

Carta del Equipo Gestor

BBVA Bonos
Internacional Flexible



Estimado partícipe, **BBVA Bonos Internacional Flexible**

¿Qué ha pasado en los mercados?

El inicio del 2023 ha sido una continuación de lo acontecido durante el año anterior en los mercados de renta fija. **Seguimos observando volatilidades muy elevadas** y los Bancos centrales han seguido restringiendo las condiciones financieras de la economía con más subidas de tipos.

La senda de los precios parece ir moderándose poco a poco, aunque las cifras arrojadas aún están lejos de los objetivos deseables. Además la guerra de Ucrania, a las puertas de Europa, sigue generando incertidumbre.

Por si fuera poco al inicio del año vimos como el **sector financiero también se tensionaba por la quiebra de algún banco en USA** así como Credit Suisse en Europa.

¿Cómo ha sido la gestión del fondo BBVA Internacional Flexible, FI?

En este entorno **el fondo ha mantenido un posicionamiento muy cauto durante el periodo**, en general con posiciones de poco riesgo o defensivas.

En la medida que los tipos han ido subiendo y de las expectativas de los diferentes Bancos Centrales el equipo gestor ha ido añadiendo duración al fondo allí donde se pensaba el ciclo estaba más avanzado.

Por otro lado se ha mantenido una cartera de crédito de alta calidad que le aporta rendimiento estable a la cartera.

El fondo sigue manteniendo en cartera una posición significativa en instrumentos vinculados a la inflación.

Por último, destacar que el equipo gestor en función del momento de mercado y de su visión realiza operaciones de forma táctica intentando incrementar el rendimiento del vehículo.

Las claves del proceso inversor son:



Gestión Activa: El fondo se gestiona de una forma muy activa, no solo en la duración total del fondo sino también en la selección de los tipos de activo así como en los instrumentos individualmente.



Proceso inversor sólido que implemente la visión macro del equipo.



Diversificación: Contamos con un alto componente de diversificación en la cartera: geográfica, de divisa y de activos.



Inversión a través de derivados: Nos permite realizar acceder a geografías donde no hay liquidez en otros productos. También posibilita realizar coberturas tanto dinámicas en momentos puntuales de mercado como más tendenciales.



Equipo de gestión muy experimentado y estable, con diferentes perfiles y formaciones que permiten llevar a cabo decisiones de inversión más completas.



IX Premios **Inversión** elEconomista a fondo



Esperamos discursos menos agresivos de los Bancos Centrales.

Y así mantener las actuales condiciones y aprovechar repuntes en las rentabilidades.

Este equipo fue reconocido por su gestión en soluciones de Renta Fija en la IX Edición de los Premios Inversión A Fondo organizado por El economista. En concreto el fondo BBVA Renta Fija Internacional Flexible 0-3, PPI se hizo con el galardón al mejor plan de pensiones de renta fija. Estos premios se otorgan en base a la rentabilidad ajustada al riesgo en 2022 a largo plazo. Este reconocimiento se suma a los muchos recibidos en el pasado y viene a confirmar la profesionalidad y experiencia del equipo gestor. Con más de 25 años de experiencia y la más alta cualificación.

Solidez en los resultados

En los últimos años la renta fija ha pasado de rentabilidades sub-cero en muchas geografías al peor año de la historia reciente (2022). A pesar de ello el fondo ha sido capaz de generar unos resultados consistentes que comparan muy bien no solo contra índices sino contra competencia.

La **solidez de los resultados** de este fondo se explica por **las claves de posicionamiento** del fondo:

- Cartera larga de duración **muy diversificada** en diferentes geografías.
- Exposición tanto a **inflación europea como americana**.
- Preferencia de **divisa euro** frente al dólar.
- Selección de **crédito de buena calidad crediticia**.

¿Qué podemos esperar en este 2023?

Para el resto de 2023 el mercado seguirá haciendo frente a muchos de los retos actuales. Por un lado, la guerra en Ucrania sigue afectando a Europa de una forma muy directa, por otro, las subidas de tipos recientes han endurecido sustancialmente las condiciones financieras en todo el mundo.

En este entorno de mercado aún volátil, vemos las diferentes curvas de tipos cercanas a sus máximos y pensamos que tiene sentido mantener las actuales duraciones e incluso aprovechar repuntes en las rentabilidades para añadir más duración a la cartera.

Esperamos ver a los diferentes Bancos Centrales con discursos menos agresivos y estamos en modo de espera para poder ver el efecto de las numerosas subidas de tipos realizadas hasta la fecha, aunque todavía no se descarta alguna subida más.

Atentamente

Equipo de Renta Fija de BBVA Asset Management

Julio 2023



Tomás Pérez
Gómez



Alhamar Fernández
Gion



Paulino Pomar
Castillo



Pablo Escudero
Santos - Ascarza



Verónica Serrano
Agustín

Recuerda que el valor liquidativo de los Fondos de Inversión pueden fluctuar en contra de tu interés y te puede suponer la pérdida de la inversión inicial. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Puedes consultar en www.bbvaassetmanagement.com el documento de Datos Fundamentales para el inversor (DFI) y resto de documentación legal.

BBVA Bonos Internacional Flexible, FI - Número de registro CNMV: 369

Entidad Gestora: BBVA Asset Management, SGIC

Entidad Comercializadora: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA (BBVA, S.A.)

Entidad Depositaria: BBVA, SA

El presente documento se ofrece con carácter comercial y con fines exclusivamente informativos. La información facilitada no constituye una recomendación de inversión, asesoramiento personalizado u oferta.

BBVA AM no garantiza los pronósticos u opiniones expresados en este documento. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Este documento no se puede considerar un sustitutivo de los Datos Fundamentales del Inversor (DFI) o de cualquier otra información legal que deba ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión. Consulte el folleto informativo/DFI y demás documentación legal del fondo en la web de la Gestora www.bbvaassetmanagement.com