

# BBVA AHORRO EMPRESAS, FI

## Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2023 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 2808

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

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, 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 BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com 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.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: BBVA AHORRO EMPRESAS, FI

Fecha de registro: 11/07/2003

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Fija Euro. Perfil de riesgo: 1 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo de Renta Fija Corto Plazo que invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera es igual o inferior a 6 meses y los activos que la componen no superarán los 18 meses hasta el vencimiento. El fondo no invierte en ABS.

### 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	199.435.652,25	127.567.772,59
N.º de partícipes	4.159	2.158
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	180000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo	
Periodo del Informe	1.532.737		7.6854	
2022	969.535		7.6002	
2021	285.473		7.5861	
2020	317.729		7.5941	

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		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,00	0,05	Patrimonio Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,24	1,68	0,24	2,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	0,60	1,94	0,00

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.



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)	969.535	579.999	969.535	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	44,88	53,53	44,88	41,75
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,12	0,25	1,12	634,12
(+) Rendimiento de gestión	1,20	0,33	1,20	504,80
+ Intereses	1,41	0,58	1,41	307,11
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	-0,31	-0,25	-35,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,06	0,04	11,17
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				-300.273.800,00
± Otros rendimientos				585,14
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	78,50
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-66,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-66,52
- Gastos por servicios exteriores				-41,60
- Otros gastos de gestión corriente				-57,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	-1.953,10
(+) Ingresos				-47,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-47,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.532.737	969.535	1.532.737	

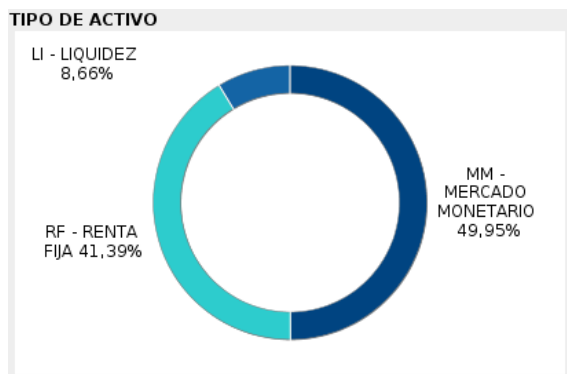
3. Inversiones financieras

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		12.304	0,80	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		290.118	18,94	191.904	19,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		24.433	1,60	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		75.362	4,93	23.517	2,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		402.217	26,27	215.421	22,22
TOTAL RENTA FIJA		402.217	26,27	215.421	22,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		402.217	26,27	215.421	22,22
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		60.369	3,94	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		498.886	32,56	271.842	28,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		85.204	5,56	54.844	5,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		337.878	22,02	313.199	32,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		982.337	64,08	639.885	66,03
TOTAL RENTA FIJA		982.337	64,08	639.885	66,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		982.337	64,08	639.885	66,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.384.554	90,35	855.306	88,25

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



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	24.354	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	24.354	
Tipo de interés	36.156	Inversión
Tipo de interés	4.565	Inversión
Total Subyacente Otros	40.721	
TOTAL OBLIGACIONES	65.075	

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. 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

BBVA Asset Management SA SGIC 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.

En este mes final de semestre ha destacado la retórica restrictiva de los bancos centrales en sus comparecencias públicas, mientras que los mercados siguen descontando que habrá un aterrizaje suave de la economía y dejan atrás las preocupaciones por la banca y el techo de deuda. Por el lado de la renta fija, el discurso de los bancos centrales ha provocado que los tipos de corto plazo aumentaran tanto en EE.UU. como en Europa, acentuando así la inversión de la curva. Los mercados de renta fija siguen muy influidos por las palabras de los bancos centrales y sus decisiones sobre política monetaria. A lo largo de junio se han observado subidas continuadas en las rentabilidades de los bonos públicos, tanto en EE.UU. como en Europa, y especialmente en los tramos más cortos de la curva, descontando tipos más altos por más tiempo. Debido a ello, las pendientes 10-2 años han continuado invirtiéndose, alcanzando un diferencial de -106pb (-30pb) en EE.UU. y de -80pb (-37pbs) en Alemania.

El BCE, por su parte, decide volver a subir los tipos de interés en 25pb, de modo que la tasa de depósito alcanza el 3,5%. En la rueda de prensa, la presidenta Lagarde dejó entrever una subida adicional para su reunión de julio. Por otra parte, el consejo ha confirmado que pondrá fin a las reinversiones en el marco del programa de compras de activos (APP) a partir de julio de 2023 y la caída del tamaño de la cartera será de 15 mm de euros mensuales de media hasta el final de este mes. En cuanto al programa de compras de activos por la pandemia (PEPP), el BCE prevé reinvertir el principal al menos hasta el final de 2024.

El corto plazo Europeo ha seguido su progresivo repricing al alza de todas las curvas y hemos visto al Euribor 12meses cerrar el semestre al 4,13%. La letra española de año la hemos visto cotizar a niveles próximos al 3,80% niveles que empiezan a ser algo extremos con 2 subidas adicionales puestas en precio en la Eurozona.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el portfolio de crédito también hemos sido muy activos. Hemos incrementado posición cogiendo más duración cuando el mercado ha puesto más subidas de tipos en Europa. Sufrimos las ampliaciones del mercado derivadas de la crisis bancaria sufrida a ambos lados del Atlántico que fueron compensadas en parte por el rally de tipos. En las últimas semanas los spreads de crédito se han mantenido relativamente estables.

Hemos sido muy activos jugando la curva de Euribor. Cogimos duración a principios de marzo pensando que el mercado iba muy lejos poniendo en precio tipos por encima del 4% en Europa. Tras la crisis de los bancos americanos a mediados de marzo el mercado recupero y nos permitió cerrar a buenos niveles. Asimismo hemos sido activos jugando la curva Euribor entre plazos cuando la vimos excesivamente plana. En Junio hemos vuelto a incrementar la duración de los fondos tras el fuerte sell off visto en la curva Europea.

En cuanto a la exposición a inflación hemos seguido largos ya que pensamos que su descenso va a ser muy gradual y por lo tanto los linkers tienen valor, asimismo son una buena cobertura ante la posibilidad de que el ECB tenga que subir más los tipos por la persistencia de la misma. La inflación total ha empezado a bajar ya que han entrado en acción los efectos base del 2022 pero la inflación core? sigue muy alta en torno a 5,5%. La convergencia de la misma hacia el 2% puede costar todavía y alargarse hasta el 2024.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 Meses.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 58,09% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 92,72%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,08%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,94%. El índice

de rotación de la cartera ha sido del 0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,12%.

#### 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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,61% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,48%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En primer lugar mucha actividad en letras de Gobiernos donde las continuas subidas de tipos han permitido ser mucho más activos en la búsqueda de valor. Las curvas de los diferentes países de la zona Euro han cogido cierta pendiente y eso permite ser mucho más activos para moverse entre ellos y cambiar de plazo buscando la optimización de la cartera.

#### 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 24.354.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 40.721.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 10,31%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,24% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,12%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,01%

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.

La TIR de cartera esta en torno al 3.4% y la duración de la cartera en el rango 0.65-0.70. Para los próximos meses esperamos que el ECB acabe el ciclo de subidas de tipo con alguna subida adicional. El fondo se encuentra bien posicionado para aprovechar este final del ciclo de subidas de tipos en Europa con mayor duración que hace unos meses y a la espera que se aclare el panorama macroeconómico que empieza a ofrecer algunas dudas en Europa.

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

No aplica









Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1679158094 RENTA CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	0		8.604	0,89
XS1676933937 RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,375 2023-03-05	EUR	0		5.769	0,60
XS1614722806 RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	2.720	0,18	0	
XS1614198262 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2024-05-15	EUR	6.825	0,45	0	
XS1590568132 BONOS NATURGY CAPITAL MARK 1,125 2024-04-11	EUR	3.409	0,22	0	
XS1586555861 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	1.092	0,07	1.084	0,11
XS1574672397 BONOS COCA-COLA CO/THE 0,500 2024-03-08	EUR	2.918	0,19	0	
XS1547407830 RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	EUR	3.287	0,21	3.300	0,34
XS1547374212 RENTA BNG BANK NV 0,250 2024-01-10	EUR	2.343	0,15	0	
XS1517196272 RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 0,625 2023-11-10	EUR	3.424	0,22	0	
XS1517174626 RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	EUR	4.898	0,32	4.905	0,51
XS1458405898 BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,750 2023-07-26	EUR	3.445	0,22	3.413	0,35
XS1457608013 BONOS CITIGROUP INC 0,750 2023-10-26	EUR	2.966	0,19	2.949	0,30
XS1456422135 BONOS JPMORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01-25	EUR	8.796	0,57	0	
XS1265805090 RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	4.084	0,27	4.040	0,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		337.878	22,02	313.199	32,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		982.337	64,08	639.885	66,03
TOTAL RENTA FIJA		982.337	64,08	639.885	66,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		982.337	64,08	639.885	66,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.384.554	90,35	855.306	88,25

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.

