BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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

Deloitte Auditores, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel: +34 915 14 50 00
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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)

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

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 el aspecto más relevante 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 este aspecto 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 este aspecto, 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 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.

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.

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

Verónica Ramírez
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22284

24 de abril de 2025

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/11619
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

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 los administradores 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.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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	**185.747.502,89**	**135.025.641,48**
Deudores	1.644.895,32	939.463,69
Cartera de inversiones financieras	176.706.183,55	127.730.573,29
Cartera interior	12.477.135,53	7.394.848,44
Valores representativos de deuda	12.477.135,53	7.394.848,44
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	161.295.301,73	118.972.318,07
Valores representativos de deuda	160.725.998,33	118.434.325,07
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	569.303,40	537.993,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2.933.746,29	1.363.406,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7.396.424,02	6.355.604,50
TOTAL ACTIVO	**185.747.502,89**	**135.025.641,48**

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**185.704.155,06**	**134.982.157,14**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	185.704.155,06	134.982.157,14
Capital	-	-
Partícipes	176.728.694,82	128.608.208,97
Prima de emisión	-	-
Reservas	3.326,61	3.326,61
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	8.972.133,63	6.370.621,56
(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	**43.347,83**	**43.484,34**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	40.667,68	40.795,27
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2.680,15	2.689,07
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**185.747.502,89**	**135.025.641,48**

CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	**166.475.638,32**	**121.327.380,00**
Compromisos por operaciones largas de derivados	30.000.000,00	30.000.000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	136.475.638,32	91.327.380,00
Otras cuentas de orden	**55.414.590,92**	**59.837.706,85**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	624.134,82	574.397,10
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	54.790.456,10	59.263.309,75
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**221.890.229,24**	**181.165.086,85**

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado 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	-1.295.038,16	-1.014.405,08
Comisión de gestión	-1.205.526,59	-943.923,73
Comisión de depositario	-80.368,36	-62.928,22
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-9.143,21	-7.553,13
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**-1.295.038,16**	**-1.014.405,08**
Ingresos financieros	5.224.700,08	2.739.765,71
Gastos financieros	- ,94	- 272,38
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.183.976,66	5.660.597,23
Por operaciones de la cartera interior	272.723,63	506.520,63
Por operaciones de la cartera exterior	2.879.942,63	4.945.338,68
Por operaciones con derivados	31.310,40	208.737,92
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	- 9,40
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.885.493,38	-995.885,15
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.778,83	-2.328,66
Resultados por operaciones de la cartera exterior	11.772,48	136.461,14
Resultados por operaciones con derivados	1.871.942,07	-1.130.017,63
Otros	-	-
Resultado financiero	**10.294.169,18**	**7.404.196,01**
Resultado antes de impuestos	**8.999.131,02**	**6.389.790,93**
Impuesto sobre beneficios	-26.997,39	-19.169,37
RESULTADO DEL EJERCICIO	**8.972.133,63**	**6.370.621,56**

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 Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8.972.133,63	6.370.621,56
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**8.972.133,63**	**6.370.621,56**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**129.907.251,74**	**3.326,61**	**-**	-4.602.726,85	**-**	**125.307.851,50**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**129.907.251,74**	**3.326,61**	**-**	-4.602.726,85	**-**	**125.307.851,50**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6.370.621,56	-	6.370.621,56
Aplicación del resultado del ejercicio	-4.602.726,85	-	-	4.602.726,85	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	29.070.711,21	-	-	-	-	29.070.711,21
Reembolsos	-25.767.027,13	-	-	-	-	-25.767.027,13
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**128.608.208,97**	**3.326,61**	**-**	**6.370.621,56**	**-**	**134.982.157,14**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**128.608.208,97**	**3.326,61**	**-**	**6.370.621,56**	**-**	**134.982.157,14**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8.972.133,63	-	8.972.133,63
Aplicación del resultado del ejercicio	6.370.621,56	-	-	-6.370.621,56	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	81.695.739,70	-	-	-	-	81.695.739,70
Reembolsos	-39.945.875,41	-	-	-	-	-39.945.875,41
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**176.728.694,82**	**3.326,61**	**-**	**8.972.133,63**	**-**	**185.704.155,06**

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
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP5121074

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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 Corporativos Duración Cubierta, F.I. se constituyó el 15 de diciembre de 2009 bajo la denominación de BBVA Bonos Corporativos Flotantes, F.I. Con fecha 31 de marzo de 2014 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 5 de febrero de 2010 con el número 4195, 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., SGIIC, 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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes 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 partícipes 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 pignorarse 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.

- 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.

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

- 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	0,75%	0,75%
Comisión de depositaría		
Sobre patrimonio custodiado	0,05%	0,05%

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.

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.

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

- 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.

- 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.

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

- 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.

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.

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

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.

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.

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

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.

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.

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

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.

  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.

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

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.

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.

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 "Partícipes" 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, 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	1.578.492,60	918.474,20
Administraciones públicas deudoras	66.402,72	20.989,49
	1.644.895,32	**939.463,69**

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 las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	26.997,39	19.169,37
Otros	13.670,29	21.625,90
	40.667,68	**40.795,27**

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	26.997,39	19.169,37
	26.997,39	**19.169,37**

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 suscrito el siguiente acuerdo de colateral ("Collateral Credit Agreement") en virtud del cual el Fondo a dicha fecha recibe de la contraparte títulos de deuda pública de acuerdo al siguiente detalle y que se registran en "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. Esta cesta de títulos sirve de garantía respecto a determinadas posiciones emitidas por estas contrapartes en instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados.

Colateral	Contraparte	Euros
Valores recibidos en garantía por la IIC	Barclays Bank Ireland PLC	624.134,82

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

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

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	7.396.186,82	6.151.535,50
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	237,20	204.069,00
	7.396.424,02	**6.355.604,50**

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

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	185.704.155,06	134.982.157,14
Número de participaciones	16.332.693	12.565.784
Valor liquidativo por participación	11,37	10,74
Número de partícipes	4.284	3.842

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.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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.

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 Corporativos Duración Cubierta, 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	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.991.426,00	3.278,35	2.826.243,57	-165.182,43	ES0213679OF4
IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	402.770,00	6.708,43	413.191,13	10.421,13	ES0344251022
KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	938.606,00	8.420,40	950.198,09	11.592,09	ES0243307016
UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	1.002.346,00	10.287,44	1.006.080,51	3.734,51	ES0380907081
UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.039.896,00	38.175,48	1.059.243,10	19.347,10	ES0280907033
UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	1.837.990,00	66.394,56	1.904.037,11	66.047,11	IT0005570988
CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	1.027.413,00	-16.172,77	989.598,66	-37.814,34	ES0213307053
TOTALES Renta fija privada cotizada		**9.240.447,00**	**117.091,89**	**9.148.592,17**	**-91.854,83**	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	3.328.559,10	-	3.328.543,36	-15,74	ES00000127V8
TOTALES Adquisición temporal de activos		**3.328.559,10**	**-**	**3.328.543,36**	**-15,74**	
TOTAL Cartera Interior		**12.569.006,10**	**117.091,89**	**12.477.135,53**	**-91.870,57**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP5121089

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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
Renta fija privada cotizada						
A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	808.179,28	12.161,68	843.618,04	35.438,76	XS2830327446
ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	884.593,00	38.105,70	924.494,83	39.901,83	XS2644410214
ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.716.960,00	71.629,77	1.771.949,77	54.989,77	XS2558022591
ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	723.268,00	21.926,27	746.921,22	23.653,22	XS2698998593
AEROPORTS DE PARIS S 2,125 2026-10-02	EUR	949.238,00	30.643,92	963.395,81	14.157,81	FR0013505625
AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	732.632,18	14.764,11	769.861,58	37.229,40	XS2578472339
AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	1.493.697,00	41.641,25	1.524.791,90	31.094,90	XS2788614498
AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.718.014,10	8.688,38	1.637.103,21	-80.910,89	XS2346206902
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	943.656,40	11.290,31	984.819,96	41.163,56	XS2598746290
ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	1.440.969,00	2.298,11	1.436.451,48	-4.517,52	XS2954181843
AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	1.680.704,69	19.257,98	1.636.318,46	-44.386,23	XS2051361264
AUTOSTRADE PER L'ITA 2,000 2030-01-15	EUR	942.898,00	19.935,41	930.274,92	-12.623,08	XS2278566299
BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	998.455,43	23.757,26	1.028.206,53	29.751,10	IT0005597395
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	2.170.012,00	56.307,40	2.216.553,32	46.541,32	XS2430998893
BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	698.936,00	4.253,98	697.768,16	-1.167,84	PTBCPCOM0004
BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	699.363,00	14.604,21	698.549,37	-813,63	XS2455392584
BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	1.106.573,00	3.448,75	1.101.842,55	-4.730,45	XS2947089012
BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	2.464.216,00	58.814,62	2.554.440,17	90.224,17	XS2598331242
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.303.369,00	10.125,89	1.302.228,92	-1.140,08	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.090.392,00	12.921,51	1.128.412,87	38.020,87	XS2705604077
BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	699.573,00	23.967,20	731.394,07	31.821,07	XS2751667150
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.155.580,00	30.024,49	1.195.632,17	40.052,17	FR001400AY79
BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.073.348,00	19.107,71	1.067.689,55	-5.658,45	XS2662538425
BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	1.098.422,00	8.350,56	1.102.396,29	3.974,29	XS2851605886
BAYER AG 3,125 2079-11-12	EUR	441.278,00	2.433,75	469.413,85	28.135,85	XS2077670342
BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	912.358,00	12.053,29	934.105,61	21.747,61	XS2630112014
BAYER AG 5,500 2054-09-13	EUR	698.698,00	1.686,34	698.462,29	-235,71	XS2900282133
BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	1.093.153,00	878,77	1.137.279,18	44.126,18	XS2684826014
BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	1.061.020,00	59.620,96	1.100.868,46	39.848,46	FR0014002X43
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.103.840,00	33.593,84	1.155.912,90	52.072,90	FR0014009HA0
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	645.778,00	14.314,04	693.838,08	48.060,08	XS2193661324
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	864.019,00	17.423,75	884.761,89	20.742,89	XS2193662728
BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	616.556,85	22.274,10	638.751,19	22.194,34	IT0005583460
BRENNTAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	1.496.591,00	38.979,73	1.530.151,77	33.560,77	XS2802928775
BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	813.784,00	21.795,34	836.243,21	22.459,21	XS2496028502

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P5121090

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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
CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.192.300,00	19.152,80	1.189.372,46	-2.927,54	XS2468378059
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.498.903,00	43.694,04	1.534.106,64	35.203,64	XS2623501181
CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.194.988,00	43.656,28	1.302.514,24	107.526,24	XS2630417124
CELLNEX TELECOM SA 1,875 2029-06-26	EUR	1.418.383,00	16.727,55	1.414.583,75	-3.799,25	XS2193658619
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	1.594.220,00	40.617,82	1.616.947,55	22.727,55	XS2796609787
COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	299.470,00	12.090,75	318.139,59	18.669,59	DE000CZ439B6
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	936.954,20	22.701,72	969.320,20	32.366,00	XS2630117328
CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.775.291,00	31.636,87	1.769.265,84	-6.025,16	FR0013508512
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	798.828,00	6.566,90	797.870,48	-957,52	FR001400SVD1
CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	1.403.542,00	22.710,71	1.420.235,55	16.693,55	FR001400RMM3
DAIMLER TRUCK INTERN 3,125 2028-03-23	EUR	1.502.638,00	12.384,23	1.507.484,81	4.846,81	XS2900306171
DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	670.803,63	6.002,83	675.886,79	5.083,16	XS2351220814
DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	677.623,00	19.878,98	707.163,80	29.540,80	XS2764457664
DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.765.785,70	6.991,45	1.810.171,64	44.385,94	XS2545259876
DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	2.100.895,42	8.754,45	2.074.094,59	-26.800,83	DE000DL19VP0
DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	810.832,00	14.209,17	815.830,28	4.998,28	DE000A383J95
DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.468.148,00	47.407,74	1.522.795,40	54.647,40	XS2100664114
DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16	EUR	568.228,00	31.352,26	580.364,00	12.136,00	XS1891174341
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	825.844,00	3.255,01	846.915,18	21.071,18	XS2698148702
DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	1.091.398,94	20.231,20	1.127.084,58	35.685,64	XS2654097927
DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	1.031.793,28	4.602,07	1.037.093,17	5.299,89	XS2932831923
EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.116.232,00	35.190,60	1.136.219,48	19.987,48	XS2306601746
EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	1.328.390,00	8.784,48	1.327.989,22	-400,78	XS2459544339
EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	891.028,00	25.121,50	919.329,13	28.301,13	PTEDPZOM0011
EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	701.477,00	242,04	670.686,84	-30.790,16	XS2354685575
ELECTRICITE DE FRANC 5,125 2049-09-17	EUR	401.028,00	678,91	407.107,39	6.079,39	FR001400SMS8
ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.583.448,00	138.991,88	2.569.896,12	-13.551,88	XS2390400633
ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	1.386.076,00	15.766,76	1.404.472,14	18.396,14	FR00140046Y4
ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	1.383.778,00	21.697,17	1.436.470,71	52.692,71	XS2334852253
FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.867.759,00	-73.560,46	1.782.821,45	-84.937,55	XS1627343186
FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	2.003.569,00	7.692,31	2.052.207,53	48.638,53	XS2661068234
FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15	EUR	960.238,00	37.890,29	972.237,11	11.999,11	XS2229875989
FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	824.623,98	31.506,33	842.936,53	18.312,55	XS2767246908
FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	631.450,00	-485,38	651.623,71	20.173,71	XS2559501429
GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	880.523,35	17.025,51	909.931,01	29.407,66	XS2816031160
GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	1.265.488,00	13.792,56	1.269.149,99	3.661,99	XS2404642923

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P5121091

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
HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	697.648,00	8.242,98	686.777,43	-10.870,57	XS2462324745
HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	797.525,53	24.975,75	811.238,77	13.713,24	XS2607183980
HOLDING D'INFRASTRUC 1,625 2029-09-18	EUR	600.796,00	24.389,29	626.659,81	25.863,81	XS2231183646
IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	997.528,00	6.722,64	995.433,80	-2.094,20	XS2909821899
IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	804.476,00	3.012,13	809.835,67	5.359,67	XS2949317676
ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	2.222.750,00	31.314,43	2.259.279,76	36.529,76	XS2764264607
INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.625.803,00	-26.322,35	1.611.713,04	-14.089,96	XS1725677543
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.570.543,46	-86.869,94	3.495.767,70	-74.775,76	XS1808395930
ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	976.668,00	31.745,06	998.845,02	22.177,02	XS2760773411
JPMORGAN CHASE & CO 1,090 2027-03-11	EUR	1.046.997,00	22.533,78	1.063.781,77	16.784,77	XS1960248919
JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	1.529.471,41	31.680,40	1.556.823,34	27.351,93	XS2838379712
KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.393.784,00	6.567,08	1.355.771,58	-38.012,42	BE0002832138
KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	903.663,50	2.634,16	925.936,16	22.272,66	BE0002900810
KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	1.079.190,30	30.302,15	1.101.055,27	21.864,97	XS2776793965
MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	694.321,62	21.551,08	715.851,23	21.529,61	IT0005586893
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.039.480,50	45.884,66	1.076.096,21	36.615,71	XS2729836234
MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.021.616,00	31.833,36	1.073.791,40	52.175,40	XS2347367018
METRO AG 4,625 2029-03-07	EUR	813.405,70	30.041,39	848.077,17	34.671,47	XS2778370051
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	994.676,38	37.946,43	1.041.860,38	47.184,00	XS2595028536
NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.301.265,00	10.241,33	1.300.956,48	-308,52	XS2908177145
NATWEST GROUP PLC 0,670 2029-09-14	EUR	1.521.228,79	36.319,58	1.574.612,14	53.383,35	XS2387060259
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	863.958,88	31.636,07	894.067,45	30.108,57	XS2596599063
NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	1.340.206,40	20.514,27	1.347.563,73	7.357,33	XS1691349952
NTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	1.447.540,00	5.934,22	1.447.500,60	-39,40	XS2411311652
ORSTED AS 5,125 3024-03-14	EUR	523.190,15	1.011,57	540.118,30	16.928,15	XS2778385240
PERMANENT TSB GROUP 4,250 2030-07-10	EUR	1.065.409,60	22.006,54	1.103.733,11	38.323,51	XS2797546624
RCI BANQUE SA 3,375 2029-07-26	EUR	905.164,75	2.970,27	901.781,34	-3.383,41	FR001400U4M6
RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	758.617,70	6.353,97	765.325,09	6.707,39	FR001400P3D4
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	524.058,00	12.516,36	523.099,80	-958,20	FR001400IEQ0
RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	948.751,20	9.972,83	939.563,49	-9.187,71	FR001400KY69
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	789.300,00	19.821,40	855.472,41	66.172,41	XS2320533131
RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	845.621,98	11.753,33	838.208,15	-7.413,83	XS2482936247
SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	1.238.146,40	12.105,47	1.247.665,73	9.519,33	XS2900391777
SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	723.688,00	6.008,66	733.992,98	10.304,98	XS2676395077
SCHAEFFLER AG 4,750 2029-08-14	EUR	403.744,00	6.486,89	410.628,73	6.884,73	DE000A3823S1
SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	402.700,00	10.267,02	405.684,60	2.984,60	XS2601458602

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P5121092

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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
SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	976.973,80	1.992,21	988.499,15	11.525,35	XS2616008541
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	569.200,80	2.397,79	593.082,00	23.881,20	XS2774448521
SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	1.384.284,00	79.008,24	1.443.050,28	58.766,28	FR0014006XA3
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	885.700,00	13.538,27	937.476,32	51.776,32	FR001400KZQ1
SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	1.590.508,00	47.440,24	1.630.874,50	40.366,50	BE6350791073
STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	1.695.788,92	6.642,89	1.699.602,25	3.813,33	XS2937307929
STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	895.299,08	9.429,29	896.338,10	1.039,02	XS2787827190
T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	1.331.735,00	29.259,71	1.328.123,18	-3.611,82	XS2746662696
TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	648.828,10	21.271,46	664.709,81	15.881,71	XS1843449122
TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	491.140,30	10.132,31	512.425,45	21.285,15	XS2807518639
TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	501.718,00	12.058,76	530.701,17	28.983,17	FR001400J861
TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	804.413,52	22.504,92	850.131,43	45.717,91	XS2725836410
TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	696.262,00	24.276,33	720.772,99	24.510,99	XS2798269069
UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	1.525.858,52	56.879,42	1.547.366,51	21.507,99	CH1142231682
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,500 2029-09-11	EUR	1.106.155,00	11.221,39	1.108.439,83	2.284,83	FR001400SIM9
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	1.710.097,00	3.999,99	1.759.716,47	49.619,47	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.388.736,55	30.595,62	1.419.452,99	30.716,44	IT0005598971
VALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	492.888,00	16.916,40	497.507,57	4.619,57	FR001400PAJ8
VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	317.962,54	10.210,43	324.995,29	7.032,75	XS2757511113
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	664.020,00	15.656,71	681.020,30	17.000,30	XS1629774230
VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-06-27	EUR	778.220,00	19.290,27	785.081,89	6.861,89	XS1799939027
VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	535.511,78	16.060,32	550.029,63	14.517,85	XS2811097075
VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.090.128,00	21.006,00	1.075.779,90	-14.348,10	DE000A3MQS56
VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	905.816,00	23.126,07	938.695,30	32.879,30	DE000A30VQA4
WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	1.699.886,00	47.561,72	1.760.878,02	60.992,02	XS2811962195
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.094.022,00	10.888,77	1.151.129,38	57.107,38	XS2613658710
BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	998.878,00	26.830,26	1.025.279,33	26.401,33	XS2806471368
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	1.390.844,00	49.015,48	1.417.301,53	26.457,53	FR001400FB06
CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	1.031.818,00	10.745,72	1.062.801,13	30.983,13	XS2676814499
CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2030-03-07	EUR	498.273,00	17.263,21	523.882,34	25.609,34	FR001400GDF9
NATIONAL BANK OF CAN 3,750 2029-05-02	EUR	945.753,00	24.274,30	975.706,02	29.953,02	XS2806614223
NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	1.633.540,15	44.556,29	1.694.140,79	60.600,64	XS2618906585
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.084.098,40	22.916,05	1.062.012,45	-22.085,95	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	1.600.252,00	6.223,43	1.596.775,65	-3.476,35	FR001400U1B5
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	1.598.812,00	38.565,13	1.642.857,12	44.045,12	FR001400IDW0
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	1.098.015,00	4.042,15	1.101.250,21	3.235,21	XS2941605078

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P5121093

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
VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	867.951,70	6.712,88	878.319,93	10.368,23	XS2745725155
TOTALES Renta fija privada cotizada		**158.134.425,84**	**2.816.654,40**	**160.725.998,33**	**2.591.572,49**	
TOTAL Cartera Exterior		**158.134.425,84**	**2.816.654,40**	**160.725.998,33**	**2.591.572,49**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P5121094

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	EUR	30.000.000,00	569.303,40	20/12/2027
TOTALES Emisión de opciones "put"		**30.000.000,00**	**569.303,40**	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	274.160,00	266.880,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	35.440.335,00	35.305.050,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	100.761.143,32	99.473.840,00	06/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		**136.475.638,32**	**135.045.770,00**	
TOTALES		**166.475.638,32**	**135.615.073,40**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P5121095

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.991.426,00	2.476,48	2.668.943,19	-322.482,81	ES0213679OF4
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	997.462,73	1.846,36	941.253,31	-56.209,42	ES0380907040
UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	1.837.990,00	10.102,72	1.878.067,20	40.077,20	IT0005570988
CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	2.054.826,00	-22.332,61	1.906.584,74	-148.241,26	ES0213307053
TOTALES Renta fija privada cotizada		**7.881.704,73**	**-7.907,05**	**7.394.848,44**	**-486.856,29**	
TOTAL Cartera Interior		**7.881.704,73**	**-7.907,05**	**7.394.848,44**	**-486.856,29**	

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OP5121096

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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
Renta fija privada cotizada						
A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	1.228.760,10	27.882,23	1.236.368,35	7.608,25	XS2491189408
ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	884.593,00	18.977,77	924.671,74	40.078,74	XS2644410214
ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.716.960,00	72.857,92	1.748.910,05	31.950,05	XS2558022591
ACEA SPA -0,059 2025-09-28	EUR	1.002.515,50	-1.577,11	943.234,82	-59.280,68	XS2292486771
AEROPORTS DE PARIS S 2,125 2026-10-02	EUR	949.238,00	16.821,74	966.603,67	17.365,67	FR0013505625
AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	732.632,18	14.619,53	755.979,66	23.347,48	XS2578472339
AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	1.118.336,80	7.840,39	1.081.366,95	-36.969,85	XS2454766473
AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.718.014,10	8.316,64	1.572.440,88	-145.573,22	XS2346206902
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	943.656,40	11.871,50	976.402,89	32.746,49	XS2598746290
AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	1.680.704,69	16.222,86	1.582.223,96	-98.480,73	XS2051361264
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	632.233,00	15.649,51	647.894,34	15.661,34	XS2180007549
BANCO DE SABADELL SA 0,625 2025-11-07	EUR	1.611.265,23	-4.987,01	1.560.574,42	-50.690,81	XS2076079594
BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	699.363,00	14.405,08	685.745,71	-13.617,29	XS2455392584
BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	795.676,00	22.774,18	840.168,77	44.492,77	XS2598331242
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.090.392,00	10.556,27	1.126.217,93	35.825,93	XS2705604077
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.155.580,00	25.538,07	1.184.497,67	28.917,67	FR001400AY79
BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	606.844,00	19.914,18	606.211,55	-632,45	FR001400F6V1
BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	1.302.340,48	17.646,55	1.320.249,31	17.908,83	XS2630111982
BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	1.093.153,00	718,07	1.118.846,60	25.693,60	XS2684826014
BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	1.061.020,00	25.718,82	1.089.344,72	28.324,72	FR0014002X43
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.103.840,00	23.406,18	1.133.974,80	30.134,80	FR0014009HA0
BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	1.026.380,91	-137,15	985.935,21	-40.445,70	XS2308321962
BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	979.841,98	246,19	993.509,45	13.667,47	XS2555218291
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	645.778,00	12.977,50	674.456,93	28.678,93	XS2193661324
BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	813.784,00	13.927,30	833.150,23	19.366,23	XS2496028502
CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.192.300,00	17.176,23	1.163.962,79	-28.337,21	XS2468378059
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.498.903,00	43.283,80	1.530.842,96	31.939,96	XS2623501181
CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.194.988,00	43.177,97	1.269.358,26	74.370,26	XS2630417124
CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	1.280.138,00	29.246,01	1.251.992,43	-28.145,57	XS2465792294
CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	1.394.376,96	11.766,02	1.344.006,91	-50.370,05	XS2167003685
COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	1.007.255,32	13.544,24	974.441,76	-32.813,56	XS2481287808
COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	299.470,00	4.131,43	314.952,75	15.482,75	DE000CZ439B6
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	936.954,20	22.062,09	970.087,88	33.133,68	XS2630117328
CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.775.291,00	27.407,77	1.721.278,85	-54.012,15	FR0013508512
DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	810.228,00	6.845,80	834.400,89	24.172,89	XS2545259876

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P5121097

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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
DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	2.100.895,42	8.839,55	2.011.151,77	-89.743,65	DE000DL19VP0
DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	636.888,00	20.608,35	644.276,80	7.388,80	XS2100663579
DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16	EUR	568.228,00	17.832,61	580.372,26	12.144,26	XS1891174341
DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	836.052,20	28.199,11	844.827,90	8.775,70	XS2588099478
DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	1.091.398,94	20.226,68	1.122.723,55	31.324,61	XS2654097927
EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	1.212.340,00	-1.734,96	1.160.950,73	-51.389,27	XS2009152591
EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	1.303.304,00	9.837,73	1.209.504,62	-93.799,38	PTEDPROM0029
EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	1.759.688,00	-48.530,11	1.661.556,60	-98.131,40	XS1419664997
EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	701.477,00	533,01	639.557,39	-61.919,61	XS2354685575
ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	1.018.146,10	1.680,53	1.029.047,40	10.901,30	XS2558395351
ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.583.448,00	84.973,26	2.512.414,61	-71.033,39	XS2390400633
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	1.552.528,00	35.071,61	1.439.150,99	-113.377,01	XS2242929532
FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.867.759,00	-45.716,66	1.730.241,73	-137.517,27	XS1627343186
FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	2.483.153,59	-59.076,95	2.310.340,72	-172.812,87	XS2081500907
FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15	EUR	960.238,00	22.498,18	972.603,19	12.365,19	XS2229875989
FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	599.458,00	15.078,00	613.180,85	13.722,85	XS2559580548
HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	697.648,00	7.630,83	670.627,44	-27.020,56	XS2462324745
HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	797.525,53	27.710,44	815.854,73	18.329,20	XS2607183980
HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	2.000.340,72	2.761,43	1.878.998,62	-121.342,10	XS2385389551
HOLDING D'INFRASTRUC 1,625 2029-09-18	EUR	600.796,00	9.681,74	622.325,50	21.529,50	XS2231183646
ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	1.694.299,00	3.150,54	1.638.385,25	-55.913,75	XS2413696761
INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.625.803,00	-29.029,76	1.577.822,02	-47.980,98	XS1725677543
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.570.543,46	-59.583,68	3.395.658,11	-174.885,35	XS1808395930
KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.393.784,00	5.371,92	1.306.040,75	-87.743,25	BE0002832138
KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	903.663,50	3.253,59	921.534,52	17.871,02	BE0002900810
LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	1.016.973,33	22,93	903.972,97	-113.000,36	XS2363989273
MCDONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	985.392,45	3.165,79	1.006.625,13	21.232,68	XS2726262863
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.039.480,50	2.982,38	1.055.472,69	15.992,19	XS2729836234
MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29	EUR	1.484.218,00	10.991,96	1.434.759,52	-49.458,48	XS2402064559
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	994.676,38	37.990,99	1.030.840,02	36.163,64	XS2595028536
NATIONAL GRID ELECTR 0,190 2025-01-20	EUR	1.549.253,00	3.262,18	1.494.186,45	-55.066,55	XS2104915033
NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	1.200.158,80	7.988,87	1.157.692,44	-42.466,36	XS1788515606
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	863.958,88	31.936,46	887.222,15	23.263,27	XS2596599063
NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	667.058,40	4.052,70	667.517,52	459,12	XS1691349952
PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	481.124,20	5.165,20	469.962,70	-11.161,50	XS2484339499
RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	1.265.451,33	1.200,27	1.268.886,54	3.435,21	FR001400E904

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P5121098

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
RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	817.133,24	15.876,42	831.233,33	14.100,09	FR001400F0U6
RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	522.743,14	5.790,11	535.379,27	12.636,13	FR001400KXW4
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	789.300,00	17.352,53	819.086,51	29.786,51	XS2320533131
RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	845.621,98	11.370,01	827.567,64	-18.054,34	XS2482936247
SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	818.620,42	3.832,14	834.791,83	16.171,41	XS2715297672
SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	901.368,00	11.017,46	920.258,42	18.890,42	XS2678111050
SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	932.102,00	28.804,32	947.666,46	15.564,46	XS2607381436
SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	402.700,00	11.129,66	394.853,62	-7.846,38	XS2601458602
SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	976.973,80	4.110,82	986.500,42	9.526,62	XS2616008541
SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	1.384.284,00	35.115,63	1.431.004,72	46.720,72	FR0014006XA3
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	885.700,00	11.328,53	937.036,98	51.336,98	FR001400KZQ1
TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	648.828,10	10.419,85	665.337,87	16.509,77	XS1843449122
TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	501.718,00	12.351,25	524.824,36	23.106,36	FR001400J861
TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	804.413,52	3.478,83	829.196,48	24.782,96	XS2725836410
TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	1.727.766,67	56.839,04	1.688.218,39	-39.548,28	XS1933828433
TELEPERFORMANCE SE 5,250 2028-11-22	EUR	602.278,00	3.244,10	628.342,46	26.064,46	FR001400M2F4
UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	1.525.858,52	25.685,54	1.514.093,68	-11.764,84	CH1142231682
VALEO SE 5,375 2027-05-28	EUR	595.168,00	19.391,46	622.289,44	27.121,44	FR001400EA16
VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	2.208.649,40	-29.101,59	2.032.437,30	-176.212,10	XS1979280853
VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	904.140,84	32.417,91	898.677,63	-5.463,21	XS2592659242
VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	1.079.183,00	32.205,68	1.079.379,73	196,73	XS2534276717
VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	500.456,86	6.031,57	498.865,03	-1.591,83	XS2583352443
VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.090.128,00	18.380,21	1.038.615,52	-51.512,48	DE000A3MQS56
VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	905.816,00	24.239,30	934.001,03	28.185,03	DE000A30VQA4
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.094.022,00	9.744,74	1.139.850,47	45.828,47	XS2613658710
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	2.396.068,00	5.654,38	2.331.330,01	-64.737,99	XS2485259241
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	1.390.844,00	47.144,36	1.413.339,48	22.495,48	FR001400FB06
CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2030-03-07	EUR	498.273,00	16.996,04	522.138,35	23.865,35	FR001400GDF9
CREDIT SUISSE AG/LON 2,125 2024-05-31	EUR	351.677,93	3.803,97	348.015,57	-3.662,36	XS2480543102
DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	700.063,00	6.387,96	680.408,05	-19.654,95	XS2466172280
NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	1.752.502,11	3.748,97	1.652.837,39	-99.664,72	XS2407357768
NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	1.633.540,15	44.163,85	1.686.580,41	53.040,26	XS2618906585
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.084.098,40	14.916,89	1.041.894,70	-42.203,70	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	1.598.812,00	38.140,04	1.640.569,47	41.757,47	FR001400IDW0
TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	882.192,80	8.446,56	907.110,78	24.917,98	XS2696749626
TOTALES Renta fija privada cotizada		**119.843.002,46**	**1.371.313,83**	**118.434.325,07**	**-1.408.677,39**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P5121099

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
TOTAL Cartera Exterior		119.843.002,46	1.371.313,83	118.434.325,07	-1.408.677,39	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP5121100

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S40 BNP 1226 FÍSICA	EUR	30.000.000,00	537.993,00	20/12/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		**30.000.000,00**	**537.993,00**	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	267.220,00	274.440,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	36.488.080,00	36.651.480,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	54.572.080,00	55.345.920,00	07/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		**91.327.380,00**	**92.271.840,00**	
TOTALES		**121.327.380,00**	**92.809.833,00**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P5121101

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, 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

Los mercados de renta fija cerraron 2024 con caídas en los tipos de interés de la deuda soberana, salvo en los tipos de largo plazo de EE.UU. 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 objetivo del 2%. Esto coincidió con la victoria de Donald Trump en las elecciones, cuyas políticas podrían resultar inflacionarias. En consecuencia, aunque los bancos centrales continuaron relajando sus políticas monetarias, mostraron cautela en sus reuniones de diciembre. La Fed redujo los tipos de interés al rango del 4,25%-4,50%, desde el 5,25%-5,50% de junio, pero enfrió significativamente las expectativas de nuevas bajadas en 2025. 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, lo que decepcionó a los inversores. Así, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. y entre 100 y 125pb en Europa para 2025. Como resultado, las pendientes de las curvas soberanas volvieron a niveles positivos, mientras que los diferenciales de crédito se mantuvieron bajos gracias al dinamismo de la economía.

Por último, el mercado de crédito cerró el semestre con un desempeño sólido, respaldado por la resiliencia económica y los sólidos fundamentales de las empresas (los diferenciales del mercado de contado se estrecharon nuevamente). En EE. UU., el diferencial de la deuda de mayor calidad cayó 8pb, hasta 58pb, mientras que el del segmento especulativo se redujo 29pb, situándose en 319pb. En Europa, el diferencial de deuda de mayor calidad aumentó 11pb, alcanzando 85pb, mientras que el del segmento especulativo se estrechó 11pb, hasta 299pb.

Durante el segundo semestre del año hemos mantenido estable la distribución sectorial de la cartera. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y aprovechando la tendencia positiva del activo a lo largo del año.

En cuanto a la actividad en el mercado primario nos hemos beneficiado de las primas sobre mercado secundario en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados.

Sectorialmente hemos seguido dando prioridad al sector financiero con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente.

En el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición alta, pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores que tienen alta sensibilidad de mercado y por tanto mayor riesgo. Por ello se han buscado bonos con cláusulas de amortización anticipada con duraciones cortas.

En cuanto a emisores no financieros, se ha buscado exposición a sectores con riesgo medio-alto pero seleccionando emisores con buenas calificaciones crediticias.

Por otro lado, se han vendido bonos a corto plazo para generar niveles de liquidez suficiente para invertir en nuevas emisiones.

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Perspectivas de mercado

El crédito sigue siendo un buen activo de rentabilidad. Los diferenciales son bajos, pero las TIRES de cartera son altas y este es el principal argumento de análisis que unido a la baja volatilidad del activo favorece el atractivo de la inversión en el corto-medio plazo en la renta fija corporativa.
Estas altas rentabilidades descontadas en mercado limitarán la oferta y a su vez seguirán atrayendo la demanda en 2025.

Desde un punto de vista general, el punto de partida es bueno: el mercado de renta fija corporativa está en mitad de ciclo, de manera similar a la última vez que Trump fue elegido.
La demanda de la renta fija corporativa ha estado dominada por la búsqueda de rentabilidad. En la eurozona, el interés por parte de aseguradoras ha aumentado desde el comienzo de recorte en las políticas monetarias por parte del BCE. Estos flujos deberían seguir siendo sólidos en 2025 lo que daría un fuerte soporte al mercado por el lado de la demanda.

A medio plazo, el extra de rentabilidad adicional se va consolidando de manera clara con el paso del tiempo y compensa a los inversores que van a la búsqueda de rentabilidad sin que se esperen escenarios con episodios de riesgo crediticio específico, generalmente una recesión, rebajas de calificación o impagos.

Para el primer semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho ayudando a obtener beneficio de las Tires de cartera.

Por otro lado, la correlación negativa entre los tipos de interés sin riesgo y los diferenciales crediticios también ayuda a reducir la volatilidad de los bonos corporativos, aumentando el binomio rentabilidad esperada ajustada por riesgo del activo.

La actividad en mercado primario de nuevas emisiones esperamos que se siga manteniendo fuerte con buen comportamiento en mercado secundario reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.
La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

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

Adicionalmente, 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.

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.

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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.

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.