

BBVA Bonos Internacional Flexible, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2024,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de BBVA Bonos Internacional Flexible, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora)

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bonos Internacional Flexible, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2024 (véanse notas 3 y 6). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen su cartera de inversiones financieras.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las

cuentas anuales adjuntas, en relación con esta cuestión, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 24 de abril de 2025.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2024 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

DELOITTE AUDITORES, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

24 de abril de 2025



Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024



OP5122977

CLASE 8.^a**BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	162.706.430,72	220.724.600,03
Deudores	2.296.998,42	4.101.734,91
Cartera de inversiones financieras	158.782.512,38	199.639.399,48
Cartera interior	25.135.938,36	19.001.595,54
Valores representativos de deuda	24.926.637,70	19.001.595,54
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	209.300,66	-
Otros	-	-
Cartera exterior	131.879.901,17	177.231.830,96
Valores representativos de deuda	131.798.464,39	176.522.635,35
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	81.436,78	709.195,61
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.766.672,85	3.405.972,98
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.626.919,92	16.983.465,64
TOTAL ACTIVO	162.706.430,72	220.724.600,03

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP5122978

CLASE 8.ª**BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	161.710.506,63	219.237.640,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	161.710.506,63	219.237.640,46
Capital	-	-
Partícipes	163.121.582,42	208.446.007,77
Prima de emisión	-	-
Reservas	1.256.981,57	1.256.981,57
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-2.668.057,36	9.534.651,12
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	995.924,09	1.486.959,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	345.378,13	276.479,47
Pasivos financieros	-	-
Derivados	647.686,73	1.207.828,99
Periodificaciones	2.859,23	2.651,11
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	162.706.430,72	220.724.600,03
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	559.464.483,80	1.019.057.015,37
Compromisos por operaciones largas de derivados	388.126.010,16	603.080.008,03
Compromisos por operaciones cortas de derivados	171.338.473,64	415.977.007,34
Otras cuentas de orden	50.454.581,31	57.789.732,13
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	692.827,82	922.491,61
Valores recibidos en garantía por la IIC	206.881,69	594.830,32
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	49.554.871,80	56.272.410,20
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	609.919.065,11	1.076.846.747,50

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP5122979

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-2.040.450,54	-2.599.725,17
Comisión de gestión	-1.848.322,29	-2.344.587,39
Comisión de depositario	-184.832,14	-234.458,76
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-7.296,11	-20.679,02
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-2.040.450,54	-2.599.725,17
Ingresos financieros	7.319.391,41	8.712.344,72
Gastos financieros	-3.895,01	-40.758,99
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-1.947.995,38	994.488,85
Por operaciones de la cartera interior	221.928,07	-526.680,58
Por operaciones de la cartera exterior	-1.546.950,15	2.238.821,35
Por operaciones con derivados	-622.973,30	-717.651,92
Otros	-	-
Diferencias de cambio	68.421,65	-516.218,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-6.063.529,49	3.013.309,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5.921,02	236.092,87
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-181.464,08	-73.532,86
Resultados por operaciones con derivados	-5.887.951,44	2.850.086,08
Otros	- 34,99	663,46
Resultado financiero	-627.606,82	12.163.165,80
Resultado antes de impuestos	-2.668.057,36	9.563.440,63
Impuesto sobre beneficios	-	-28.789,51
RESULTADO DEL EJERCICIO	-2.668.057,36	9.534.651,12

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023				
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-2.668.057,36	9.534.651,12				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	-2.668.057,36	9.534.651,12				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	271.695.998,62	1.256.981,57	-	-27.080.594,28	-	245.872.385,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	271.695.998,62	1.256.981,57	-	-27.080.594,28	-	245.872.385,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9.534.651,12	-	9.534.651,12
Aplicación del resultado del ejercicio	-27.080.594,28	-	-	27.080.594,28	-	-
Operaciones con participes	18.810.048,28	-	-	-	-	18.810.048,28
Suscripciones	-54.979.444,85	-	-	-	-	-54.979.444,85
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	208.446.007,77	1.256.981,57	-	9.534.651,12	-	219.237.640,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	208.446.007,77	1.256.981,57	-	9.534.651,12	-	219.237.640,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-2.668.057,36	-	-2.668.057,36
Aplicación del resultado del ejercicio	9.534.651,12	-	-	-9.534.651,12	-	-
Operaciones con participes	10.921.216,32	-	-	-	-	10.921.216,32
Suscripciones	-65.780.292,79	-	-	-	-	-65.780.292,79
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	163.121.582,42	1.256.981,57	-	-2.668.057,36	-	161.710.506,63

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5122980



CLASE 8.ª



OP5122981

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de septiembre de 1992 bajo la denominación de Argentaria Delta, F.I.M. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Argentaria Delta, F.I. y, finalmente, con fecha 21 de diciembre de 2006 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 9 de diciembre de 1992 con el número 369, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., SGIC, sociedad participada al 100,00% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de participes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de participes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.ª



OP5122982

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,00%	1,00%
Sobre resultados	9,00%	9,00%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%
Comisión de reembolso		
Sobre importe reembolsado	2,00%	2,00%

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento, así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.



CLASE 8.^a



OP5122983

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Riesgo de contrapartida

Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:

- Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de las exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

Riesgo de liquidez

Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la IIC, y puede analizarse desde dos perspectivas:

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

Riesgo de mercado

Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:

- Riesgo de "equity": probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.



CLASE 8.^a



OP5122984

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de esta.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto informativo.

Riesgo de ASG

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de esta.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



OP5122985

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y normativos resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad de control. La Unidad de control tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.



CLASE 8.^a



OP5122986

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.^a



OP5122987

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.^a



OP5122988

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



OP5122989

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



OP5122990

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. **Deudores**

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	2.232.005,20	4.009.563,80
Administraciones públicas deudoras	64.993,22	92.171,11
	2.296.998,42	4.101.734,91

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OP5122991

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	-	28.789,51
Otros	345.378,13	247.689,96
	<u>345.378,13</u>	<u>276.479,47</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	-	28.789,51
	<u>-</u>	<u>28.789,51</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2024 la Sociedad Gestora del Fondo mantenía suscritos los siguientes acuerdos de colaterales ("Collateral Credit Agreement") en virtud de los cuales el Fondo a dicha fecha cede a o recibe de la contraparte, según el caso, títulos de deuda pública de acuerdo al siguiente detalle y que se registran en en los epígrafes "Valores aportados como garantía por la IIC" y "Valores recibidos en garantía por la IIC", respectivamente, de las cuentas de orden. Esta cesta de títulos sirve de garantía respecto a



CLASE 8.^a



OP5122992

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

determinadas posiciones emitidas por estas contrapartes en instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados.

Colateral	Contraparte	Euros
Valores aportados como garantía por la IIC	BofA Securities Europe SA	692.827,82
Valores recibidos en garantía por la IIC	Société Générale SA	123.035,20
Valores recibidos en garantía por la IIC	BofA Securities Europe SA	17.073,12
Valores recibidos en garantía por la IIC	J.P. Morgan AG	66.773,37

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1.592.865,23	16.754.772,01
Cuentas en divisa	133.342,68	152.282,61
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	-172.128,79	-131.127,57
Cuentas en divisa	72.840,80	207.538,59
	1.626.919,92	16.983.465,64

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades del Grupo BBVA distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio



CLASE 8.^a



OP5122993

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>161.710.506,63</u>	<u>219.237.640,46</u>
Número de participaciones	<u>10.697.370</u>	<u>14.408.518</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,12</u>	<u>15,22</u>
Número de partícipes	<u>6.995</u>	<u>8.540</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

La base imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe Pérdidas fiscales a compensar en Cuentas de orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OP5122994

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por el auditor de cuentas. Ninguna otra entidad del entorno de la firma auditora ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública					
KINGDOM OF SPAIN 1,450 2027-10-31	EUR	8.286.911,00	37.900,30	8.274.617,65	-12.293,35
KINGDOM OF SPAIN 3,026 2025-01-10	EUR	6.958.004,80	36.527,00	6.959.063,00	1.058,20
TOTALES Deuda pública		15.244.915,80	74.427,30	15.233.680,65	-11.235,15
Renta fija privada cotizada					
BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	249.135,00	8.176,25	274.775,94	25.640,94
BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	100.350,00	1.048,95	100.747,02	397,02
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	177.078,00	11.606,08	184.618,30	7.540,30
TOTALES Renta fija privada cotizada		526.563,00	20.831,28	560.141,26	33.578,26
Adquisición temporal de activos					
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	9.132.851,98	-	9.132.815,79	-36,19
TOTALES Adquisición temporal de activos		9.132.851,98	-	9.132.815,79	-36,19
TOTAL Cartera Interior		24.904.330,78	95.258,58	24.926.637,70	22.306,92



OP5122995

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP5122996

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PROVINCE OF ONTARIO	USD	9.065.784,81	181.369,56	9.422.880,54	357.095,73	US683234DQ81
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	3.711.275,00	38.855,35	3.705.183,23	-6.091,77	DE000BU25034
SOVEREIGN IN RIGHT O	NZD	5.673.770,82	31.917,09	5.392.122,10	-281.648,72	NZGOVDT536C9
UNITED KINGDOM OF	GBP	26.618.775,81	223.219,76	26.275.440,72	-343.335,09	GB00BL68HH02
UNITED KINGDOM OF	GBP	13.978.514,43	77.616,35	13.889.047,34	-89.467,09	GB00BSQNRC93
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	485.746,61	9.395,55	486.899,45	1.152,84	DE000BU0E162
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	291.407,89	5.673,04	292.103,96	696,07	DE000BU0E162
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	194.416,67	3.637,61	194.880,39	463,72	DE000BU0E162
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	1.454.919,10	30.180,52	1.458.704,48	3.785,38	DE000BU0E162
FRENCH REPUBLIC	EUR	16.486.650,00	17.198,85	16.488.015,15	1.365,15	FR0128690668
TOTALES Deuda pública		77.961.261,14	619.063,68	77.605.277,36	-355.983,78	
Renta fija privada cotizada						
ABN AMRO BANK NV	EUR	101.024,00	4.209,46	104.236,40	3.212,40	XS2558022591
ACCIONA ENERGIA FIN	EUR	301.144,00	10.396,33	319.109,74	17.965,74	XS2698998593
AMERICAN TOWER CORP	EUR	239.002,65	16.250,19	248.378,40	9.375,75	XS2346207892
AMERICAN TOWER CORP	EUR	184.736,50	4.677,63	193.644,14	8.907,64	XS2830466301
ARCELORMITTAL SA	EUR	138.523,00	245,79	137.419,85	-1.103,15	XS2954183039
AUTOSTRADE PER L'ITA	EUR	293.505,43	6.869,90	301.735,51	8.230,08	XS2636745882
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	183.646,00	6.062,37	195.530,20	11.884,20	XS2104051433
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	98.695,00	4.426,11	104.199,42	5.504,42	XS2762369549
BANCO DE SABADELL	EUR	458.170,00	23.231,63	471.064,60	12.894,60	XS2228245838
BANCO SANTANDER SA	EUR	99.963,00	3.422,20	104.486,55	4.523,55	XS2751667150
BANK OF IRELAND GROU	EUR	246.881,44	8.861,16	248.359,61	1.478,17	XS2311407352
BARCLAYS PLC	EUR	140.708,40	2.584,40	149.567,22	8.858,82	XS2662538425
BAYER CAPITAL CORP	EUR	175.448,00	4.425,16	183.619,14	8.171,14	XS1840618216
BNP PARIBAS SA	EUR	273.198,00	10.217,38	287.159,30	13.961,30	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA	EUR	98.935,60	3.237,62	103.936,06	5.000,46	FR001400H9B5
BNP PARIBAS SA	EUR	200.278,67	1.211,91	213.113,41	12.834,74	FR001400LZ16
BP CAPITAL MARKETS	EUR	116.509,69	578,74	117.010,27	500,58	XS2940455897
BPCE SA	EUR	100.514,00	2.525,78	106.633,96	6.119,96	FR001400J113
BPCE SA	EUR	99.794,00	4.798,15	104.420,78	4.626,78	FR001400FB22
BPER BANCA SPA	EUR	125.316,10	3.106,32	129.504,69	4.188,59	IT0005596363
BREINNTAG FINANCE	EUR	197.068,00	5.509,10	203.362,36	6.294,36	XS2802928692
CAIXABANK SA	EUR	165.282,00	11.675,20	173.893,51	8.611,51	XS2297549391

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP5122997

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	199.928,00	2.020,66	200.829,23	901,23	XS2902578249
CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	210.736,00	-1.065,06	221.389,31	10.653,31	XS2555187801
CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	99.868,00	1.032,70	99.715,89	-152,11	FR001400SID8
CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	197.686,67	6.138,26	200.930,86	3.244,19	XS2800064912
COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	221.518,62	1.850,88	221.424,97	-93,65	XS2909746310
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	94.428,00	3.166,89	97.815,78	3.387,78	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 4,000 2032-07-16	EUR	100.083,00	1.816,40	101.696,70	1.613,70	DE000CZ45YV9
COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	102.171,00	4.336,66	106.931,29	4.760,29	DE000CZ43ZN8
COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	206.394,00	4.705,38	212.571,20	6.177,20	FR001400MDV4
CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	101.197,00	2.950,28	103.268,68	2.071,68	FR001400PZV0
DAILLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	99.698,00	916,14	100.507,27	809,27	XS2900380812
DANSKE BANK A S 1,500 2030-09-02	EUR	91.560,13	2.825,26	97.390,12	5.829,99	XS2225893630
DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	276.629,65	12.735,61	281.413,31	4.783,66	DE000DL19VT2
DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	183.135,50	13.694,31	195.211,65	12.076,15	XS2280835260
DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	185.396,92	3.676,94	195.688,31	10.291,39	XS2654098222
EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	209.017,60	6.495,09	214.744,63	5.727,03	XS2783118131
EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	262.258,00	6.949,15	265.684,07	3.426,07	XS2699159351
ELECTRICITE DE FRANCIA 4,125 2031-06-17	EUR	100.879,00	2.145,95	104.014,42	3.135,42	FR001400QRC6
ELECTRICITE DE FRANCIA 4,625 2043-01-25	EUR	99.144,00	4.360,60	102.938,48	3.794,48	FR001400FDC8
ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	98.858,00	2.214,74	100.930,40	2.072,40	BE6352705782
ENBW ENERGIE BADEN-W 5,250 2084-01-23	EUR	100.997,00	4.919,80	105.180,28	4.183,28	XS2751678272
ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	171.399,20	4.680,20	180.160,54	8.761,34	XS2576550086
ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	98.658,00	4.173,88	102.069,39	3.411,39	FR001400F1M1
ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	135.003,46	1.762,65	145.660,88	10.657,42	XS2242931603
ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	248.938,00	6.690,75	262.110,52	13.172,52	XS2623956773
FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	130.840,00	1.145,14	131.929,29	1.089,29	XS2905583014
FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	161.462,50	757,49	161.866,18	403,68	XS2661068234
FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	150.688,00	5.787,78	153.976,45	3.288,45	XS2767246908
FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	199.798,00	965,67	216.080,43	16.342,43	XS2559501429
H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	162.817,94	1.334,62	173.482,60	10.664,66	XS2704918478
HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	134.177,50	3.403,96	139.539,14	5.361,64	DE000A383EL9
HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	258.847,00	13.404,49	257.187,89	-1.659,11	XS2433135543
HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	292.411,44	8.670,99	319.285,41	26.873,97	XS2621539910
IBERDROLA FINANZAS SA 4,871 2031-04-16	EUR	199.580,00	6.876,24	209.036,58	9.456,58	XS2748213290
IBERDROLA FINANZAS SA 4,875 2049-07-25	EUR	198.770,00	4.194,82	206.312,44	7.542,44	XS2580221658
ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	168.658,00	10.666,07	175.751,03	7.093,03	XS2390506546

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	290.108,00	5.249,23	294.303,77	4.195,77	XS2176621170
ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	99.844,00	1.624,53	102.519,58	2.675,58	XS2818300407
ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	109.348,00	-790,22	113.123,25	3.775,25	XS2554745708
INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	184.926,00	1.950,49	193.391,56	8.465,56	XS1725678194
INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	188.936,04	2.043,74	190.293,57	1.357,53	IT0005611550
JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	207.090,05	1.070,44	219.477,54	12.387,49	XS2717291970
KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	99.713,00	3.117,37	104.850,12	5.137,12	BE0002935162
KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	198.706,00	6.718,76	207.738,31	9.032,31	BE0002990712
KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	200.258,00	6.736,92	203.711,86	3.453,86	XS2764455619
LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	114.488,65	2.833,29	117.215,67	2.727,02	XS2815980664
LONZA FINANCE INTERN 3,875 2036-04-24	EUR	229.673,18	6.388,26	239.374,28	9.701,10	BE6351290216
MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	187.242,00	1.212,46	193.613,70	6.371,70	XS2218405772
MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	433.576,10	13.033,40	431.818,51	-1.757,59	XS2338643740
NATURY FINANCE IBER 3,625 2034-10-02	EUR	198.218,00	1.798,65	198.525,02	307,02	XS2908178119
NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	253.078,60	2.688,15	254.785,90	1.707,30	XS2898838516
NESTE OY 3,875 2031-05-21	EUR	225.254,97	5.004,80	226.690,15	1.435,18	XS2718201515
NN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	177.523,60	1.611,21	198.351,75	20.828,15	XS2616652637
NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	276.784,33	7.499,03	245.162,77	-31.621,56	XS2289797248
ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	100.211,00	3.242,22	102.015,98	1.804,98	FR0014000XSA
PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	199.112,00	4.743,68	200.813,72	1.701,72	FR001400PX57
PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	211.004,36	8.993,47	229.409,06	18.404,70	XS2589820294
RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	260.830,66	2.564,62	262.780,37	1.949,71	FR001400SSO4
REDEIX GAS SA 4,625 2049-08-07	EUR	100.075,00	1.804,01	102.723,99	2.648,99	XS2552369469
REDEXIS GAS SA 4,375 2031-05-30	EUR	98.650,00	2.650,07	101.771,98	3.121,98	XS2828917943
REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	100.664,00	1.333,08	107.308,74	6.644,74	XS2679898184
RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	234.629,33	12.303,59	238.743,37	4.114,04	XS2412044641
SARTORIUS FINANCE BV 4,875 2035-09-14	EUR	106.628,00	1.351,04	106.871,43	243,43	XS2676395408
SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	208.721,52	13.669,98	217.597,60	8.876,08	XS2489775580
SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	164.536,40	5.16,21	163.932,54	-603,86	XS2944871586
SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	99.817,00	239,56	102.019,34	2.202,34	XS2896350175
SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	362.074,00	15.169,47	365.345,16	3.271,16	FR0014006XA3
STANDARD CHARTERED PI 4,874 2031-05-10	EUR	287.244,62	8.909,95	308.187,90	20.943,28	XS2618731256
STELLANTIS NV 4,000 2034-03-19	EUR	175.001,92	806,00	174.518,64	-483,28	XS2937308067
SUEZ SACAI 4,500 2033-11-13	EUR	99.307,00	652,44	106.089,34	6.782,34	FR001400LZO4
SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	142.344,64	2.833,67	152.645,60	10.300,96	XS2667124569
SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	108.913,00	789,91	93.441,57	-15.471,43	XS2181959110



CLASE 8.ª



OP5122998

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
T-MOBILE USA INC 3,700 2032-05-08	EUR	185.186,80	4.259,90	184.215,34	-971,46	XS2746662936
TDF INFRASTRUCTURE SJ5,625 2028-07-21	EUR	200.220,00	4.925,25	212.178,73	11.958,73	FR001400J861
TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	105.678,00	347,07	104.226,34	-1.451,66	XS2722162315
TENNET HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	291.272,98	7.582,48	295.837,76	4.564,78	XS2478299204
TEOLLISUUDEN VOIMA OJ4,250 2031-05-22	EUR	190.142,00	4.880,80	195.346,09	5.204,09	XS2823931824
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	159.020,20	3.234,03	172.785,63	13.765,43	XS2432130610
TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	162.230,50	753,53	163.632,38	1.401,88	XS2937308497
UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	181.720,80	11.544,22	192.066,56	10.345,76	CH0576402181
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2034-09-11	EUR	100.433,00	1.151,55	99.527,87	-905,13	FR001400SIL1
UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	242.899,53	7.652,85	239.946,14	-2.953,39	XS2360310044
VERICREDIT COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	284.394,82	9.425,25	293.031,68	8.636,86	XS2770514946
VOLKSWAGEN INTERNAT 3,748 2049-03-28	EUR	191.118,00	1.245,83	191.645,78	527,78	XS2342732562
VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	205.666,00	-247,07	217.928,17	12.262,17	DE000A30VQB2
ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	204.666,00	6.048,88	210.367,47	5.701,47	XS2536941656
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	198.922,00	1.977,28	209.298,75	10.376,75	XS2613658710
BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	198.924,00	2.328,39	203.071,91	4.147,91	XS2534785865
BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	195.886,00	2.473,84	215.424,87	19.538,87	XS2705604234
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	100.735,34	3.099,97	104.117,33	3.381,99	FR001400GGZ0
BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	201.354,67	5.509,81	208.859,53	7.504,86	FR001400HMF8
BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	100.335,00	619,36	106.468,34	6.133,34	FR001400LWN3
BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	264.254,00	9.073,31	267.763,45	3.509,45	FR0014009LQ8
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	298.048,80	10.499,38	303.711,41	5.662,61	FR001400FB06
CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	100.354,00	3.499,39	101.995,20	1.641,20	FR001400N2M9
CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	98.987,00	2.882,77	103.247,42	4.280,42	FR001400HCR4
CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	100.676,00	3.441,04	102.790,54	2.114,54	FR001400O9D2
CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	100.514,00	361,63	105.454,90	4.940,90	FR001400M4O2
INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	267.989,90	11.282,80	265.091,58	-2.898,32	XS2317069685
JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	205.693,00	5.101,02	218.309,22	12.616,22	DE000A3LJPA8
LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	303.536,07	7.523,69	312.922,09	9.386,02	XS2628821873
NORDEA BANK AB 3,000 2031-10-28	EUR	168.487,80	916,52	168.012,53	-475,27	XS2927515598
SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	307.303,00	-1.428,20	310.875,85	3.572,85	FR001400DZM5
SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	296.501,98	8.156,60	281.590,25	-14.911,73	XS2345317510
SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	157.453,47	5.112,14	162.718,80	5.265,33	XS2767224921
SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	288.870,77	10.598,60	286.964,22	-1.906,55	XS2443485565
VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	227.314,42	6.612,85	231.843,58	4.529,16	XS2745726047
TOTALES Renta fija privada cotizada		23.613.219,43	615.733,96	24.279.542,09	666.322,66	



CLASE 8.^a



OP5122999

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Emissiones avaladas						
KREDITANSTALT FUER W 0,750 2029-01-15	EUR	7.516.290,35	139.310,68	7.649.948,46	133.658,11	DE000A2LQSN2
KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	5.864.481,41	45.423,88	5.970.536,90	106.055,49	DE000A383B10
KREDITANSTALT FUER W 2,750 2028-03-15	EUR	5.380.048,00	121.024,36	5.467.460,79	87.412,79	DE000A30VUK5
KREDITANSTALT FUER W 4,000 2029-03-15	USD	10.731.003,62	130.857,71	10.825.698,79	94.695,17	US500769KC79
TOTALES Emissiones avaladas		29.491.823,38	436.616,63	29.913.644,94	421.821,56	
TOTAL Cartera Exterior		131.066.303,95	1.671.414,27	131.798.464,39	732.160,44	



CLASE 8.ª



OP5123000

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	36.203.910,00	36.053.945,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	51.691.572,93	51.033.380,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	120.178.378,66	120.210.352,22	31/03/2025
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	56.841.826,58	56.501.332,04	31/03/2025
EUR-USD X-RATE 125000	USD	20.752.786,67	20.454.743,67	17/03/2025
TOTALES Futuros comprados		285.668.474,84	284.253.752,93	
Forwards comprados				
DIVISA CAD/EUR FÍSICA	CAD	4.106.665,59	4.093.894,09	18/03/2025
TOTALES Forwards comprados		4.106.665,59	4.093.894,09	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
GOLDMAN SACHS BANK E	EUR	25.100.000,00	21.182,14	15/11/2025
IRS USD/USD REC 3,415 FIX/PAY SOFR US 4183 GSE	USD	14.302.280,63	0,00	20/09/2026
TIPO DE INTERES FIJO	USD	58.948.589,10	0,00	09/02/2025
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		98.350.869,73	21.182,14	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	959.560,00	934.080,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	3.538.500,00	3.317.000,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	USD	17.882.773,24	17.641.331,66	20/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		22.380.833,24	21.892.411,66	
Forwards vendidos				
DIVISA EUR/CAD FÍSICA	CAD	4.114.948,73	4.093.942,71	18/03/2025
DIVISA EUR/GBP FÍSICA	GBP	40.936.877,49	40.799.561,26	17/03/2025
DIVISA EUR/NZD FÍSICA	NZD	5.554.944,45	5.443.711,40	17/03/2025
TOTALES Forwards vendidos		50.606.770,67	50.337.215,37	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
GOLDMAN SACHS BANK E	EUR	25.100.000,00	0,00	15/11/2025
UNITED STATES SOFR SECURED OV	USD	58.948.589,10	423.824,44	09/02/2025
UNITED STATES SOFR SECURED OV	USD	14.302.280,63	211.090,79	20/09/2026
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		98.350.869,73	634.915,23	
TOTALES		559.464.483,80	361.233.371,42	



CLASE 8.ª



OP5123001

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	18.016.603,41	129.449,48	17.893.879,59	-122.723,82	ES00000126A4
TOTALES Deuda pública		18.016.603,41	129.449,48	17.893.879,59	-122.723,82	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	349.111,20	3.572,34	352.616,94	3.505,74	ES0213679OF4
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	177.078,00	5.948,77	182.671,16	5.593,16	ES0380907040
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	99.687,00	2.363,08	99.876,22	189,22	ES0380907057
UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	194.035,10	1.066,09	198.240,73	4.205,63	IT0005570988
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	89.869,00	2.849,72	91.571,05	1.702,05	ES0213679HN2
CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	179.276,00	5.685,36	182.739,85	3.463,85	ES0213307053
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.089.056,30	21.485,36	1.107.715,95	18.659,65	
TOTAL Cartera Interior		19.105.659,71	150.934,84	19.001.595,54	-104.064,17	



CLASE 8.ª



OP5123002

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP5123003

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRENCH REPUBLIC0,250 2024-07-25	EUR	32.128.036,07	519.456,96	31.884.229,86	-243.806,21	FR0011427848
SOVEREIGN IN RIGHT O10,500 2026-05-15	NZD	49.011.837,92	1.065.458,78	50.090.793,55	1.078.955,63	NZGOVDT526C0
SOVEREIGN IN RIGHT O13,500 2033-04-14	NZD	7.300.772,28	85.992,52	7.479.771,13	178.998,85	NZGOVDT433C9
SOVEREIGN IN RIGHT O14,500 2027-04-15	NZD	32.722.579,60	314.286,68	32.380.412,09	-342.167,51	NZGOVDT427C1
FEDERAL REPUBLIC OF13,109 2024-02-21	EUR	2.910.062,82	76.885,02	2.908.524,72	-1.538,10	DE000BU0E022
FEDERAL REPUBLIC OF13,814 2024-02-21	EUR	1.971.113,38	18.259,62	1.972.013,54	900,16	DE000BU0E022
FEDERAL REPUBLIC OF13,848 2024-02-21	EUR	492.380,17	4.947,26	492.621,03	240,86	DE000BU0E022
TOTALES Deuda pública		126.536.782,24	2.085.286,84	127.208.365,92	671.583,68	
Renta fija privada cotizada						
A2A SPA12,500 2026-06-15	EUR	129.872,35	3.093,36	131.295,48	1.423,13	XS2491189408
ABERTIS INFRASTRUCT4,125 2029-08-07	EUR	688.692,00	26.770,05	717.741,49	29.049,49	XS2582860909
ABN AMRO BANK NV15,125 2033-02-22	EUR	101.024,00	4.283,89	102.878,93	1.854,93	XS2558022591
ACCIONA ENERGIA FINA15,125 2031-04-23	EUR	395.592,00	3.887,53	422.097,22	26.505,22	XS2698998593
ACEA SPA13,929 2025-09-28	EUR	116.588,53	3.934,16	117.539,68	951,15	XS2292486771
AEROPORTS DE PARIS S12,125 2026-10-02	EUR	94.857,00	1.677,45	96.665,09	1.808,09	FR0013505625
AIB GROUP PLC14,625 2029-07-23	EUR	98.495,00	2.167,16	102.962,33	4.467,33	XS2578472339
AMERICAN MEDICAL SYS10,750 2025-03-08	EUR	94.195,00	2.983,17	94.267,49	72,49	XS2454766473
AMERICAN TOWER CORP10,450 2027-01-15	EUR	116.438,50	4.382,49	119.688,59	3.250,09	XS2346206902
AMERICAN TOWER CORP10,875 2029-05-21	EUR	684.656,30	18.286,08	663.693,52	-20.962,78	XS2346207892
ANGLO AMERICAN CAPIT14,500 2028-09-15	EUR	266.941,36	3.023,69	274.534,22	7.592,86	XS2598746290
AT&T INC10,250 2026-03-04	EUR	180.418,00	5.705,75	182.346,82	1.928,82	XS2051361264
AT&T INC11,600 2028-05-19	EUR	497.741,68	2.439,20	473.416,53	-24.325,15	XS2180007549
AUTOSTRADE PER L'ITA15,125 2033-06-14	EUR	170.891,60	4.698,05	177.848,88	6.957,28	XS2636745882
BANCO BILBAO VIZCAYA11,000 2030-01-16	EUR	474.446,00	8.005,08	477.435,73	2.989,73	XS2104051433
BANCO BILBAO VIZCAYA12,575 2029-02-22	EUR	300.980,00	5.326,93	300.196,37	-783,63	XS1954087695
BANCO DE SABADELL SA11,125 2027-03-11	EUR	458.170,00	13.178,11	464.300,70	6.130,70	XS2228245838
BANCO SANTANDER SA13,625 2026-09-27	EUR	98.884,00	1.191,31	99.873,61	989,61	XS2538366878
BANCO SANTANDER SA14,625 2027-10-18	EUR	99.152,00	958,52	102.384,59	3.232,59	XS2705604077
BANK OF IRELAND GROU10,375 2027-05-10	EUR	346.415,61	5.346,18	334.639,56	-11.776,05	XS2311407352
BANQUE FEDERATIVE DU13,875 2032-06-16	EUR	94.687,00	2.493,78	98.342,53	3.655,53	FR001400AY79
BANQUE STELLANTIS FR13,875 2026-01-19	EUR	100.128,00	3.634,94	100.719,35	591,35	FR001400F6V1
BARCLAYS PLC10,577 2029-08-09	EUR	81.388,00	1.468,76	84.693,26	3.305,26	XS2373642102
BARCLAYS PLC11,125 2031-03-22	EUR	117.622,45	2.825,24	122.688,24	5.065,79	XS2321466133
BARCLAYS PLC14,918 2030-08-08	EUR	140.708,40	2.659,92	145.779,82	5.071,42	XS2662538425
BAYER AG14,000 2026-08-26	EUR	128.058,72	1.730,49	129.798,44	1.739,72	XS2630111982

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP5123004

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAYER CAPITAL CORP B 2,125 2029-12-15	EUR	175.448,00	815,88	182.671,91	7.223,91	XS1840618216
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	373.437,00	9.400,56	376.393,11	2.956,11	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	395.742,40	12.443,84	413.385,56	17.643,16	FR001400H9B5
BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	300.418,00	1.829,94	317.993,91	17.575,91	FR001400LZ16
BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	109.862,40	3.424,89	110.062,11	199,71	XS2308321962
BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	101.298,00	223,10	102.970,63	1.672,63	XS2555218291
BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	236.980,37	4.838,87	243.598,79	6.618,42	XS2555220867
BP CAPITAL MARKETS PI 3,250 2049-06-22	EUR	92.278,00	1.853,50	96.351,42	4.073,42	XS2193661324
BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	100.514,00	2.553,81	106.301,82	5.787,82	FR001400IJ13
BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	199.588,00	9.548,42	205.525,53	5.937,53	FR001400FB22
BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	95.764,00	1.634,47	98.021,71	2.257,71	XS2496028502
CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	265.006,66	6.900,58	258.771,04	-6.235,62	XS2297549391
CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	94.271,00	2.655,81	95.772,44	1.501,44	XS2468378059
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	99.953,00	2.881,83	102.059,95	2.106,95	XS2623501181
CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	413.758,00	1.114,38	432.866,54	19.108,54	XS2555187801
CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	172.482,00	3.916,08	174.271,22	1.789,22	XS2167003685
COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	93.957,00	2.527,79	95.681,55	1.724,55	XS2481287808
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	285.187,00	5.942,73	290.344,01	5.157,01	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	102.171,00	4.607,90	104.907,36	2.736,36	DE000CZ43ZN8
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	521.469,62	11.870,10	536.978,82	15.509,20	XS2630117328
CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	93.615,00	2.350,19	94.799,07	1.184,07	FR0013508512
DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	93.700,00	390,25	90.936,73	-2.763,27	FR0014005EJ6
DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	191.773,31	2.100,78	190.521,14	-1.252,17	XS2225893630
DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	101.303,00	854,87	104.300,97	2.997,97	XS2545259876
DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	376.515,29	7.855,78	367.973,70	-8.541,59	DE000DL19VT2
DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	91.008,00	2.937,21	92.046,38	1.038,38	XS2100663579
DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16	EUR	94.728,00	2.969,62	96.731,19	2.003,19	XS1891174341
DIGITAL INTREPID HOLI 0,625 2031-07-15	EUR	183.135,50	6.716,39	189.910,09	6.774,59	XS2280835260
DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	98.924,00	3.365,69	100.073,53	1.149,53	XS2588099478
DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	102.062,68	1.888,55	104.968,39	2.905,71	XS2654097927
DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	292.042,22	5.645,41	304.871,09	12.828,87	XS2654098222
EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	344.753,24	9.417,33	336.975,90	-7.777,34	XS2306601746
EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	92.728,00	3.098,25	93.503,06	775,06	XS2009152591
EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	97.299,00	2.342,93	98.471,23	1.172,23	XS1419664997
EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	87.389,00	3.213,88	88.227,61	838,61	XS2354685575
ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2043-01-25	EUR	396.576,00	17.292,76	420.280,12	23.704,12	FR001400FDC8

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	192.718,67	1.638,78	196.293,92	3.575,25	FR001400EHH1
ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	91.777,76	405,34	93.482,75	1.704,99	XS2558395351
ENBW INTERNATIONAL F 4,049 2029-11-22	EUR	235.217,32	247,56	241.787,08	6.569,76	XS2558395278
ENEL FINANCE INTERNA 3,799 2026-05-28	EUR	200.900,30	6.516,38	204.057,57	3.157,27	XS2390400633
ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	397.123,52	11.662,85	406.487,05	9.363,53	XS2531420656
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	85.028,00	2.111,64	91.208,03	6.180,03	XS2228373671
ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	275.456,00	7.575,05	282.475,77	7.019,77	XS2576550086
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	92.028,00	2.707,26	95.574,25	3.546,25	XS2242929532
ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	254.865,52	2.204,63	246.812,27	-8.053,25	XS2242931603
ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	248.938,00	6.580,47	262.217,82	13.279,82	XS2623956773
FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	326.222,94	21.450,78	303.453,14	-22.769,80	XS2050448336
FCC AQUALIA SAI 2,629 2027-06-08	EUR	131.641,63	3.808,65	135.907,84	4.266,21	XS1627343186
FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	590.798,91	2.919,57	582.790,58	-8.008,33	XS2081500907
FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	315.956,00	10.514,39	320.319,30	4.363,30	XS1319820541
FORTUM OY 1,625 2026-02-27	EUR	92.958,00	3.265,42	94.376,36	1.418,36	XS1956037664
FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	99.853,00	2.533,92	102.175,89	2.322,89	XS2559580548
FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	199.738,00	912,89	213.376,75	13.638,75	XS2559501429
GOLDMAN SACHS GROUP 4,452 2024-04-30	EUR	132.279,16	1.552,27	132.479,46	200,30	XS2338355105
H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	496.950,50	4.478,59	468.414,75	-28.535,75	XS2243299463
H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	263.316,22	2.273,19	279.763,05	16.446,83	XS2704918478
HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	92.506,00	2.920,37	93.973,67	1.467,67	XS2462324745
HALEON NETHERLANDS C 1,750 2030-03-29	EUR	219.286,00	4.453,71	210.811,23	-8.474,77	XS2462324828
HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	323.203,95	8.111,19	237.936,45	-85.267,50	XS2384269366
HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	148.247,50	5.422,04	149.513,29	1.265,79	XS2385389551
HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	258.847,00	8.871,82	251.957,96	-6.889,04	XS2433135543
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	434.118,66	10.801,93	438.862,29	4.743,63	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	292.411,44	8.593,85	310.821,40	18.409,96	XS2621539910
IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	397.540,00	8.297,55	403.113,76	5.573,76	XS2580221658
IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	403.050,50	7.563,88	398.468,92	-4.581,58	XS197138960
ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	93.173,00	2.059,36	94.501,57	1.328,57	XS2413696761
ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	168.658,00	5.509,89	172.052,68	3.394,68	XS2390506546
ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	503.831,00	2.846,11	480.311,47	-23.519,53	XS2176621170
ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	218.696,00	-152,63	221.020,99	2.324,99	XS2554745708
INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	292.799,00	1.049,57	289.348,99	-3.450,01	XS1725677543
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	496.807,00	3.685,65	486.913,54	-9.893,46	XS1808395930
JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	88.621,00	1.961,02	92.566,82	3.945,82	XS2461234622



CLASE 8.^a



OP5123005

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	307.619,20	1.736,70	322.429,07	14.809,87	XS2717291970
KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	89.073,00	2.411,01	91.261,32	2.188,32	BE0002832138
KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	100.538,00	370,16	102.384,07	1.846,07	BE0002900810
KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	199.426,00	6.142,09	207.458,13	8.032,13	BE0002935162
LAR ESPANA REAL ESTAJ 1,750 2026-07-22	EUR	83.838,00	4.454,43	85.945,16	2.107,16	XS2363989273
MEDIOBANCA BANCA DIJ 4,375 2030-02-01	EUR	101.438,00	290,72	102.973,19	1.535,19	XS2729836234
MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	187.242,00	1.077,53	185.405,89	-1.836,11	XS2218405772
MITSUBISHI HC CAPITAL 3,747 2024-10-29	EUR	120.204,40	4.377,46	119.957,17	-247,23	XS2402064559
MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	582.634,31	6.854,01	557.141,12	-25.493,19	XS2338643740
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	100.194,00	3.822,78	103.813,78	3.619,78	XS2595028536
NATIONAL GRID ELECTRO 1,900 2025-01-20	EUR	166.570,14	5.320,42	166.644,65	74,51	XS2104915033
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	101.163,00	3.598,43	103.032,50	1.869,50	XS2596599063
NESTE OY 3,875 2031-05-21	EUR	122.337,97	521,78	127.627,61	5.289,64	XS2718201515
NN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	177.523,60	1.602,53	188.742,95	11.219,35	XS2616652637
NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	276.784,33	4.935,04	236.476,31	-40.308,02	XS2289797248
NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	406.921,00	8.727,96	411.194,90	4.273,90	XS1691349952
PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	320.922,91	13.245,31	340.255,08	19.332,17	XS2589820294
RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	140.929,30	499,73	141.968,24	1.038,94	FR001400E904
RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	275.568,78	5.412,46	280.434,92	4.866,14	FR001400F006
RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	45.089,65	497,20	46.155,33	1.065,68	FR001400KXW4
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	287.456,43	7.599,38	301.812,27	14.355,84	FR001400IEQ0
REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	200.150,00	3.590,93	203.106,96	2.956,96	XS2552369469
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	89.718,00	1.971,83	93.078,06	3.360,06	XS2320533131
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	293.638,00	10.394,65	298.470,10	4.832,10	XS1207058733
REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	201.328,00	2.813,75	211.923,94	10.595,94	XS2679898184
RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	652.027,67	8.867,36	592.752,41	-59.275,26	XS2412044641
RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	93.212,28	2.456,20	94.610,97	1.398,69	XS2482936247
SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	100.097,00	467,79	102.053,48	1.956,48	XS2715297672
SANDOZ FINANCE BV 4,220 2030-04-17	EUR	198.485,38	981,53	205.505,39	7.020,01	XS2715940891
SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	100.101,00	1.229,00	102.246,10	2.145,10	XS2678111050
SECURITUS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	100.248,00	3.093,46	101.903,40	1.655,40	XS2607381436
SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	299.470,00	14.812,03	320.156,96	20.686,96	XS2489775580
SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	100.848,00	419,75	101.810,51	962,51	XS2616008541
SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	362.074,00	7.789,52	358.740,57	-3.333,43	FR0014006XA3
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	98.436,00	1.257,83	104.116,12	5.680,12	FR001400KZQ1
STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	94.063,00	1.370,41	96.144,45	2.081,45	XS2183818637



CLASE 8.ª



OP5123006

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP5123007

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
STANDARD CHARTERED PI4,874 2031-05-10	EUR	387.329,86	12.010,37	404.786,62	17.456,76	XS2618731256
STELLANTIS NV4,375 2030-03-14	EUR	200.235,56	6.940,84	211.222,03	10.986,47	XS2597110027
SUEZ SACA4,500 2033-11-13	EUR	99.307,00	587,07	106.664,09	7.357,09	FR001400LZO4
SVENSKA HANDELSBANKEN5,000 2034-08-16	EUR	142.344,64	2.700,87	150.776,61	8.431,97	XS2667124569
SWEDBANK AB10,300 2027-05-20	EUR	254.873,05	2.560,61	242.584,07	-12.288,98	XS2343563214
SWISS RE FINANCE UK2,714 2052-06-04	EUR	108.913,00	996,05	89.381,16	-19.531,84	XS2181959110
SYDNEY AIRPORT FINAN4,375 2033-05-03	EUR	362.044,00	10.256,04	379.241,49	17.197,49	XS2613209670
TAKEDA PHARMACEUTICA2,250 2026-11-21	EUR	94.057,00	1.505,20	96.430,70	2.373,70	XS1843449122
TDF INFRASTRUCTURE S15,625 2028-07-21	EUR	300.074,00	7.433,97	314.871,40	14.797,40	FR001400J861
TELEPERFORMANCE SE15,750 2031-11-22	EUR	100.418,00	594,42	106.294,28	5.876,28	FR001400M2G2
TENNET HOLDING BV2,125 2029-11-17	EUR	413.479,00	5.753,52	428.615,57	15.136,57	XS2478299204
THERMO FISHER SCIENT3,200 2026-01-21	EUR	98.905,26	3.322,24	99.837,65	932,39	XS2557526006
THERMO FISHER SCIENT3,650 2034-11-21	EUR	225.466,72	532,22	230.675,57	5.208,85	XS2557526345
TOTALENERGIES SE12,000 2049-01-17	EUR	159.020,20	2.626,21	165.646,49	6.626,29	XS2432130610
UBS GROUP AG10,250 2028-11-05	EUR	181.720,80	5.152,24	188.085,31	6.364,51	CH0576402181
UBS GROUP AG1,000 2025-03-21	EUR	193.066,00	4.746,41	195.284,97	2.218,97	CH1168499791
UNICREDIT SPA10,800 2029-07-05	EUR	360.252,56	4.703,31	337.086,88	-23.165,68	XS2360310044
VERIZON COMMUNICATION10,875 2027-04-08	EUR	109.857,16	3.340,66	112.344,92	2.487,76	XS1979280853
VERIZON COMMUNICATION4,250 2030-10-31	EUR	464.147,55	1.170,11	476.556,18	12.408,63	XS2550881143
VODAFONE INTERNATIONAL3,250 2029-03-02	EUR	292.663,46	7.746,07	295.450,53	2.787,07	XS2560495462
VOLVO TREASURY AB12,625 2026-02-20	EUR	125.191,54	3.945,42	126.413,23	1.221,69	XS2534276717
VONOVIA SE1,375 2026-01-28	EUR	92.652,00	3.315,36	92.775,16	123,16	DE000A3MQS56
VONOVIA SE4,750 2027-05-23	EUR	102.102,00	2.465,35	104.005,80	1.903,80	DE000A30VQA4
VONOVIA SE15,000 2030-11-23	EUR	205.666,00	369,67	212.032,58	6.366,58	DE000A30VQB2
WPP FINANCE SA14,125 2028-05-30	EUR	275.086,24	6.479,14	282.810,49	7.724,25	XS2626022573
UNITED MEXICAN STATE575,000 2026-03-05	MXN	6.423.585,62	279.036,79	6.558.352,88	134.767,26	MX0MGO00000Y4
ABN AMRO BANK NV4,000 2028-01-16	EUR	98.893,00	3.985,42	102.386,24	3.493,24	XS2575971994
ABN AMRO BANK NV4,250 2030-02-21	EUR	405.966,00	13.685,08	416.217,00	10.251,00	XS2536941656
ABN AMRO BANK NV4,375 2028-10-20	EUR	397.844,00	3.541,57	414.493,05	16.649,05	XS2613658710
BANCO BILBAO VIZCAYA1,750 2025-11-26	EUR	94.766,00	1.727,35	95.647,00	881,00	XS2485259241
BANCO BILBAO VIZCAYA3,375 2027-09-20	EUR	296.808,00	3.530,59	301.862,13	5.054,13	XS2534785865
BANCO DE SABADELL SA10,875 2025-07-22	EUR	186.328,00	5.460,50	187.696,09	1.368,09	XS2028816028
BANCO SANTANDER SA4,875 2031-10-18	EUR	195.886,00	2.020,50	212.814,81	16.928,81	XS2705604234
BANQUE FEDERATIVE DU10,010 2026-05-11	EUR	88.556,00	2.906,03	89.984,36	1.428,36	FR0014002S57
BANQUE FEDERATIVE DU14,125 2029-03-13	EUR	201.470,67	6.413,54	207.580,97	6.110,30	FR001400GGZ0
BANQUE FEDERATIVE DU14,375 2030-05-02	EUR	302.032,00	8.501,23	311.585,91	9.553,91	FR001400HMF8

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP5123008

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANQUE FEDERATIVE DUJ4,750 2031-11-10	EUR	200.670,00	1.290,66	212.151,11	11.481,11	FR001400LWN3
BNP PARIBAS SAI2,100 2032-04-07	EUR	172.572,00	5.753,00	175.542,41	2.970,41	FR0014009LQ8
BPCE SAI3,500 2028-01-25	EUR	397.398,40	13.467,34	403.813,76	6.415,36	FR001400FB06
COMMERZBANK AG0,100 2025-09-11	EUR	179.818,80	5.305,57	180.450,15	631,35	DE000CB0HRY3
CREDIT AGRICOLE SAI3,875 2031-04-20	EUR	396.664,00	10.999,38	412.991,81	16.327,81	FR001400HCR4
CREDIT AGRICOLE SAI4,375 2033-11-27	EUR	100.514,00	395,59	104.980,83	4.466,83	FR001400M4O2
DAIMLER TRUCK INTERNI1,250 2025-04-06	EUR	95.119,00	2.835,71	95.278,01	159,01	XS2466172280
DAIMLER TRUCK INTERNI1,625 2027-04-06	EUR	185.022,00	5.885,16	187.891,50	2.869,50	XS2466172363
EDP FINANCE BV1,625 2026-01-26	EUR	116.600,02	3.651,38	117.115,24	515,22	XS18466632104
INTESA SANPAOLO SPA0,750 2028-03-16	EUR	385.400,91	7.062,85	364.905,55	-20.495,36	XS2317069685
INTESA SANPAOLO SPA1,000 2026-11-19	EUR	672.799,56	13.489,67	665.265,79	-7.533,77	XS2081018629
JAB HOLDINGS BV5,000 2033-06-12	EUR	202.210,00	5.374,12	215.613,00	13.403,00	DE000A3LJPA8
LLOYDS BANK CORPORAT12,375 2026-04-09	EUR	117.069,92	3.390,85	118.457,98	1.388,06	XS2151069775
LLOYDS BANK CORPORAT14,125 2027-05-30	EUR	437.331,58	10.642,43	448.167,63	10.836,05	XS2628821873
NATWEST MARKETS PLC0,125 2025-11-12	EUR	122.496,00	4.096,22	123.985,50	1.489,50	XS2407357768
SKANDINAVISKA ENSKIL4,000 2026-11-09	EUR	100.376,00	488,60	101.690,71	1.314,71	XS2553798443
SNAM SPA0,875 2026-10-25	EUR	97.034,20	2.369,76	98.593,49	1.559,29	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SAI0,875 2026-07-01	EUR	90.174,00	2.810,31	91.541,19	1.367,19	FR0013430733
SOCIETE GENERALE SAI4,000 2027-11-16	EUR	408.503,00	212,20	411.095,01	2.592,01	FR001400DZM5
SOCIETE GENERALE SAI4,125 2027-06-02	EUR	99.938,00	2.382,11	102.537,23	2.599,23	FR001400IDW0
SVENSKA HANDELSBANKE10,050 2028-09-06	EUR	296.501,98	4.253,55	273.909,16	-22.592,82	XS2345317510
SWEDBANK AB1,300 2027-02-17	EUR	422.830,38	8.585,70	404.006,10	-18.824,28	XS2443485565
TOYOTA MOTOR FINANCE4,000 2027-04-02	EUR	100.274,00	958,40	103.082,21	2.808,21	XS2696749626
TOTALES Cartera fija privada cotizada		48.815.440,68	1.169.751,30	49.314.269,43	498.828,75	
TOTAL Cartera Exterior		175.352.222,92	3.255.038,14	176.522.635,35	1.170.412,43	

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	3.609.090,00	3.704.940,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	164.470.945,77	165.038.205,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	51.507.120,00	52.244.640,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	54.791.584,69	55.409.161,17	28/03/2024
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	89.924.316,91	92.243.935,73	28/03/2024
EUR-JPY X-RATE 125000	JPY	12.546.457,38	6.460.984,40	18/03/2024
EUR-USD X-RATE 125000	USD	6.503.843,82	6.647.659,06	18/03/2024
EUR-USD X-RATE 500000	USD	6.444.087,07	3.297.922,94	18/03/2024
GILT 10 ANOS NOTION 1000 FÍSICA	GBP	5.167.607,87	5.557.994,00	26/03/2024
TOTALES Futuros comprados		394.965.053,51	390.605.442,30	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S40 BNP 1226 FÍSICA	EUR	3.600.000,00	64.559,16	20/12/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		3.600.000,00	64.559,16	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	14.800.000,00	0,00	15/02/2024
GOLDMAN SACHS BANK E	EUR	21.500.000,00	0,00	15/11/2024
GOLDMAN SACHS BANK E	USD	31.529.592,97	0,00	13/10/2024
TIPO DE INTERES FIJO	CAD	81.417.971,57	643.429,95	14/07/2025
TIPO DE INTERES FIJO	USD	55.267.389,98	0,00	09/02/2025
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		204.514.954,52	643.429,95	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	3.426.800,00	3.684.720,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	AUD	20.202.173,73	20.277.454,54	15/03/2024
BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	14.763.520,00	15.251.200,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	USD	11.102.516,48	11.120.183,92	19/03/2024
BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	3.060.884,73	3.389.091,49	19/03/2024
EUR-MXN X-RATE 500000	MXN	6.444.087,07	3.297.922,95	18/03/2024
EUR-USD X-RATE 125000	USD	12.546.457,38	6.460.984,39	18/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		71.546.439,39	63.481.557,29	
Compra de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S40 BRC 1228 0	EUR	50.000.000,00	1.206,50	17/01/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		50.000.000,00	1.206,50	
Forwards vendidos				
DIVISA EUR/NZD FÍSICA	NZD	89.915.613,43	90.424.695,05	18/03/2024
TOTALES Forwards vendidos		89.915.613,43	90.424.695,05	



OP5123009

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	14.800.000,00	64.538,51	15/02/2024
CANADA BANKERS ACCEPTANCES 3 M	CAD	81.417.971,57	0,00	14/07/2025
GOLDMAN SACHS BANK E	EUR	21.500.000,00	89.855,38	15/11/2024
GOLDMAN SACHS BANK E	USD	31.529.592,97	34.040,93	13/10/2024
UNITED STATES SOFR SECURED OV	USD	55.267.389,98	510.312,55	09/02/2025
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		204.514.954,52	698.747,37	
TOTALES		1.019.057.015,37	545.919.637,62	



CLASE 8.ª



OP5123010



CLASE 8.ª



OP5123011

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación, evolución de los mercados y actuación del fondo

En 2024, los mercados se han visto favorecidos por un entorno macroeconómico mejor de lo esperado y por el inicio del ciclo de bajadas de tipos. El semestre comenzó con indicios de una suave desaceleración de la economía estadounidense, lo que permitió a la Fed centrarse nuevamente en mantener un mercado laboral saludable y reducir los tipos de interés. Sin embargo, los datos posteriores mostraron que la economía estadounidense seguía fuerte, mientras que la inflación parecía estancarse por encima del 2%.

Esto coincidió con la victoria electoral de Trump, cuyas políticas podrían resultar inflacionarias.

En consecuencia, aunque los bancos centrales continuaron relajando sus políticas monetarias, mostraron cautela en diciembre. En Europa, el BCE recortó 75pb en el semestre, llevando el tipo de depósito al 3%. No obstante, en diciembre, Christine Lagarde adoptó un tono menos laxo para los próximos meses. El tipo de la Fed termina 2024 en el rango 4,25-4,50. Otros bancos centrales como el de Canadá, UK y Nueva Zelanda también iniciaron la senda de bajadas. Por el contrario, y dentro de las economías más grandes, Australia ha mantenido hasta el momento sus tipos y Japón ha empezado a subir tratando de normalizar su curva.

El fondo ha mantenido una duración muy estable durante el periodo, aunque dicha duración se ha distribuido geográficamente de forma diferente. Se ha incrementado ligeramente en bonos europeos en plazos cortos de la curva y por el contrario se ha reducido algo la duración en USA. Se han cerrado la totalidad de las posiciones largas de Canadá y se han iniciado posiciones de compra en UK. Por último, es destacable la reducción en la duración en Nueva Zelanda y el cierre de la posición corta en Australia. Coincidiendo con el repunte de la inflación también se han añadido a la cartera posiciones vendedoras de inflación. La posición de crédito de buena calidad crediticia se mantiene estable durante el periodo. En FX se han realizado pequeñas operaciones táctica de poco relieve.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Perspectivas de mercado

Para 2025 esperamos que el ECB siga bajando tipos hacia el tipo neutral (1.5%-2%) dado el entorno en la Eurozona con riesgos de menor crecimiento e inflación a la baja. En USA los datos se han mostrado sólidos a finales del 20.24 y además se inicia el segundo mandato del presidente Trump por lo que hace más difícil predecir el comportamiento de la economía americana. En relación a las curvas, seguimos pensando que deberían tender a positivizarse dado que esperamos bajadas adicionales de los bancos centrales y un cierto incremento de la emisión en los plazos más largos de las curvas. También vemos el crédito de buena calidad manteniéndose estable y sin grandes movimientos en las primas de riesgo.



CLASE 8.ª



OP5123012

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Política Remuneración 2024

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 incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivar 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.

La incentivar 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 incentivar 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, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OP5123013

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

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 o del Grupo BBVA 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 en 2024 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 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 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 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OP5123014

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.