

BBVA Ahorro Cartera, Fondo de Inversión

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

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

Periodo de contratación

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

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

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



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

24 de abril de 2025



Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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

BBVA Ahorro Cartera, 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



OP5122483

BBVA Ahorro Cartera, 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	1.164.267.247,91	995.638.504,12
Deudores	103.395,92	165.931,90
Cartera de inversiones financieras	1.146.842.254,88	966.488.768,16
Cartera interior	114.601.749,93	232.492.067,99
Valores representativos de deuda	114.601.749,93	232.492.067,99
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1.020.274.723,62	721.973.382,03
Valores representativos de deuda	1.020.274.723,62	721.968.723,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	4.658,25
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11.965.781,33	12.023.318,14
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17.321.597,11	28.983.804,06
TOTAL ACTIVO	1.164.267.247,91	995.638.504,12



CLASE 8.^a



OP5122484

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1.163.822.495,92	995.350.405,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.163.822.495,92	995.350.405,51
Capital	-	-
Partícipes	1.124.816.698,73	969.280.943,25
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	39.005.797,19	26.069.462,26
(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	444.751,99	288.098,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	441.892,76	276.991,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	8.455,99
Periodificaciones	2.859,23	2.651,11
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.164.267.247,91	995.638.504,12
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	-	18.800.926,81
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	18.800.926,81
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	41.449.720,80
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	2.073.580,48
Otros	-	39.376.140,32
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	60.250.647,61

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



CLASE 8.^a



OP5122485

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-1.179.339,81	-865.854,98
Comisión de gestión	-1.029.114,03	-754.527,01
Comisión de depositario	-107.360,11	-83.836,30
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-42.865,67	-27.491,67
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-1.179.339,81	-865.854,98
Ingresos financieros	37.943.519,23	24.637.833,99
Gastos financieros	-3.626,37	- 430,91
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.104.376,61	1.433.274,09
Por operaciones de la cartera interior	425.184,80	-365.931,31
Por operaciones de la cartera exterior	2.679.191,81	1.799.205,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	599,08	20.669,32
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-465.733,63	1.086.353,40
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	49.912,63	- 362,37
Resultados por operaciones de la cartera exterior	151.692,42	315.849,36
Resultados por operaciones con derivados	-667.341,36	770.866,41
Otros	2,68	-
Resultado financiero	40.579.134,92	27.177.699,89
Resultado antes de impuestos	39.399.795,11	26.311.844,91
Impuesto sobre beneficios	-393.997,92	-242.382,65
RESULTADO DEL EJERCICIO	39.005.797,19	26.069.462,26

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 Ahorro Cartera, F.I.

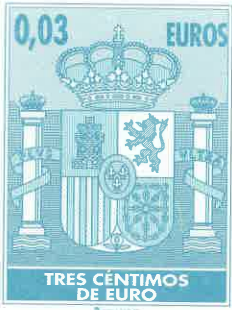
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023				
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	39.005.797,19	26.069.462,26				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	39.005.797,19	26.069.462,26				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1.106.374.513,09	-	-	334.017,58	-	1.106.708.530,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1.106.374.513,09	-	-	334.017,58	-	1.106.708.530,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	334.017,58	-	-	26.069.462,26	-	26.069.462,26
Operaciones con participes	-	-	-	-334.017,58	-	-
Suscripciones	791.106.066,61	-	-	-	-	791.106.066,61
Reembolsos	-928.533.654,03	-	-	-	-	-928.533.654,03
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	969.280.943,25	-	-	26.069.462,26	-	995.350.405,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	969.280.943,25	-	-	26.069.462,26	-	995.350.405,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	26.069.462,26	-	-	39.005.797,19	-	39.005.797,19
Operaciones con participes	-	-	-	-26.069.462,26	-	-
Suscripciones	889.602.917,23	-	-	-	-	889.602.917,23
Reembolsos	-760.136.624,01	-	-	-	-	-760.136.624,01
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.124.816.698,73	-	-	39.005.797,19	-	1.163.822.495,92

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



OP5122486



CLASE 8.^a



OP5122487

BBVA Ahorro Cartera, 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 Ahorro Cartera, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de octubre de 2017. 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 1 de diciembre de 2017 con el número 5220, 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 pignorar 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.



CLASE 8.^a



OP5122488

BBVA Ahorro Cartera, 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	0,14%	0,09%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,01%	0,01%

Con fecha 22 de noviembre de 2024 se ha modificado la comisión de gestión, pasando a ser de un 0,09% a un 0,14% anual, calculado sobre el patrimonio diario del Fondo.

Adicionalmente, se ha comunicado la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren a los partícipes que suscriban participaciones a través de ésta, comisiones por la custodia y administración de las participaciones tal y como queda establecido en el folleto del Fondo.

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5122489

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

Riesgo de contrapartida

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de mercado

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

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



CLASE 8.^a



OP5122490

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.

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

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

Riesgo de ASG

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

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

Riesgo de carácter operativo

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5122491

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad de control. La Unidad de control tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5122492

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP5122493

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP5122494

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.^a



OP5122495

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

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.

Al 31 de diciembre de 2024, no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



OP5122496

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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	-	67.022,00
Administraciones públicas deudoras	103.395,92	98.909,90
	103.395,92	165.931,90

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.



CLASE 8.^a



OP5122497

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	393.997,92	242.382,65
Otros	47.894,84	34.608,86
	<u>441.892,76</u>	<u>276.991,51</u>

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	393.997,92	242.382,65
	<u>393.997,92</u>	<u>242.382,65</u>

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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

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



OP5122498

CLASE 8.^a**BBVA Ahorro Cartera, 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	17.321.597,17	28.990.629,06
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	- 0,06	-6.825,00
	17.321.597,11	28.983.804,06

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	1.163.822.495,92	995.350.405,51
Número de participaciones	109.931.205	97.491.709
Valor liquidativo por participación	10,59	10,21
Número de partícipes	34.611	27.605

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.



CLASE 8.ª



OP5122499

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 2023.

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 1% al resultado contable antes de impuestos.

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



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



OP5122500

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

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.

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

CLASE 8.^a



OP5122501

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 2,674 2025-11-07	EUR	43.861.506,00	163.960,54	43.989.589,46	128.083,46	ES0L02511076
TOTALES Deuda pública		43.861.506,00	163.960,54	43.989.589,46	128.083,46	
Renta fija privada cotizada						
BANCA MARCH SA 2,494 2025-11-17	EUR	2.162.166,00	24.346,45	2.162.647,45	481,45	ES0313040075
BANKINTER SA 2,420 2025-12-17	EUR	5.854.014,00	5.152,11	5.853.098,37	-915,63	ES0513689012
BANKINTER SA 3,668 2025-04-09	EUR	2.921.471,88	48.947,21	2.927.294,02	5.822,14	ES0513689J50
BANKINTER SA 3,680 2025-05-28	EUR	7.717.547,68	166.382,93	7.744.798,35	27.250,67	ES0513689I69
KUTXABANK EMPRESTITO 3,250 2025-03-26	EUR	5.906.282,28	49.522,86	5.912.126,28	5.844,00	ES05134248U2
KUTXABANK EMPRESTITO 3,541 2025-07-23	EUR	4.830.370,70	73.841,72	4.851.398,43	21.027,73	ES05134248R8
KUTXABANK EMPRESTITO 3,767 2025-04-23	EUR	3.855.559,12	99.030,69	3.867.077,87	11.518,75	ES05134248P2
SANTANDER CONSUMER F 3,110 2025-08-11	EUR	5.332.932,94	64.104,80	5.355.169,06	22.236,12	ES0513495YS4
SANTANDER CONSUMER F 4,250 2025-03-20	EUR	8.462.901,84	457.180,58	8.489.149,72	26.247,88	ES0513495XP2
TOTALES Renta fija privada cotizada		47.043.246,44	988.509,35	47.162.759,55	119.513,11	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANKINTER SA 1,000 2025-02-05	EUR	1.945.066,00	67.155,42	1.946.757,37	1.691,37	ES0413679327
CAIXABANK SA 4,000 2025-02-03	EUR	1.502.211,00	52.657,08	1.502.714,15	503,15	ES0414950628
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3.447.277,00	119.812,50	3.449.471,52	2.194,52	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	20.000.003,91	-	19.999.929,40	-74,51	ES000000126J5
TOTALES Adquisición temporal de activos		20.000.003,91	-	19.999.929,40	-74,51	
TOTAL Cartera Interior		114.352.033,35	1.272.282,39	114.601.749,93	249.716,58	

BBVA Ahorro Cartera, 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
Deuda pública						
BPIFRANCE SACA 0,125 2025-03-25	EUR	3.849.508,00	121.656,73	3.857.112,59	7.604,59	FR0013505518
PROVINCE OF ALBERTA 0,500 2025-04-16	EUR	5.896.684,00	78.090,79	5.902.816,88	6.132,88	XS2156776309
PROVINCE OF ALBERTA 0,625 2025-04-18	EUR	4.480.441,00	100.583,19	4.489.943,96	9.502,96	XS1808478710
PROVINCE OF ALBERTA 0,625 2026-01-16	EUR	2.118.188,00	37.194,73	2.134.594,18	16.406,18	XS1936209490
PROVINCE OF BRITISH 0,875 2025-10-08	EUR	1.171.396,00	12.164,49	1.175.143,95	3.747,95	XS1303312034
PROVINCE OF ONTARIO 0,875 2025-01-21	EUR	2.467.111,00	49.667,35	2.468.027,53	916,53	XS1169595698
PROVINCE OF QUEBEC C 0,200 2025-04-0	EUR	7.518.837,00	125.693,11	7.532.099,28	13.262,28	XS2152799529
PROVINCE OF QUEBEC C 0,875 2025-01-1	EUR	1.667.541,00	44.799,88	1.668.105,49	564,49	XS1167203881
PROVINCE OF QUEBEC C 1,125 2025-10-2	EUR	9.875.228,00	24.042,33	9.877.283,70	2.055,70	XS1311586967
REPUBLIC OF ITALY 3,815 2025-09-15	EUR	11.146.136,00	115.180,85	11.165.627,36	19.491,36	IT0005331878
REPUBLIC OF ITALY 4,014 2025-04-15	EUR	22.086.701,60	-5.029,47	22.117.712,79	31.011,19	IT0005311508
REPUBLIC OF ITALY 5,526 2025-01-15	EUR	36.684.974,00	275.311,58	36.687.022,42	2.048,42	IT0005359846
REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	19.539.028,00	358.533,21	19.602.516,79	63.488,79	IT0005327306
REPUBLIC OF ITALY 3,400 2025-03-28	EUR	10.987.598,00	107.242,92	11.007.362,78	19.764,78	IT0005534281
REPUBLIC OF ITALY 3,500 2026-01-15	EUR	29.294.776,00	425.442,32	29.380.856,28	86.080,28	IT0005514473
REPUBLIC OF ITALY 3,600 2025-09-29	EUR	37.690.404,25	302.869,42	37.848.078,08	157.673,83	IT0005557084
EUROPEAN UNION 3,120 2025-03-07	EUR	3.949.228,00	29.073,65	3.951.566,35	2.338,35	EU000A3L28B4
EUROPEAN UNION 3,204 2025-03-07	EUR	8.583.448,00	68.582,74	8.589.309,26	5.861,26	EU000A3L28B4
FRENCH REPUBLIC 2,363 2025-12-03	EUR	14.656.378,00	17.232,12	14.658.767,88	2.389,88	FR0128690734
FRENCH REPUBLIC 2,495 2025-11-05	EUR	9.761.928,00	28.186,02	9.774.813,98	12.885,98	FR0128690726
FRENCH REPUBLIC 2,502 2025-11-05	EUR	9.761.928,00	28.186,02	9.774.813,98	12.885,98	FR0128690726
FRENCH REPUBLIC 2,775 2025-05-07	EUR	26.689.258,00	57.494,28	26.701.935,72	12.677,72	FR0128690684
FRENCH REPUBLIC 2,852 2025-03-19	EUR	11.918.068,00	12.431,73	11.919.048,27	980,27	FR0128690668
FRENCH REPUBLIC 2,873 2025-02-19	EUR	9.934.298,00	27.001,35	9.935.698,65	1.400,65	FR0128690643
FRENCH REPUBLIC 2,907 2025-04-09	EUR	11.872.588,00	37.172,79	11.877.027,21	4.439,21	FR0128637216
FRENCH REPUBLIC 2,947 2025-03-05	EUR	19.853.228,00	45.651,67	19.860.748,33	7.520,33	FR0128690650
FRENCH REPUBLIC 2,954 2025-02-19	EUR	9.942.528,00	19.624,21	9.943.075,79	547,79	FR0128690643
FRENCH REPUBLIC 2,960 2025-03-05	EUR	9.927.728,00	21.940,35	9.931.259,65	3.531,65	FR0128690650
FRENCH REPUBLIC 3,035 2025-02-19	EUR	9.927.428,00	33.065,12	9.929.634,88	2.206,88	FR0128690643
FRENCH REPUBLIC 3,450 2025-01-15	EUR	1.973.768,00	23.520,95	1.974.459,05	691,05	FR0128537182
FRENCH REPUBLIC 3,527 2025-04-24	EUR	4.829.878,00	116.059,58	4.843.840,42	13.962,42	FR0128379486
FRENCH REPUBLIC 3,532 2025-04-24	EUR	10.546.541,00	235.372,54	10.577.209,46	30.668,46	FR0128379486
KINGDOM OF BELGIUM 2,743 2025-09-11	EUR	12.698.428,00	65.278,97	12.718.921,03	20.493,03	BE0312802748
KINGDOM OF BELGIUM 2,886 2025-05-08	EUR	28.596.928,00	117.443,05	28.625.326,95	28.398,95	BE0312800726
KINGDOM OF THE NETHE 2,846 2025-04-29	EUR	4.939.578,00	15.691,51	4.942.158,49	2.580,49	NL0015002AQ1



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OP5122502

BBVA Ahorro Cartera, 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
PORTUGUESE REPUBLIC	EUR	9.661.028,00	208.821,83	9.693.478,17	32.450,17	PTPBTVGE0036
PORTUGUESE REPUBLIC	EUR	5.796.868,00	124.922,30	5.816.457,70	19.589,70	PTPBTVGE0036
REPUBLIC OF ITALY	EUR	4.873.028,00	14.645,65	4.882.454,35	9.426,35	IT0005621401
REPUBLIC OF ITALY	EUR	14.632.528,00	40.607,51	14.650.692,49	18.164,49	IT0005621401
REPUBLIC OF ITALY	EUR	9.886.728,00	8.346,34	9.886.553,66	-174,34	IT0005624447
REPUBLIC OF ITALY	EUR	9.747.128,00	32.199,45	9.762.000,55	14.872,55	IT0005621401
REPUBLIC OF ITALY	EUR	11.839.468,00	28.068,96	11.845.811,04	6.343,04	IT0005624447
REPUBLIC OF ITALY	EUR	15.553.148,00	94.431,13	15.627.328,87	74.180,87	IT0005617367
REPUBLIC OF ITALY	EUR	14.573.578,00	126.404,88	14.621.595,12	48.017,12	IT0005611659
REPUBLIC OF ITALY	EUR	11.850.988,00	60.556,43	11.863.003,57	12.015,57	IT0005614182
REPUBLIC OF ITALY	EUR	2.954.134,67	23.096,35	2.957.793,65	3.658,98	IT0005614182
REPUBLIC OF ITALY	EUR	7.906.428,00	71.663,47	7.909.936,53	3.508,53	IT0005607459
REPUBLIC OF ITALY	EUR	10.365.313,00	105.134,95	10.370.715,05	5.402,05	IT0005607459
REPUBLIC OF ITALY	EUR	11.843.068,00	122.973,29	11.849.426,71	6.358,71	IT0005607459
REPUBLIC OF ITALY	EUR	4.913.628,00	71.714,55	4.916.785,45	3.157,45	IT0005607459
TOTALES Deuda pública		573.234.768,52	4.306.039,17	574.097.952,32	863.183,80	
Renta fija privada cotizada						
ASAHI GROUP HOLDINGS	EUR	3.388.476,00	58.404,40	3.412.538,69	24.062,69	XS1577951715
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.519.588,00	-3.457,43	1.521.022,85	1.434,85	XS2485259670
BANCO SANTANDER	EUR	18.358.550,00	89.605,73	18.359.854,44	1.304,44	XS2575952341
BANK OF AMERICA CORP	EUR	1.003.528,00	-478,22	1.005.131,33	1.603,33	XS2387929834
BANK OF MONTREAL	EUR	5.504.703,00	10.398,87	5.513.244,10	8.541,10	XS2696803340
BANK OF NOVA SCOTIA	EUR	3.012.028,00	-182,56	3.012.573,23	545,23	XS2733010628
BANK OF NOVA SCOTIA	EUR	5.808.910,00	27.770,19	5.809.228,01	318,01	XS2618508340
BANK OF NOVA SCOTIA	EUR	1.100.512,00	315,87	1.101.424,82	912,82	XS2793212197
BANK OF NOVA SCOTIA	EUR	1.501.438,00	284,56	1.504.518,44	3.080,44	XS2692247468
BANQUE FEDERATIVE DU	EUR	1.002.421,00	6.356,27	1.003.377,39	956,39	FR001400N3K1
BMW INTERNATIONAL IN	EUR	2.399.544,00	5.289,75	2.394.265,85	-5.278,15	XS2835763702
BNP PARIBAS	EUR	1.500.583,00	1.743,30	1.501.381,37	798,37	FR001400OTTO
CREDIT AGRICOLE	EUR	8.910.031,00	9.945,60	8.911.914,29	1.883,29	FR001400GDG7
DEUTSCHE BANK	EUR	1.002.378,00	6.980,43	1.003.106,32	728,32	XS2648075658
DIAGEO FINANCE PLC	EUR	3.497.886,00	3.805,76	3.503.835,13	5.949,13	XS2844409271
DIAGEO FINANCE PLC	EUR	1.494.763,00	30.116,69	1.499.609,41	4.846,41	XS2615917585
ENGIE	EUR	688.814,00	14.763,13	689.381,06	567,06	FR0013504644
GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	7.377.850,97	190.177,71	7.396.164,78	18.313,81	XS1509006380
HSBC CONTINENTAL	EUR	2.000.388,00	9.261,90	2.003.226,99	2.838,99	FR001400PZU2



CLASE 8.^a



OP5122503

BBVA Ahorro Cartera, 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
28	EUR	985.738,00	19.907,32	986.021,56	283,56	XS1944456109
	EUR	2.544.506,26	-1.856,84	2.545.213,57	707,31	XS2597970800
	EUR	4.017.434,00	10.253,23	4.025.726,21	8.292,21	XS2719281227
	EUR	4.309.136,00	8.900,49	4.311.208,46	2.072,46	DE000LB38937
	EUR	1.050.308,00	19.289,27	1.057.555,73	7.247,73	XS2238787415
	EUR	2.995.764,00	5.774,51	2.992.602,15	-3.161,85	DE000A3LZW01
	EUR	1.999.428,00	-312,79	1.999.998,62	570,62	DE000A3LNY11
	EUR	2.498.961,00	20.211,75	2.495.344,78	-3.616,22	DE000A3LW3B3
	EUR	1.406.182,00	10.276,88	1.406.688,16	506,16	XS2745115597
	EUR	970.868,00	18.517,61	975.141,84	4.273,84	XS1648298559
	EUR	12.024.712,00	68.464,86	12.023.860,14	-851,86	XS2577030708
	EUR	6.011.876,00	-618,33	6.014.373,33	2.497,33	XS2684980365
	EUR	2.002.796,00	13.607,98	2.008.348,13	5.552,13	XS2752456314
22	EUR	1.855.264,00	73.014,24	1.858.405,25	3.141,25	XS2526839175
	EUR	1.102.558,00	340,93	1.102.933,68	375,68	XS2733106657
	EUR	802.036,00	243,07	802.372,13	336,13	XS2635183069
	EUR	3.605.756,00	28.970,50	3.607.200,00	1.444,00	XS2802190459
	EUR	3.909.600,00	21.534,16	3.909.329,14	-270,86	FR001400F315
	EUR	501.341,00	3.409,50	501.427,85	86,85	FR001400N9V5
	EUR	8.898.426,00	67.722,49	8.906.310,68	7.884,68	XS2803392021
	EUR	5.513.154,00	27.611,66	5.512.736,80	-417,20	XS2577740157
	EUR	3.998.548,00	10.774,67	4.000.948,89	2.400,89	XS2953611584
	EUR	4.006.276,00	15.293,35	4.012.839,98	6.563,98	XS2717421429
	EUR	2.003.348,00	3.924,51	2.003.576,83	228,83	XS2675093285
	EUR	2.999.758,00	4.875,75	3.004.316,25	4.558,25	XS2783789931
	EUR	2.101.456,00	7.252,60	2.101.024,90	-431,10	XS2824777267
	EUR	1.503.386,00	11.623,78	1.504.257,22	871,22	XS2744130852
	EUR	10.764.321,76	7.047,60	10.762.824,37	-1.497,39	XS2967824165
	EUR	14.460.659,65	314.689,82	14.536.322,23	75.662,58	XS2836715263
	EUR	9.927.310,70	20.944,69	9.924.788,91	-2.521,79	XS2957470300
	EUR	6.737.975,28	10.723,90	6.736.516,33	-1.458,95	XS2959465985
	EUR	10.116.447,87	241.238,94	10.124.664,97	8.217,10	XS2819214367
	EUR	3.904.682,84	48.942,64	3.913.729,00	9.046,16	XS2880852855
	EUR	1.855.264,00	73.014,24	1.858.405,25	3.141,25	XS2526839175
	EUR	1.102.558,00	340,93	1.102.933,68	375,68	XS2733106657
	EUR	802.036,00	243,07	802.372,13	336,13	XS2635183069



CLASE 8.^a



OP5122504

BBVA Ahorro Cartera, 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
REGION WALLONNE BELG 3,659 2025-03-24	EUR	4.841.458,90	116.000,88	4.843.238,27	1.779,37	BE6350748610
REPSOL SAI 3,014 2025-03-06	EUR	6.452.761,75	13.087,19	6.451.159,89	-1.601,86	XS2958442217
SANTANDER CONSUMER F 2,433 2025-12-23	EUR	10.746.014,13	4.828,60	10.747.122,39	1.108,26	XS2969250047
SANTANDER CONSUMER F 2,545 2025-11-20	EUR	11.711.479,84	31.363,19	11.721.362,17	9.882,33	XS2947873308
AGENCE FRANCAISE DE 3,558 2025-03-25	EUR	1.072.946,00	17.996,82	1.074.842,18	1.896,18	FR0013483526
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	5.824.288,00	172.527,48	5.842.424,85	18.136,85	XS1820037270
BANCO DE SABADELL SAI 0,875 2025-07-22	EUR	4.053.898,00	97.030,78	4.068.460,17	14.562,17	XS2028816028
BNG BANK NV 0,500 2025-04-16	EUR	3.698.776,00	81.685,44	3.706.906,76	8.130,76	XS1807469199
CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	1.088.269,00	27.847,17	1.088.753,15	484,15	XS1173792059
COOPERATIEVE RABOBANK 4,125 2025-07-14	EUR	1.811.080,00	29.492,56	1.818.535,63	7.455,63	XS0525602339
CREDIT AGRICOLE SAI 1,000 2025-09-18	EUR	2.319.124,00	43.054,48	2.334.983,88	15.859,88	FR00140098S7
ENAGAS FINANCIACIONE 1,250 2025-02-06	EUR	2.986.828,00	40.614,31	2.986.554,71	-273,29	XS1177459531
ENEL FINANCE INTERNA 1,966 2025-01-27	EUR	1.483.078,00	42.144,71	1.483.729,80	651,80	XS1176079843
GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	4.798.892,00	125.065,89	4.800.396,24	1.504,24	XS2149207354
INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	1.284.298,00	24.341,82	1.287.241,18	2.943,18	XS2179037697
JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	6.875.777,10	265.720,55	6.877.491,23	1.714,13	XS1174469137
LANDESBANK HESSEN-TH 0,375 2025-05-12	EUR	3.874.428,00	84.176,11	3.885.519,23	11.091,23	XS2171210862
MERCEDES-BENZ INTERN 0,850 2025-02-28	EUR	1.467.433,00	36.348,08	1.468.481,59	1.048,59	DE000A2DADM7
MERCEDES-BENZ INTERN 2,625 2025-04-07	EUR	1.478.247,30	39.129,83	1.480.406,71	2.159,41	DE000A289RN6
MERCEDES-BENZ INTERN 3,400 2025-04-13	EUR	1.892.086,00	51.535,87	1.896.772,54	4.686,54	DE000A3LGLL0
MIZUHO FINANCIAL GRO 0,214 2025-10-07	EUR	6.529.076,56	104.277,56	6.567.189,68	38.113,12	XS2241387252
NATIONWIDE BUILDING 0,250 2025-07-22	EUR	961.988,00	20.231,90	967.417,69	5.429,69	XS2207657417
NATWEST MARKETS PLC 2,750 2025-04-02	EUR	4.167.928,00	107.767,00	4.174.840,67	6.912,67	XS2150006646
NYKREDIT REALKREDIT 0,500 2025-07-10	EUR	1.070.097,00	15.782,16	1.073.397,76	3.300,76	DK0009529901
NYKREDIT REALKREDIT 0,625 2025-01-17	EUR	3.810.588,00	206.307,98	3.812.930,82	2.342,82	DK0009522062
ONTARIO TEACHERS' FI 0,500 2025-05-06	EUR	12.282.288,00	228.904,41	12.314.193,64	31.905,64	XS2162004209
SANTANDER CONSUMER B 0,500 2025-08-11	EUR	965.228,00	17.658,65	968.886,56	3.658,56	XS2441296923
SOCIETE GENERALE SAI 1,125 2025-01-23	EUR	8.182.075,00	390.864,63	8.186.086,15	4.011,15	FR0013311503
TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	1.943.108,00	83.703,16	1.943.617,39	509,39	XS1550951211
TOYOTA FINANCE AUSTRI 0,064 2025-01-13	EUR	2.373.453,00	124.573,08	2.374.395,09	942,09	XS2430285077
VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,250 2025-01-31	EUR	3.349.303,75	77.127,59	3.350.083,33	779,58	XS2438615606
TOTALES Renta fija privada cotizada		337.998.702,66	4.294.886,57	338.411.827,94	413.125,28	



CLASE 8.^a



OP5122505

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
CORP ANDINA DE FOMENI	EUR	7.213.512,20	80.232,42	7.213.609,07	96,87	XS1770927629
EUROPEAN FINANCIAL SIO	EUR	3.224.788,00	73.197,66	3.227.843,19	3.055,19	EU000A1G0D62
EUROPEAN STABILITY MI	EUR	4.234.539,00	38.493,11	4.238.501,89	3.962,89	EU000A1Z99J2
EUROPEAN STABILITY MI	EUR	983.418,00	10.277,44	984.372,56	954,56	EU000A1Z99J2
EUROPEAN UNION	EUR	53.997.530,00	1.134.134,71	54.212.618,73	215.088,73	EU000A3K4DJ5
EUROPEAN UNION	EUR	7.628.188,00	158.743,68	7.690.536,32	62.348,32	EU000A284451
EUROPEAN UNION	EUR	9.542.128,00	189.678,62	9.621.921,38	79.793,38	EU000A284451
EXPORT DEVELOPMENT C	EUR	1.475.368,00	20.890,38	1.476.094,62	726,62	XS2106828721
EXPORT DEVELOPMENT C	EUR	1.450.933,00	45.223,51	1.451.761,49	828,49	XS2106828721
KREDITANSTALT FUER	EUR	1.469.083,00	21.565,91	1.471.532,65	2.449,65	DE000A2GSNW0
TOTALES Emissiones avaladas		91.219.487,20	1.772.437,44	91.588.791,90	369.304,70	
Valores de entidades de crédito garantizados						
DZ HYP AG	EUR	1.914.428,00	36.137,31	1.930.177,76	15.749,76	DE000A2G9HE4
SWEDBANK HYPOTEK AB	EUR	8.497.088,00	184.406,31	8.522.289,58	25.201,58	XS2002504194
TORONTO-DOMINION BAN	EUR	2.122.969,34	7.490,60	2.118.920,31	-4.049,03	XS2782117118
WESTPAC BANKING CORP	EUR	3.600.206,00	92.101,54	3.604.763,81	4.557,81	XS2606993694
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		16.134.691,34	320.135,76	16.176.151,46	41.460,12	
TOTAL Cartera Exterior		1.018.587.649,72	10.693.498,94	1.020.274.723,62	1.687.073,90	

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP5122507

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
JUNTA DE CASTILLA Y L.	EUR	2.932.217,75	78.776,52	2.931.699,81	-517,94	ES0001351396
KINGDOM OF SPAIN	EUR	69.733.039,81	610.495,44	69.369.788,06	-363.251,75	ES00000126A4
KINGDOM OF SPAIN	EUR	1.969.466,00	393,54	1.969.460,08	-5,92	ES0000012H33
EUROPEAN STABILITY M.	EUR	10.600.284,34	32.223,12	10.602.191,82	1.907,48	EU0000A3JZR92
EUROPEAN UNION	EUR	3.963.948,00	8.164,98	3.965.798,24	1.850,24	EU0000A3K4EC8
EUROPEAN UNION	EUR	8.854.948,00	55.510,49	8.860.197,18	5.249,18	EU0000A3K4EK1
KINGDOM OF SPAIN	EUR	3.897.726,00	75.876,19	3.898.048,16	322,16	ES0L02403084
KINGDOM OF SPAIN	EUR	19.625.206,00	7.776,62	19.626.498,51	1.292,51	ES0L02407051
KINGDOM OF SPAIN	EUR	39.348.988,80	123.751,11	39.365.594,40	16.605,60	ES0L02405105
KINGDOM OF SPAIN	EUR	4.831.006,00	76.140,25	4.832.428,53	1.422,53	ES0L02407051
TOTALES Deuda pública		165.756.830,70	1.069.108,26	165.421.704,79	-335.125,91	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SAI	EUR	7.708.675,44	243.235,80	7.703.117,53	-5.557,91	ES05136899X4
BANKINTER SAI	EUR	3.834.988,00	45.216,60	3.835.669,45	681,45	ES0513689D80
KUTXABANK SAI	EUR	4.802.475,70	96.681,82	4.804.659,44	2.183,74	ES05134248E6
SANTANDER CONSUMER F	EUR	10.438.907,00	325.883,46	10.421.058,90	-17.848,10	ES0513495W19
SANTANDER CONSUMER F	EUR	7.676.976,88	127.967,31	7.693.155,27	16.178,39	ES0513495XL1
SANTANDER CONSUMER F	EUR	4.800.604,30	60.405,52	4.814.041,53	13.437,23	ES0513495XO5
SANTANDER CONSUMER F	EUR	8.462.901,84	96.090,65	8.541.938,43	79.036,59	ES0513495XP2
SANTANDER CONSUMER F	EUR	11.272.976,64	243.415,78	11.341.566,20	68.589,56	ES0513495XH9
SANTANDER CONSUMER F	EUR	4.858.786,60	50.267,23	4.865.096,20	6.309,60	XS2696782833
INSTITUTO DE CREDITO	EUR	3.049.752,00	21.462,94	3.050.060,25	308,25	ES0313307219
CAIXABANK SAI	EUR	66.907.044,40	1.310.627,11	67.070.363,20	163.318,80	
TOTALES Renta fija privada cotizada						
TOTAL Cartera Interior		232.663.875,10	2.379.735,37	232.492.067,99	-171.807,11	

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUCKLAND COUNCIL	EUR	1.937.908,00	8.134,72	1.944.724,62	6.816,62	XS1716946717
CAISSE D'AMORTISSEME	EUR	3.916.028,00	9.861,83	3.921.748,01	5.720,01	FR0012159812
CAISSE D'AMORTISSEME	EUR	994.028,00	29.809,30	996.227,87	2.199,87	FR0011202514
STATE OF NORTH RHINE	EUR	3.938.428,00	50.894,17	3.938.475,69	47,69	DE000NRW0J63
REPUBLIC OF ITALY	EUR	20.229.028,00	204.542,31	20.228.983,80	-44,20	IT0005311508
REPUBLIC OF ITALY	EUR	33.657.196,00	858.907,03	33.664.845,05	7.649,05	IT0005359846
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	3.880.668,00	22.656,37	3.890.103,08	9.435,08	DE0001102374
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	2.950.528,00	15.241,04	2.952.570,44	2.042,44	DE0001102366
FRENCH REPUBLIC	EUR	86.461.187,77	1.576.480,05	85.625.761,26	-835.426,51	FR0011427848
REPUBLIC OF ITALY	EUR	4.940.678,00	22.319,09	4.942.632,91	1.954,91	IT0005499311
EUROPEAN STABILITY M	EUR	12.774.998,00	38.513,71	12.777.473,60	2.475,60	EU000A3JZSD0
EUROPEAN STABILITY M	EUR	3.963.348,00	20.902,67	3.964.675,51	1.327,51	EU000A3JZSC2
FRENCH REPUBLIC	EUR	5.809.888,00	114.437,57	5.805.846,78	-4.041,22	FR0127921072
FRENCH REPUBLIC	EUR	9.656.528,00	183.305,05	9.659.002,60	2.474,60	FR0127921080
FRENCH REPUBLIC	EUR	5.810.656,00	108.879,59	5.811.404,76	748,76	FR0127921072
FRENCH REPUBLIC	EUR	29.041.598,00	91.699,51	29.055.575,87	13.977,87	FR0128071034
FRENCH REPUBLIC	EUR	9.918.256,00	36.801,43	9.921.450,01	3.194,01	FR0128070986
KINGDOM OF BELGIUM	EUR	19.598.828,00	269.800,74	19.603.178,50	4.350,50	BE0312793657
KINGDOM OF BELGIUM	EUR	4.940.878,00	25.748,35	4.942.496,46	1.618,46	BE0312793657
REPUBLIC OF FINLAND	EUR	3.900.948,00	45.040,98	3.901.347,83	399,83	FI4000556188
REPUBLIC OF FINLAND	EUR	6.889.918,00	13.487,37	6.892.693,06	2.775,06	FI4000556188
REPUBLIC OF FINLAND	EUR	1.965.828,00	18.795,15	1.967.187,50	1.359,50	FI4000561279
REPUBLIC OF ITALY	EUR	7.731.308,00	191.727,49	7.730.259,77	-1.048,23	IT0005542516
REPUBLIC OF ITALY	EUR	4.835.678,00	115.806,73	4.835.435,31	-242,69	IT0005542516
REPUBLIC OF ITALY	EUR	5.804.728,00	118.751,93	5.804.615,97	-112,03	IT0005545469
REPUBLIC OF ITALY	EUR	24.106.015,91	474.243,11	24.133.692,87	27.676,96	IT0005549388
REPUBLIC OF ITALY	EUR	23.215.348,00	25.759,69	23.228.997,16	13.649,16	IT0005571960
REPUBLIC OF ITALY	EUR	9.813.528,00	31.341,74	9.822.368,79	8.840,79	IT0005571960
REPUBLIC OF ITALY	EUR	37.291.328,00	119.111,64	37.324.988,37	33.660,37	IT0005571960
REPUBLIC OF ITALY	EUR	16.682.978,00	53.284,19	16.698.023,71	15.045,71	IT0005571960
REPUBLIC OF ITALY	EUR	9.836.928,00	69.559,81	9.846.245,45	9.317,45	IT0005566184
REPUBLIC OF ITALY	EUR	11.767.348,00	118.970,46	11.779.995,85	12.647,85	IT0005566184
REPUBLIC OF ITALY	EUR	6.871.438,00	61.714,79	6.879.348,89	7.910,89	IT0005566184
TOTALES Deuda pública				435.133.975,68	5.146.529,61	434.492.377,35
Renta fija privada cotizada				-641.598,33		

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

Cartera Exterior

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO SANTANDER SA 0,100 2025-01-26	EUR	8.938.894,00	13.269,95	8.968.988,96	30.094,96	XS2436160779
BANCO SANTANDER SA 4,974 2024-05-05	EUR	7.067.565,08	128,10	7.073.156,07	5.590,99	XS2476266205
BANK OF AMERICA CORP 4,916 2026-09-22	EUR	1.003.528,00	1.130,09	1.003.808,91	280,91	XS2387929834
BANK OF MONTREAL 4,430 2025-09-05	EUR	5.504.703,00	17.444,78	5.506.697,16	1.994,16	XS2696803340
BANK OF NOVA SCOTIA 4,416 2025-09-22	EUR	1.501.438,00	1.609,98	1.501.591,02	153,02	XS2692247468
BANK OF NOVA SCOTIA 4,718 2024-02-01	EUR	10.609.676,00	-22.195,29	10.610.640,29	964,29	XS2438833423
CREDIT AGRICOLE SA 4,278 2025-03-07	EUR	3.001.798,00	8.204,98	3.004.551,02	2.753,02	FR001400GDG7
ENEL FINANCE INTERNA 3,907 2024-06-17	EUR	2.883.178,00	62.449,89	2.883.820,17	642,17	XS2066706818
GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2024-05-15	EUR	4.879.678,00	115.270,75	4.879.532,80	-145,20	XS1614198262
INTESA SANPAOLO SPA 4,797 2025-11-16	EUR	1.501.798,00	8.921,68	1.503.507,69	1.709,69	XS2719281227
JPMORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01-25	EUR	1.960.628,00	46.755,37	1.960.348,47	-279,53	XS1456422135
LANDESBANK BADEN-WUE 4,549 2025-11-28	EUR	4.309.136,00	17.246,46	4.310.460,83	1.324,83	DE000LB38937
NATURY CAPITAL MARK 1,125 2024-04-11	EUR	5.380.596,00	128.733,40	5.371.182,75	-9.413,25	XS1590568132
PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	3.501.041,59	96.927,85	3.484.597,91	-16.443,68	XS2168625460
ROYAL BANK OF CANADA 4,415 2025-01-17	EUR	5.010.556,00	45.138,19	5.008.901,39	-1.654,61	XS2577030708
SIEMENS FINANCING 2,250 2025-03-10	EUR	11.641.677,50	-19.379,45	11.642.232,46	554,96	XS2437825388
SOCIETE GENERALE SA 1,500 2025-05-30	EUR	1.855.264,00	40.461,54	1.867.854,23	12.590,23	XS2526839175
TOYOTA FINANCE AUSTRI 4,467 2025-11-13	EUR	592.546,00	5.613,41	593.325,48	779,48	FR001400AO22
TOYOTA MOTOR FINANCE 4,962 2024-02-22	EUR	4.006.276,00	23.670,97	4.004.953,03	-1.322,97	XS2717421429
VOLVO TREASURY AB 4,712 2024-02-22	EUR	3.006.028,00	11.901,60	3.006.384,90	356,90	XS2305049897
BANCO BILBAO VIZCAYA 3,954 2024-05-24	EUR	5.046.628,00	-17.816,19	5.046.339,52	-288,48	XS2446824729
IBERDROLA INTERNA 0,055 2024-05-08	EUR	5.773.275,82	135.360,28	5.773.817,05	541,23	XS2630872328
IBERDROLA INTERNA 0,079 2024-03-25	EUR	4.901.892,65	28.369,37	4.902.690,01	797,36	XS2717350735
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	7.399.683,02	30.848,16	7.399.887,90	204,88	XS2726330298
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	2.985.478,00	68.389,60	2.986.321,38	843,38	XS1072141861
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28	EUR	9.686.846,00	143.514,54	9.706.733,99	19.887,99	XS2058729653
BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	10.674.234,00	387.906,91	10.684.139,66	-10.094,34	XS1956973967
BANCO DE SABADELL SA 1,750 2024-05-10	EUR	1.963.488,00	53.447,40	1.964.003,15	515,15	XS1876076040
BANQUE FEDERATION DUJ 2,625 2024-03-18	EUR	9.080.847,00	232.501,21	9.092.946,75	12.099,75	XS1991397545
BMW FINANCE NV 3,625 2024-10-21	EUR	3.961.708,00	114.498,18	3.955.324,77	-6.383,23	XS1045553812
BP CAPITAL MARKETS P 1,876 2024-04-07	EUR	4.723.340,00	21.469,41	4.709.795,48	-13.544,52	XS2615199093
BPCE SA 0,875 2024-01-31	EUR	5.560.268,00	83.593,32	5.561.916,93	1.648,93	XS2135797202
BPCE SA 1,000 2024-07-15	EUR	5.801.008,00	233.340,22	5.799.400,88	-1.607,12	FR0013312493
CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	5.333.501,00	125.270,37	5.314.820,80	-18.680,20	FR0013396447
CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	486.568,00	2.075,22	486.831,76	263,76	XS2055758804
	EUR	11.169.318,00	364.432,18	11.162.560,05	-6.757,95	XS1936805776



CLASE 8.^a



OP5122509

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CPPIB CAPITAL INC 0,375 2024-06-20	EUR	7.310.019,00	83.517,70	7.313.640,08	3.621,08	XS16333248148
CREDIT AGRICOLE SAV 0,500 2024-06-24	EUR	2.426.228,00	38.686,05	2.426.003,02	-224,98	XS2016807864
DNB BANK ASAJ 0,250 2024-04-09	EUR	1.967.788,00	14.861,60	1.967.912,28	124,28	XS1979262448
ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2024-09-11	EUR	6.050.284,00	61.223,64	6.051.316,20	1.032,20	FR0010800540
ENBW INTERNATIONAL FI 4,875 2025-01-16	EUR	1.821.148,15	80.534,55	1.831.570,41	10.422,26	XS0207320242
HSBC CONTINENTAL EUR 0,250 2024-05-17	EUR	1.435.693,00	50.325,39	1.429.945,68	-5.747,32	FR0013420023
HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	6.772.184,40	114.792,81	6.781.748,04	9.563,64	XS1485597329
INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	972.678,00	16.768,70	972.799,33	121,33	XS2022425297
INTESA SANPAOLO SPA 1,500 2024-04-10	EUR	3.712.286,00	108.771,36	3.704.721,13	-7.564,87	XS1979446843
JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	4.828.928,00	114.944,60	4.833.657,46	4.729,46	XS1174469137
MCDONALD'S CORP 2,375 2024-11-27	EUR	1.863.947,00	13.382,34	1.867.534,60	3.587,60	XS0857662448
NYKREDIT REALKREDIT 0,625 2025-01-17	EUR	3.810.588,00	60.685,71	3.837.669,91	27.081,91	DK0009522062
SANTANDER CONSUMER FI 0,375 2024-06-27	EUR	7.737.400,00	36.215,14	7.738.617,13	1.217,13	XS2018637913
SKANDINAVISKA ENSKIL 0,050 2024-07-01	EUR	2.852.068,00	91.617,37	2.850.242,63	-1.825,37	XS2020568734
SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	6.241.547,00	113.343,66	6.268.948,46	27.401,46	FR0013311503
SOCIETE GENERALE SA 1,250 2024-02-15	EUR	2.947.108,00	75.067,45	2.947.296,52	188,52	FR0013403441
SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	5.699.848,00	134.622,11	5.704.679,53	4.831,53	XS2063261155
TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	1.943.108,00	35.152,49	1.950.704,17	7.596,17	XS1550951211
TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	4.104.840,00	57.426,07	4.105.200,13	360,13	XS1985806600
TOYOTA FINANCE AUSTRI 0,064 2025-01-13	EUR	2.373.453,00	27.622,00	2.384.996,01	11.543,01	XS2430285077
VOLVO TREASURY AB 3,750 2024-11-25	EUR	3.390.372,00	15.557,68	3.395.147,30	4.775,30	XS2626344266
WELLS FARGO & CO 0,500 2024-04-26	EUR	5.356.407,96	123.130,17	5.355.310,30	-1.097,66	XS1987097430
WELLS FARGO & CO 2,125 2024-06-04	EUR	6.129.631,00	139.960,46	6.132.055,94	2.424,94	XS1074382893
TOTALES Renta fija privada cotizada		274.451.643,17	4.218.713,48	274.565.781,88	114.138,71	
Valores de entidades de crédito garantizados						
ANZ NEW ZEALAND INT 0,500 2024-01-17	EUR	3.130.780,00	79.832,80	3.131.069,99	289,99	XS1935204641
BANK OF NOVA SCOTIA 0,250 2024-01-11	EUR	2.915.728,00	88.517,73	2.916.086,24	358,24	XS1934392413
TORONTO-DOMINION BAN 0,983 2024-02-09	EUR	6.881.378,00	109.989,15	6.863.408,32	-17.969,68	XS1980044728
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		12.927.886,00	278.339,68	12.910.564,55	-17.321,45	
TOTAL Cartera Exterior		722.513.504,85	9.643.582,77	721.968.723,78	-544.781,07	



CLASE 8.^a



OP5122510

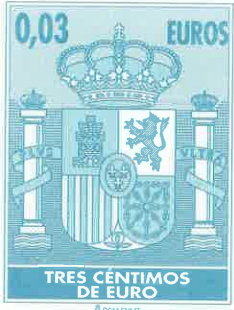
BBVA Ahorro Cartera, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Euribor 3 Month ACT/360/2500	EUR	18.800.926,81	18.895.500,00	17/06/2024
TOTALES Futuros comprados		18.800.926,81	18.895.500,00	
TOTALES		18.800.926,81	18.895.500,00	



CLASE 8.^a



OP5122511



CLASE 8.ª



OP5122512

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación, evolución de los mercados y actuación del fondo

Los buenos datos macroeconómicos en Estados Unidos, junto con una inflación subyacente más cercana al objetivo del 2%, han permitido que el Banco Central abaratara el coste de financiación a lo largo del semestre. En este contexto, la renta variable estadounidense ha continuado creciendo con fuerza (el índice +7,7%), aunque perdió un 2,5% en el mes de diciembre al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos en 2025. También ha tenido un buen desempeño la bolsa española, con una subida del 6,0%. En cuanto a la deuda de gobiernos de mayor calidad, los tipos a corto plazo han experimentado bajadas contundentes (la rentabilidad de los bonos a 2 años de Estados Unidos y Alemania caen 0.51% y 0.75%), mientras que el mercado de crédito corporativo ha mostrado una fortaleza considerable. Con respecto a las primas de riesgo, la española cae 0.23% frente a la alemana. En el mercado de divisas, destaca la fortaleza del dólar a nivel global (2,5%) y la fuerte caída del EURUSD (-3,4% hasta 1,0354). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la subida del oro (+12,5% hasta 2624,50 dólares/onza), mientras que el Brent (74,10 dólares/barril) cierra el semestre en negativo (-14,5%).

Durante la segunda mitad del año, se llevó a cabo la revisión semestral de la cartera estratégica, donde tenemos en cuenta las valoraciones relativas entre las distintas clases de activos. En términos relativos de rentabilidad ajustada por riesgo, seguimos mostrando preferencia por el crédito y los bonos gubernamentales frente a la renta variable y la liquidez. En crédito, hemos mantenido la preferencia por el de alta calidad y los tramos cortos de la curva de tipos. En favor de una diversificación geográfica, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes en dólares. En renta variable, seguimos con una infraponderación estratégica, con preferencia geográfica de Europa frente a Estados Unidos. También seguimos posicionados en activos alternativos líquidos, que descorrelacionan con los activos. Además, contamos un vehículo de cobertura sistemática que nos proteja en caídas de las bolsas. Desde un punto de vista táctico, donde entran en juego otros factores, mantenemos posiciones sobreponderadas en renta variable, apoyándonos en un crecimiento económico resiliente y unos beneficios empresariales mejores de lo esperado. Cerramos el semestre con una exposición global del 16%. En lo referente a la divisa, mantenemos posiciones sobreponderadas en dólar frente al euro apoyándonos en unas expectativas de crecimiento saludable en Estados Unidos.

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

Perspectivas de mercado

La palabra incertidumbre caracteriza, por el momento, la previsión económica y de mercados para 2025. Y opera en dos direcciones, lo que dificulta adoptar una apuesta decidida por un entorno más optimista o pesimista. Esto implica que el resultado final no tiene que ser necesariamente malo, entre otras cosas porque Estados Unidos está en situación de volver a sorprender al alza con su crecimiento económico. La principal preocupación es el crecimiento económico global. Su mayor condicionante, dejando a un lado el riesgo geopolítico, serán las políticas que adopte la nueva administración Trump. En Estados Unidos las rebajas de impuestos y la desregulación pueden incrementar el crecimiento económico, mientras que las subidas arancelarias y las restricciones a la inmigración pueden conllevar más inflación y menos crecimiento. La resultante puede ser favorable al crecimiento y las empresas, pero por el momento nos parece prudente situar la previsión del crecimiento económico para 2025 en su nivel potencial de largo plazo o en una cifra cercana al mismo. En todo caso, las incertidumbres geopolíticas y económicas son de suficiente calado como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante, especialmente en el caso de Europa.



CLASE 8.ª



OP5122513

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales.

Política Remuneración 2024

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

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.

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.



CLASE 8.^a



OP5122514

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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.

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.



CLASE 8.^a



OP5122515

BBVA Ahorro Cartera, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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.