 1.592 | 3,46 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | EUR | 495 | 1,18 | 499 | 1,09 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | EUR | 0 | | 1.600 | 3,49 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | EUR | 2.442 | 5,82 | 3.691 | 8,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | EUR | 2.442 | 5,82 | 3.691 | 8,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | EUR | 2.442 | 5,82 | 3.691 | 8,04 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO | EUR | 18.560 | 44,30 | 25.628 | 55,80 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO | EUR | 11.566 | 27,60 | 2.539 | 5,53 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | EUR | 5.282 | 12,61 | 5.895 | 12,83 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | EUR | 998 | 2,38 | 2.501 | 5,44 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | EUR | 36.406 | 86,89 | 36.563 | 79,60 |
| TOTAL RENTA FIJA | EUR | 36.406 | 86,89 | 36.563 | 79,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | EUR | 36.406 | 86,89 | 36.563 | 79,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | EUR | 38.848 | 92,71 | 40.254 | 87,64 |

Notas: El periodo 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.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

SECTOR



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

| | 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 30 AÑOS 1000 FÍSICA | 349 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 16.991 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 906 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 9.051 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA | 8.048 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA | 5.990 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA | 664 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 5.522 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Fija | | 47.521 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 12.743 | Inversión |
| Total Subyacente Tipo Cambio | | 12.743 | |
| Tipo de interés | FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500 | 10.485 | Inversión |
| Tipo de interés | FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500 | 10.528 | Inversión |
| Total Subyacente Otros | | 21.013 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 81.277 | |

4. Hechos Relevantes

| | SÍ | 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

| | SÍ | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%). | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento. | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV). | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente. | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas. | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las perspectivas del crecimiento del PIB global se mantienen estables para 2018 en el 3,8% y caen ligeramente para 2019 hasta el 3,6%. En las economías desarrolladas las expectativas no cambian, mientras que en los países emergentes se observa un continuado deterioro, agravado por países específicos que se enfrentan a tensiones económicas o financieras (Argentina, Turquía, Brasil...). La política monetaria de los principales bancos centrales apenas ha deparado sorpresas en los meses de verano. Por un lado, la Fed cerraba el trimestre con una nueva subida de tipos de 25pb, la tercera en lo que va de año, hasta el rango 2,00%-2,25%, y mantenía sus proyecciones de una subida más en 2018 y otras tres en 2019. El BCE, por otro lado, mantiene sin cambios el calendario previsto para el fin de la expansión cuantitativa, así como la sugerencia de tipos estables hasta octubre de 2019. Las rentabilidades de la deuda soberana de mayor calidad han repuntado en el tercer trimestre, con las expectativas de subida de tipos de la Fed y de normalización monetaria del BCE afectando más al tramo corto de las curvas, el tramo largo ha estado más condicionado por el entorno de mayor o menor aversión al riesgo. En cuanto a los tipos a 2 años, destaca el fuerte aumento de 29pb en EE.UU. al 2,82% mientras que en Alemania el movimiento al alza es más moderado, de 14pb a -0,52%. Más similares han sido las subidas de los tipos a 10 años en ambos mercados, de 20pb en EE.UU. a 3,06% y de 17pb en Alemania a 0,47%, aunque se han movido en rangos relativamente amplios en función de la percepción de mayor o menor riesgo de guerra comercial, en las economías emergentes más vulnerables y en Italia. Con todo ello, la pendiente de la curva americana alcanza nuevos mínimos desde 2007 mientras que la alemana acaba el trimestre con una ligera ampliación, y los diferenciales de tipos EE.UU.-Alemania aumentan tanto en el tramo corto como, en menor medida, en el tramo largo. La subida de los tipos a 10 años, por otro lado, viene sobre todo de la mano de los tipos reales mientras que, a pesar del repunte del precio del crudo, las expectativas de inflación a largo plazo descontadas por el mercado apenas suben 2pb en EE.UU. a 2,15% y bajan 1pb en Alemania a 1,36%. La deuda soberana de la periferia europea se ha movido en buena medida en función de las expectativas sobre la política fiscal del gobierno italiano, desde los mensajes tranquilizadores sobre una política aparentemente más alineada con el marco presupuestario europeo hasta el anuncio el 27 de septiembre de un objetivo de déficit público para el 2019 que queda finalmente por encima de las exigencias de la UE (2,4% del PIB). La prima de riesgo de la deuda italiana, a la que Fitch revisaba en agosto la perspectiva crediticia de estable a negativa, acaba el trimestre con una ampliación de 30pb, con un contagio limitado sobre el resto de países. En cuanto a la deuda española, la prima de riesgo apenas aumenta en el tercer trimestre 1pb a 103pb, con un repunte del tipo a 10 años de 18pb a 1,50%. En términos de rentabilidad el trimestre ha sido algo positivo, la duración negativa del fondo ha hecho que el resultado sea positivo al compensar la subida generalizada de rentabilidades en los bonos de la zona euro, principalmente en Italia y en la deuda alemana a 10 años durante el mes de Agosto. En términos de duración hemos empezado a recomprar algo de duración corta en niveles de 0,45% en el 10Y alemán. Las posiciones de inflación tanto en USA como en Europa han funcionado bien debido al repunte del precio del crudo y los datos de inflación que han ido saliendo durante los meses de verano. La posición de estrechamiento de spread que tenemos entre Europa y USA en el 5 años ha seguido divergiendo con la ampliación de los diferenciales a favor de EE.UU... En periferia, hemos estado en bono de inflación en Italia, por ello hemos sufrido bastante durante la crisis política en Italia en términos de rentabilidad, aunque se ha recuperado en el mes de septiembre. Hemos ido aprovechando las caídas en rentabilidad para reposicionar la cartera con algo menos de riesgo en Italia. En España, durante el verano hemos mantenido el 10 años emitido a finales de Junio, jugando el spread frente a Alemania y hemos reducido la posición al final del trimestre. Por la parte de divisa, la posición en Corona Noruega lo ha seguido haciendo bien. De cara al próximo trimestre seguimos apostando por retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, lo que inevitablemente llevará a subidas de rentabilidades generalizadas, seguimos creyendo que las estrategias de corto de duración serán una buena cobertura salvo que entremos en una espiral de medidas proteccionistas. En periferia mantenemos nuestra posición en el 30 y 10 años español esperando una comprensión del spread frente a Alemania y nos mantenemos cautos en Italia. Mantenemos nuestra posición en linkers americanos y europeos apostando por un mayor repunte en la inflación y seguimos invertidos en inflación a corto plazo en Europa a través de bonos franceses, aunque nuestra intención es ir tomando beneficio ante el cambio de estacionalidad de los bonos. Al final del trimestre la duración del fondo se situó en 1,57 años negativa. El fondo mantiene posiciones en Films-Anleihe: 5,787% 31.03.2008 que es un Bono en default valorado en base a la tasa estimada de recobro. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas

fechas incluidas). El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,79% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 6,08%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,36%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,15%, superior a la de la media de la gestora situada en el -0,04%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,32% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,29%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,51%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,04%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 74,77%.

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-----------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31 | EUR | 253 | 0,60 | 258 | 0,56 |
| ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30 | EUR | 695 | 1,66 | 0 | |
| ES0000090714 BONOS/OBLIGA. C.A. ANDALUCIA 4,850 2020-03-17 | EUR | 0 | | 335 | 0,73 |
| ES0000101800 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,076 2020-04-3 | EUR | 999 | 2,38 | 999 | 2,17 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO | EUR | 1.947 | 4,64 | 1.592 | 3,46 |
| ES0200002030 RENTA ADIF - ALTA VELOCIDA 1,250 2026-05-04 | EUR | 495 | 1,18 | 499 | 1,09 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | EUR | 495 | 1,18 | 499 | 1,09 |
| ES0513495R7 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,027 2018-07-05 | EUR | 0 | | 1.000 | 2,18 |
| ES0513862JCO PAGARÉS BANCO DE SABADELL SA 0,146 2018-07-04 | EUR | 0 | | 600 | 1,31 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | EUR | 0 | | 1.600 | 3,49 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | EUR | 2.442 | 5,82 | 3.691 | 8,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | EUR | 2.442 | 5,82 | 3.691 | 8,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | EUR | 2.442 | 5,82 | 3.691 | 8,04 |
| BE0000345547 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22 | EUR | 1.894 | 4,52 | 1.919 | 4,18 |
| FR0010050559 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25 | EUR | 4.429 | 10,57 | 4.409 | 9,60 |
| IT0004380546 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,350 2019-09-15 | EUR | 0 | | 5.698 | 12,40 |
| IT0005250946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,350 2020-06-15 | EUR | 2.307 | 5,51 | 2.322 | 5,06 |
| US912828K338 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2020-04-15 | USD | 6.390 | 15,25 | 6.352 | 13,83 |
| US912828SA95 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15 | USD | 3.540 | 8,45 | 3.529 | 7,68 |
| XS1756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24 | EUR | 0 | | 1.399 | 3,05 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO | EUR | 18.560 | 44,30 | 25.628 | 55,80 |
| IT0004380546 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,350 2019-09-15 | EUR | 2.154 | 5,14 | 0 | |
| IT0005256471 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,520 2019-05-30 | EUR | 1.295 | 3,09 | 0 | |
| IT0005344855 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,417 2019-09-13 | EUR | 4.667 | 11,14 | 0 | |
| NO0010812472 LETRAS KINGDOM OF NORWAY 0,603 2018-12-19 | NOK | 897 | 2,14 | 0 | |
| US912828P956 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,000 2019-03-15 | USD | 2.553 | 6,09 | 2.539 | 5,53 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO | EUR | 11.566 | 27,60 | 2.539 | 5,53 |
| DE000CZ40LG8 CÉDULAS COMMERZBANK AG 0,500 2026-06-09 | EUR | 725 | 1,73 | 730 | 1,59 |
| EU000A1G0D62 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SJ 0,400 2025-02-17 | EUR | 2.093 | 5,00 | 2.106 | 4,58 |
| FR0013328218 CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 0,250 2023-04-11 | EUR | 698 | 1,67 | 701 | 1,53 |
| XS1731734585 CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,375 2024-12-06 | EUR | 0 | | 1.792 | 3,90 |
| XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24 | EUR | 562 | 1,34 | 566 | 1,23 |
| XS1855473614 CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,500 2025-07-11 | EUR | 1.204 | 2,87 | 0 | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | EUR | 5.282 | 12,61 | 5.895 | 12,83 |
| XS1315154721 BONOS NATIONWIDE BUILDING 0,172 2018-11-02 | EUR | 0 | | 1.502 | 3,27 |
| XS1555704078 BONOS TELEFONICA EMISIONES 0,079 2019-01-25 | EUR | 998 | 2,38 | 999 | 2,17 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | EUR | 998 | 2,38 | 2.501 | 5,44 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | EUR | 36.406 | 86,89 | 36.563 | 79,60 |
| TOTAL RENTA FIJA | EUR | 36.406 | 86,89 | 36.563 | 79,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | EUR | 36.406 | 86,89 | 36.563 | 79,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | EUR | 38.848 | 92,71 | 40.254 | 87,64 |

Notas: El periodo 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.

