

BBVA Bonos Corporativos, Fondo de Inversión

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

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

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

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



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

24 de abril de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/14044

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

BBVA Bonos Corporativos, 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



OP5122589

BBVA Bonos Corporativos, 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	166.269.992,00	47.085.778,99
Deudores	35.736,70	22.276,29
Cartera de inversiones financieras	159.518.789,73	41.279.070,27
Cartera interior	12.193.905,87	1.202.327,88
Valores representativos de deuda	12.193.905,87	1.202.327,88
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	144.377.732,04	39.532.659,33
Valores representativos de deuda	144.036.150,00	39.478.860,03
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	341.582,04	53.799,30
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2.947.151,82	544.083,06
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6.715.465,57	5.784.432,43
TOTAL ACTIVO	166.269.992,00	47.085.778,99

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



CLASE 8.^a



OP5122590

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	166.109.619,03	47.056.904,15
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	166.109.619,03	47.056.904,15
Capital	-	-
Partícipes	162.585.367,44	45.829.042,39
Prima de emisión	-	-
Reservas	317.783,94	317.783,94
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3.206.467,65	910.077,82
(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	160.372,97	28.874,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	157.692,82	26.402,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2.680,15	2.472,03
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	166.269.992,00	47.085.778,99
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	18.107.430,00	5.658.310,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	18.107.430,00	3.000.000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	2.658.310,00
Otras cuentas de orden	1.807.062,01	2.338.263,03
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	378.873,63	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1.428.188,38	2.338.263,03
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19.914.492,01	7.996.573,03

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.



CLASE 8.^a



OP5122591

BBVA Bonos Corporativos, 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	-716.731,33	-141.124,82
Comisión de gestión	-664.696,28	-125.295,01
Comisión de depositario	-44.313,04	-9.697,54
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-7.722,01	-6.132,27
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-716.731,33	-141.124,82
Ingresos financieros	3.035.952,77	478.689,65
Gastos financieros	- 1,37	- 32,95
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.264.778,59	645.057,79
Por operaciones de la cartera interior	48.808,10	6.105,40
Por operaciones de la cartera exterior	928.187,75	587.725,10
Por operaciones con derivados	287.782,74	51.227,29
Otros	-	-
Diferencias de cambio	29,73	-3.086,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-359.602,27	-69.425,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	604,95	- 26,55
Resultados por operaciones de la cartera exterior	12.063,84	2.818,17
Resultados por operaciones con derivados	-372.662,58	-72.220,14
Otros	391,52	3,17
Resultado financiero	3.941.157,45	1.051.202,64
Resultado antes de impuestos	3.224.426,12	910.077,82
Impuesto sobre beneficios	-17.958,47	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.206.467,65	910.077,82

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

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP5122592

	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	3.206.467,65	910.077,82			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-			
Total de ingresos y gastos reconocidos	3.206.467,65	910.077,82			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	12.331.235,44	317.783,94	-420.303,37	-	12.228.716,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12.331.235,44	317.783,94	-420.303,37	-	12.228.716,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	910.077,82	-	910.077,82
Aplicación del resultado del ejercicio	-420.303,37	-	420.303,37	-	-
Operaciones con partícipes	39.023.840,96	-	-	-	39.023.840,96
Suscripciones	-5.105.730,64	-	-	-	-5.105.730,64
Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	45.829.042,39	317.783,94	910.077,82	-	47.056.904,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	45.829.042,39	317.783,94	910.077,82	-	47.056.904,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	3.206.467,65	-	3.206.467,65
Aplicación del resultado del ejercicio	910.077,82	-	-910.077,82	-	-
Operaciones con partícipes	144.450.687,27	-	-	-	144.450.687,27
Suscripciones	-28.604.440,04	-	-	-	-28.604.440,04
Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	162.585.367,44	317.783,94	3.206.467,65	-	166.109.619,03

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



OP5122593

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bonos Corporativos, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de noviembre de 1990 bajo la denominación de Eagle Fund, F.I.M. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Eagle Fund, F.I. Con fecha 6 de marzo de 2007 el Fondo cambió su denominación por la de BBVA Bonos Corto Plazo Plus, F.I., con fecha 14 de mayo de 2019 por la de BBVA Bonos Plus, F.I. y, finalmente, con fecha 18 de mayo de 2023 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de enero de 1991 con el número 212, 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., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100,00% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de 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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a



OP5122594

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

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

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,75%	0,75%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,05%	0,05%

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5122595

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Riesgo de contrapartida

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

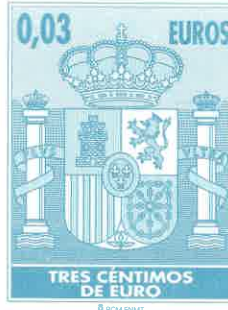
Riesgo de mercado

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP5122596

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

Riesgo de ASG

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

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

Riesgo de carácter operativo

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

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



CLASE 8.^a
BIBLIOTECA



OP5122597

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5122598

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.^a



OP5122599

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.ª



OP5122600

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



OP5122601

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a



OP5122602

BBVA Bonos Corporativos, 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. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. **Deudores**

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	514,80	14.938,50
Administraciones públicas deudoras	<u>35.221,90</u>	<u>7.337,79</u>
	<u>35.736,70</u>	<u>22.276,29</u>

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

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



CLASE 8.^a



OP5122603

BBVA Bonos Corporativos, 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	17.958,47	-
Otros	139.734,35	26.402,81
	<u>157.692,82</u>	<u>26.402,81</u>

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	17.958,47	-
	<u>17.958,47</u>	<u>-</u>

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2024 la Sociedad Gestora del Fondo mantenía suscrito el siguiente acuerdo de colateral ("Collateral Credit Agreement") en virtud del cual el Fondo a dicha fecha recibe de la contraparte títulos de deuda pública de acuerdo al siguiente detalle y que se registran en "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. Esta cesta de títulos sirve de garantía respecto a determinadas



CLASE 8.^a
Instrumentos de deuda



OP5122604

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

Colateral	Contraparte	Euros
Valores recibidos en garantía por la IIC	Barclays Bank Ireland PLC	378.873,63

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	6.714.974,95	5.782.362,42
Cuentas en divisa	488,92	363,32
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	<u>1,70</u>	<u>1.706,69</u>
	<u>6.715.465,57</u>	<u>5.784.432,43</u>

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	<u>166.109.619,03</u>	<u>47.056.904,15</u>
Número de participaciones	<u>10.443.663</u>	<u>3.064.297</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,91</u>	<u>15,36</u>



CLASE 8.^a



OP5122605

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

	2024	2023
Número de partícipes	2.876	1.047

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes



CLASE 8.^a
RENTAS



OP5122606

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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 los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

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

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

13. Acontecimientos posteriores

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

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP5122607

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	735.307,00	16.009,68	753.423,60	18.116,60	ES0265936023
IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	821.415,00	13.607,31	826.191,81	4.776,81	ES0344251022
KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	919.712,00	18.600,77	940.017,73	20.305,73	ES0243307016
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	465.567,00	12.715,77	477.845,18	12.278,18	ES0380907040
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	936.060,00	25.826,44	948.642,76	12.582,76	ES0213679HN2
FERROVIAL EMISIONES 1,375 2025-03-31	EUR	193.524,00	7.279,68	193.890,24	366,24	ES0205032024
TOTALES Renta fija privada cotizada		4.071.585,00	94.039,65	4.140.011,32	68.426,32	
Adquisición temporal de activos						
REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	8.053.926,94	-	8.053.894,55	-32,39	ES00000129E0
TOTALES Adquisición temporal de activos		8.053.926,94	-	8.053.894,55	-32,39	
TOTAL Cartera Interior		12.125.511,94	94.039,65	12.193.905,87	68.393,93	

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5122608

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AZA SPA 2,500 2026-06-15	EUR	295.124,00	5.561,58	297.894,45	2.770,45	XS2491189408
ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	970.100,00	11.368,36	981.173,14	11.073,14	XS1967635977
AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	1.021.431,00	20.875,52	1.030.085,75	8.654,75	XS2464405229
ALLIANZ SE 2,241 2045-07-07	EUR	290.344,00	3.577,77	297.702,42	7.358,42	DE000A14J9N8
AMERICAN HONDA FINAN 3,750 2027-10-25	EUR	917.036,00	4.423,80	921.976,44	4.940,44	XS2657613720
AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	189.091,00	7.428,82	192.587,92	3.496,92	XS1823300949
ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	EUR	192.142,00	5.724,44	193.922,27	1.780,27	XS1962513674
APRR SA 1,250 2027-01-14	EUR	574.058,00	13.976,03	576.527,11	2.469,11	FR0013506516
ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	906.404,48	1.443,32	903.480,56	-2.923,92	XS2954181843
ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	189.969,00	7.019,01	191.320,59	1.351,59	XS1577951715
AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	273.054,00	14.414,73	277.745,82	4.691,82	XS2051361264
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	903.008,50	13.327,74	906.012,74	3.004,24	XS2180007549
AUSTRALIA & NEW ZEAL 0,669 2031-05-05	EUR	191.177,00	1.171,84	192.701,94	1.524,94	XS2294372169
AXA SA 3,875 2049-10-08	EUR	194.570,00	1.960,91	199.822,65	5.252,65	XS1069439740
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	284.567,00	5.789,11	296.599,73	12.032,73	XS2104051433
BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	671.815,00	11.893,13	676.157,38	4.342,38	PTBCEOM0069
BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	375.095,00	11.721,77	383.715,23	8.620,23	XS2228245838
BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	689.261,00	21.913,72	696.797,35	7.536,35	XS1384064587
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.202.886,00	9.395,58	1.202.008,86	-877,14	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	637.674,00	11.532,37	638.435,33	761,33	XS2626699982
BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	765.166,00	19.202,23	777.858,96	12.692,96	XS1602547264
BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	468.279,00	8.891,24	476.430,96	8.151,96	XS2311407352
BANQUE FEDERATIVE DU 1,625 2027-11-15	EUR	940.676,00	8.825,29	945.722,62	5.046,62	XS1717355561
BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2025-09-11	EUR	196.676,00	3.608,76	198.127,90	1.451,90	XS1288858548
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	702.011,00	14.679,54	700.286,81	-1.724,19	FR001400AY79
BARCLAYS PLC 0,877 2028-01-28	EUR	1.387.629,00	33.055,79	1.414.742,86	27.113,86	XS2430951660
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	463.748,00	8.590,21	482.441,49	18.693,49	XS2321466133
BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	1.210.431,00	29.502,81	1.222.419,29	11.988,29	XS2199266003
BLACKSTONE PROPERTY 1,250 2027-04-26	EUR	616.368,50	8.146,46	617.301,35	932,85	XS2247718435
BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	643.041,00	17.530,12	659.422,03	16.381,03	FR0014002X43
BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	1.749.455,00	32.849,68	1.771.023,45	21.568,45	FR0013484458
BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	191.622,00	1.661,17	196.620,39	4.998,39	FR0013381704
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	680.092,00	13.649,51	680.229,41	137,41	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	686.598,00	23.816,27	692.123,64	5.525,64	XS1325645825
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	780.091,00	14.108,98	795.207,74	15.116,74	XS2193661324

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5122609

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	294.952,00	7.575,19	297.188,24	2.236,24	FR0013155009
BRITISH TELECOMMUNIC 2,125 2028-09-26	EUR	771.810,00	6.627,26	780.179,96	8.369,96	XS1886403200
CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	564.642,00	17.620,80	576.784,39	12.142,39	XS2200150766
CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	187.346,00	2.536,10	193.586,36	6.240,36	XS2310118976
CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	285.397,00	7.345,85	295.925,38	10.528,38	XS1808351214
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	911.041,00	24.547,31	922.133,08	11.092,08	XS2623350181
CAPGEMINI SE 1,625 2026-04-15	EUR	287.486,00	9.454,25	290.067,34	2.581,34	FR0013507852
CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05	EUR	722.647,00	5.757,65	726.865,29	4.218,29	XS2696046460
CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	386.713,00	4.455,27	390.126,69	3.413,69	FR0014009DZ6
CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13	EUR	192.139,00	7.710,00	194.639,02	2.500,02	XS2202744384
CIE DE SAINT-GOBAIN 2,125 2028-06-10	EUR	771.893,00	13.129,51	777.891,85	5.998,85	XS2517103417
CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	918.830,00	20.604,00	938.916,70	20.086,70	XS20633232727
CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	711.521,64	6.561,50	714.534,54	3.012,90	XS2536364081
COCA-COLA CO/THE 1,875 2026-09-22	EUR	487.288,00	6.619,95	490.118,55	2.830,55	XS1112678989
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	1.073.993,00	16.304,77	1.094.504,60	20.511,60	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 6,500 2032-12-06	EUR	428.372,00	1.704,27	427.916,55	-455,45	DE000CZ45W81
CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	313.842,10	1.548,11	317.551,88	3.709,78	XS25558972415
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	717.253,00	15.175,28	723.564,47	6.311,47	XS2630117328
COOPERATIEVE RABOBAN 0,375 2027-12-01	EUR	1.284.732,00	24.172,65	1.309.884,83	25.152,83	XS2416413339
CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2028-01-12	EUR	1.930.207,00	46.615,39	1.967.379,31	37.172,31	FR0014007ML1
CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	958.921,00	15.232,71	984.772,09	25.851,09	FR0013516184
CREDIT AGRICOLE SA 2,625 2027-03-17	EUR	693.084,00	15.096,39	691.892,56	-1.191,44	XS1204154410
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	700.400,00	5.705,06	698.177,63	-2.222,37	FR001400SVD1
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2026-06-19	EUR	201.369,00	4.169,31	203.087,11	1.718,11	XS2623129256
DANONE SA 3,077 2025-12-01	EUR	94.265,00	2.986,86	94.593,14	328,14	FR0014003Q41
DANONE SA 3,329 2025-12-01	EUR	94.082,00	3.108,03	94.471,97	389,97	FR0014003Q41
DANONE SA 3,703 2025-12-01	EUR	91.511,00	5.175,72	92.404,28	893,28	FR0014003Q41
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	473.150,00	14.282,03	483.341,32	10.191,32	XS24443438051
DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	286.987,00	5.817,47	296.982,91	10.015,91	XS2078761785
DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	377.952,00	5.691,29	380.604,87	2.652,87	XS2400445289
DEUTSCHE BAHN FINANC 0,950 2049-10-18	EUR	93.634,00	898,63	98.583,86	4.949,86	XS2010039035
DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	577.603,00	14.050,31	585.928,63	8.325,63	DE000DL19VD6
DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23	EUR	957.699,00	21.406,12	966.907,48	9.208,48	DE000DL19WL7
DEUTSCHE BANK AG 4,500 2026-05-19	EUR	707.076,00	18.040,17	712.880,93	5.804,93	DE000DL40SR8
DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	394.931,00	8.525,36	397.844,00	2.913,00	XS2265369657
DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	186.894,00	9.428,09	188.776,67	1.882,67	XS2100663579

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª

EURO



OP5122610

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DIGITAL EURO FINCO L 1,125 2028-04-09	EUR	496.164,80	5.281,82	496.828,84	664,04	XS2063495811
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.130.979,50	5.451,33	1.136.964,83	5.985,33	XS2698148702
E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	828.050,00	24.105,40	828.259,09	209,09	XS2673536541
EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	287.276,00	10.286,83	288.257,09	981,09	XS2009152591
EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	460.683,00	13.559,90	467.479,60	6.796,60	XS2053052895
ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	564.887,00	12.510,87	570.439,77	5.552,77	FR0013213295
ELECTRICITE DE FRANC 3,750 2027-06-05	EUR	809.295,00	16.529,84	815.424,24	6.129,24	FR001400M9L7
ENBW ENERGIE BADEN-W 1,875 2080-06-29	EUR	275.554,00	3.130,50	291.860,52	16.306,52	XS2196328608
ENBW INTERNATIONAL F 2,500 2026-06-04	EUR	95.958,00	3.218,30	98.003,06	2.045,06	XS1074208270
ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	915.363,00	19.119,87	926.924,12	11.561,12	XS2066706909
ENEL FINANCE INTERNA 3,375 2028-07-23	EUR	610.249,85	8.981,84	614.946,79	4.696,94	XS2751666426
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	668.654,00	13.122,84	677.473,78	8.819,78	XS2228373671
ENEL SPA 3,500 2080-05-24	EUR	195.986,00	4.256,13	199.632,23	3.646,23	XS2000719992
ENGIE SA 0,375 2027-06-21	EUR	639.872,00	13.396,03	648.295,00	8.423,00	FR0013428489
ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	814.155,00	1.912,89	828.358,71	14.203,71	FR0014000RR2
ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	669.369,00	9.104,94	671.373,39	2.004,39	XS2334852253
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	287.420,00	7.999,27	296.257,01	8.837,01	XS2242929532
ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-05	EUR	281.637,00	10.954,49	283.333,15	1.696,15	FR0013516069
EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	870.852,00	11.374,71	881.343,84	10.491,84	XS2485162163
FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2025-03-14	EUR	189.832,00	11.469,30	191.026,70	1.194,70	XS1576819079
FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2026-01-23	EUR	94.752,00	3.759,41	96.542,76	1.790,76	XS1677912393
FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	579.938,00	3.384,13	582.353,09	2.415,09	XS2081500907
FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	92.719,00	5.330,40	93.411,07	692,07	XS2034626460
FIDELITY NATIONAL IN 1,500 2027-05-21	EUR	477.083,00	8.266,53	481.061,22	3.978,22	XS1843436228
FORD MOTOR CREDIT CO 4,867 2027-08-03	EUR	1.234.846,00	19.313,80	1.250.786,47	15.940,47	XS2586123965
FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	395.508,40	8.572,90	399.474,44	3.966,04	XS2237434472
GENERAL MILLS INC 0,450 2026-01-15	EUR	185.566,00	8.697,44	187.545,68	1.979,68	XS2100788780
GENERAL MOTORS FINAN 0,600 2027-05-20	EUR	922.265,00	18.067,97	930.050,63	7.785,63	XS2307768734
GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	299.544,00	8.633,50	303.287,39	3.743,39	XS1062900912
GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,250 2026-05-21	EUR	284.684,00	9.347,55	287.715,81	3.031,81	XS1822828122
GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	927.453,00	14.342,23	928.429,96	976,96	XS2441552192
HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	203.392,00	6.062,19	205.906,01	2.514,01	XS2607183980
HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-04-07	EUR	94.348,00	4.182,73	95.788,42	1.440,42	XS1589806907
HEIDELBERG MATERIALS 1,750 2028-04-24	EUR	585.272,96	9.875,32	588.192,01	2.919,05	XS1810653540
HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,625 2025-07-24	EUR	272.139,00	18.086,70	277.731,21	5.592,21	XS2435603571
HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	654.596,00	11.660,75	660.842,13	6.246,13	XS2081615473

BBVA Bonos Corporativos, 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
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	785.914,00	17.437,24	795.682,60	9.768,60	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC 3,755 2029-05-20	EUR	612.260,00	13.585,69	611.630,68	-629,32	XS2817916484
IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	1.097.261,00	7.387,75	1.094.984,32	-2.276,68	XS2909821899
IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	922.511,00	18.941,21	928.341,46	5.830,46	XS2580221658
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	186.236,00	2.922,30	195.114,02	8.878,02	XS2244941063
ICADE 1,500 2027-09-13	EUR	573.687,00	4.073,21	573.744,49	57,49	FR0013281755
ICADE 1,750 2026-06-10	EUR	191.094,00	5.543,68	192.998,48	1.904,48	FR0013181906
ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	714.837,00	2.451,34	715.434,35	597,35	XS2413697140
ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	955.600,00	5.926,79	972.988,28	17.388,28	XS2079079799
ING GROEP NV 1,250 2027-02-16	EUR	754.844,00	23.125,85	770.429,99	15.585,99	XS2444392049
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	286.820,00	10.102,95	290.682,15	3.862,15	XS1808395930
INTERNATIONAL BUSINE 1,250 2027-01-29	EUR	574.704,00	12.524,34	577.401,42	2.697,42	XS1945110606
JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	955.014,00	16.667,22	953.952,76	-1.061,24	XS2461234622
KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	468.806,00	1.559,46	475.346,04	6.540,04	BE0002819002
KBC GROUP NV 4,250 2029-11-28	EUR	1.036.766,00	2.294,26	1.042.928,23	6.172,23	BE0002987684
KERING SA 1,250 2026-05-10	EUR	189.314,00	6.718,02	190.811,56	1.497,56	FR0013165677
KLEPIERRE SA 2,000 2029-05-12	EUR	665.950,00	10.804,77	673.100,20	7.150,20	FR0013512233
KONINKLIJKE AHOLD DE 1,750 2027-04-02	EUR	580.851,00	12.636,90	583.324,50	2.473,50	XS2150015555
LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	981.568,00	5.715,55	995.218,44	13.660,44	XS1909057645
LVMH MOET HENNESSY L 2,822 2026-02-11	EUR	94.147,00	2.762,70	94.466,30	319,30	FR0013482825
LVMH MOET HENNESSY L 3,054 2026-02-11	EUR	93.947,00	2.863,45	94.345,55	398,55	FR0013482825
LVMH MOET HENNESSY L 3,502 2026-02-11	EUR	91.213,00	4.939,21	92.289,79	1.076,79	FR0013482825
MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	284.384,00	7.636,37	286.335,67	1.951,67	XS1963744260
MEDIOBANCA BANCA DI 4,750 2028-03-14	EUR	726.420,00	24.760,03	728.943,97	2.523,97	XS2597999452
MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07-02	EUR	92.806,00	5.459,92	93.344,74	538,74	XS2020670779
MERCK FINANCIAL SERV 0,125 2025-07-16	EUR	187.693,00	8.694,14	188.544,92	851,92	XS2102916793
MERCK KGA 1,625 2080-09-09	EUR	665.489,00	3.749,99	678.141,57	12.652,57	XS2218405772
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	972.240,00	16.023,87	982.692,83	10.452,83	XS2201946634
NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-08	EUR	388.004,00	10.349,69	393.532,95	5.528,95	XS1788834700
NATURGY FINANCE IBER 1,375 2027-01-19	EUR	670.104,00	15.741,21	676.675,13	6.571,13	XS1551446880
NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	484.435,00	14.574,15	491.443,50	7.008,50	XS1788515606
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	1.233.649,00	41.174,57	1.247.507,83	13.858,83	XS2596599063
NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	674.542,00	4.954,56	674.233,10	-308,90	XS1691349952
ORANGE SA 1,250 2027-07-07	EUR	570.791,00	9.629,71	573.985,25	3.194,25	FR0013506292
ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	856.672,20	10.322,16	860.779,51	4.107,31	XS1115498260
ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	482.193,00	8.225,19	484.739,20	2.546,20	XS2490471807



CLASE 8.ª



OP5122611

BBVA Bonos Corporativos, 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
PEPSICO INC 2,625 2026-04-28	EUR	392.324,50	10.600,32	396.641,16	4.316,66	XS1061714165
RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	606.201,00	11.288,78	612.277,90	6.076,90	FR001400F0U6
RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	362.423,73	3.230,66	364.258,92	1.835,19	FR001400KXW4
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	628.474,00	15.755,73	626.983,66	-1.490,34	FR001400IEQ0
REDEXIS GAS FINANCE 1,875 2025-05-28	EUR	98.148,00	2.165,14	98.416,59	268,59	XS2178957077
REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	289.781,00	6.550,64	299.067,22	9.286,22	XS2185997884
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11	EUR	605.017,00	1.406,74	608.869,52	3.852,52	XS21866001314
RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	251.792,84	7.653,03	254.259,53	2.466,69	XS2482936247
SANOFI SA 1,000 2026-03-21	EUR	283.885,00	10.296,27	286.337,19	2.452,19	FR0013324340
SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	508.433,00	5.227,94	511.609,71	3.176,71	XS2678111050
SCHNEIDER ELECTRIC S 1,375 2027-06-21	EUR	478.224,00	8.342,99	480.992,26	2.768,26	FR0013344215
SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	511.114,00	15.221,19	512.676,21	1.562,21	XS2607381436
SKY LTD 2,250 2025-11-17	EUR	193.960,00	4.123,70	195.358,76	1.398,76	XS1321424670
SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	369.954,00	4.927,77	385.277,71	15.323,71	FR0014000OZ2
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	734.085,00	7.460,56	732.217,46	-1.867,54	FR001400KZQ1
STANDARD CHARTERED P 0,850 2028-01-27	EUR	939.290,00	15.268,91	948.724,08	9.434,08	XS2102360315
STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	386.440,00	4.954,83	395.417,05	8.977,05	XS2183818637
STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	851.714,76	3.308,51	852.321,78	607,02	XS2937307929
STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	299.200,00	11.945,53	301.413,65	2.213,65	XS2178833773
SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	646.017,00	16.074,87	660.425,64	14.408,64	XS2343563214
TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22	EUR	764.456,00	19.455,49	770.688,67	6.232,67	XS1756296965
TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	289.476,00	7.972,83	290.652,09	1.176,09	XS1877846110
TELENOR ASA 0,250 2027-09-25	EUR	549.934,00	8.110,91	553.263,73	3.329,73	XS2056396919
TESCO CORPORATE TREA 0,875 2026-05-29	EUR	92.700,00	3.676,30	94.393,51	1.693,51	XS208668010
THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	550.922,00	8.064,39	553.114,47	2.192,47	XS2058556536
THERMO FISHER SCIENT 1,400 2026-01-23	EUR	93.863,00	4.830,53	95.211,49	1.348,49	XS1651071877
TOTALENERGIES CAPITA 1,491 2027-04-08	EUR	574.197,00	12.942,74	577.761,34	3.564,34	XS2153406868
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	757.470,00	11.948,31	770.361,29	12.891,29	XS2432130610
TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	624.882,00	6.773,40	625.854,75	972,75	DE000A3KNP96
TRATON FINANCE LUXEM 4,125 2025-11-22	EUR	98.785,00	1.190,41	100.040,34	1.255,34	DE000A3LBGG1
UBS GROUP AG 4,625 2028-03-17	EUR	2.980.410,00	95.685,42	3.005.023,16	24.613,16	CH1255915006
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,625 2027-05-04	EUR	749.931,00	9.783,66	752.957,70	3.026,70	FR0014000UC8
UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.257.441,00	26.527,00	1.272.799,67	15.358,67	IT00005598971
UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	1.259.636,00	-3.295,87	1.273.882,99	14.246,99	XS2555420103
VATTENFALL AB 0,500 2026-06-24	EUR	565.626,00	13.219,76	570.851,86	5.225,86	XS2009891479
VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	713.488,00	7.303,07	714.799,17	1.311,17	XS2320759538



CLASE 8.ª



OP5122612

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5122613

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	652.499,04	20.082,71	656.633,53	4.134,49	XS2757511113
VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-03-24	EUR	792.912,00	28.697,61	797.888,71	4.976,71	XS1048428442
VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	99.820,00	601,09	99.019,92	-800,08	XS2480958904
VOLVO TREASURY AB 2,000 2027-08-19	EUR	864.036,00	14.320,73	872.757,52	8.721,52	XS2521820048
VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	375.723,00	17.008,18	381.823,06	6.100,06	DE000A3MQS56
ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	1.009.007,00	32.841,75	1.024.174,76	15.167,76	XS2102283061
ACCIONA ENERGIA FINA 0,375 2027-10-07	EUR	737.096,00	6.761,16	744.081,48	6.985,48	XS2388941077
AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	771.222,00	15.527,92	778.827,04	7.605,04	XS1327504087
AYVENS BANK NV 0,250 2026-09-07	EUR	556.352,00	12.588,92	562.119,70	5.767,70	XS2384269101
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	920.763,00	25.708,78	933.599,93	12.836,93	XS2101349723
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	751.236,00	22.879,27	760.486,89	9.250,89	XS2013745703
BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-02-04	EUR	1.178.606,00	41.453,10	1.202.532,35	23.926,35	XS2113889351
BANQUE FEDERATIVE DU 0,625 2027-11-19	EUR	1.179.158,00	21.328,42	1.192.571,54	13.413,54	FR0014007PV3
BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	372.421,00	13.130,71	376.574,45	4.153,45	FR0013412947
BMW FINANCE NV 0,375 2027-01-14	EUR	470.701,00	6.746,10	471.777,20	1.076,20	XS2102357014
BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	918.211,00	24.525,83	927.592,77	9.381,77	FR0013455540
BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	480.872,00	19.236,16	481.767,25	895,25	FR0013412343
BPCE SA 3,875 2029-01-11	EUR	1.024.175,00	36.806,24	1.021.079,14	-3.095,86	FR001400N4L7
EDP FINANCE BV 1,500 2027-11-22	EUR	570.874,00	4.574,86	574.948,77	4.074,77	XS1721051495
ENI SPA 1,500 2027-01-17	EUR	669.074,00	17.871,29	676.713,02	7.639,02	XS1551068676
FERROVIE DELLO STATO 1,500 2025-06-27	EUR	195.138,00	4.171,65	195.733,34	595,34	XS1639488771
HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	98.078,00	2.526,50	98.687,13	609,13	XS0811555183
IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04-21	EUR	189.575,00	6.675,12	191.228,64	1.653,64	XS1398476793
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	2.005.219,00	23.710,70	2.045.796,76	40.577,76	XS2529233814
ITALGA SPA 1,625 2027-01-19	EUR	672.516,00	16.651,63	679.593,85	7.077,85	XS1551917591
JAB HOLDINGS BV 1,625 2025-04-30	EUR	193.595,00	7.087,60	194.033,90	438,90	DE000A1Z0T44
JEFFERIES FINANCIAL 4,000 2029-04-16	EUR	513.038,00	13.855,37	514.661,43	1.623,43	XS2801963716
JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	662.350,00	15.138,19	671.512,11	9.162,11	XS1402921412
KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	480.216,00	17.842,01	480.831,84	615,84	BE0002645266
LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	658.226,00	12.218,27	662.746,79	4.520,79	FR0013508686
LANDESBANK BADEN-WUE 0,375 2026-07-29	EUR	926.369,00	24.656,02	939.316,48	12.947,48	DE000LB2CLH7
LLOYDS BANKING GROUP 1,500 2027-09-12	EUR	938.590,00	17.852,07	950.368,43	11.778,43	XS1681050610
MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-02-08	EUR	892.428,00	7.393,44	888.157,38	-4.270,62	DE000A2YNZX6
MERCEDES-BENZ INTERN 2,000 2026-08-22	EUR	449.101,57	7.394,91	451.359,14	2.257,57	DE000A289XJ2
MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	663.199,00	13.190,86	671.576,16	8.377,16	XS1511787589
MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	959.755,00	22.374,91	969.654,79	9.899,79	XS1603892149

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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
PROCTER & GAMBLE CO/ 4,875 2027-05-11	EUR	527.181,00	13.086,47	528.630,23	1.449,23	XS0300113254
REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	492.383,00	2.781,42	494.365,83	1.982,83	XS1148073205
RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	186.885,00	6.355,07	189.263,73	2.378,73	XS23444385815
SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	95.508,00	4.681,04	95.501,54	-6,46	XS2100690036
SANTANDER CONSUMER F 0,500 2027-01-14	EUR	742.840,00	17.419,21	749.811,75	6.971,75	XS2432530637
SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	391.673,00	11.718,89	395.459,15	3.786,15	XS1048529041
SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	184.992,00	7.407,43	187.248,03	2.256,03	XS2182054887
SKANDINAVISKA ENSKIL 3,750 2028-02-07	EUR	1.014.733,00	32.865,73	1.022.530,86	7.797,86	XS2583600791
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	658.921,00	13.180,32	664.900,02	5.979,02	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	1.104.594,00	34.214,18	1.116.499,06	11.905,06	FR0013479276
SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	1.000.404,00	3.881,14	997.993,28	-2.410,72	FR001400U1B5
SUMITOMO MITSUI FINA 1,413 2027-06-14	EUR	664.673,00	11.520,56	671.744,18	7.071,18	XS1621087516
TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2026-04-10	EUR	187.739,00	7.493,83	189.776,23	2.037,23	XS1980270810
TORONTO-DOMINION BAN 0,500 2027-01-18	EUR	651.184,00	14.212,74	658.399,13	7.215,13	XS2432502008
TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-16	EUR	564.169,00	11.569,80	566.440,62	2.271,62	XS2102948994
TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2027-01-11	EUR	1.055.875,17	33.485,62	1.063.596,86	7.721,69	XS2744121869
UNILEVER FINANCE NET 1,000 2027-02-14	EUR	571.917,00	12.348,46	574.883,84	2.966,84	XS1566101603
VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2028-01-31	EUR	1.737.419,09	37.750,66	1.741.103,22	3.684,13	XS2438616240
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	600.092,00	2.262,70	600.624,03	532,03	XS2941605078
VOLKSWAGEN LEASING G 3,625 2026-10-11	EUR	928.956,84	7.590,47	935.809,24	6.852,40	XS2745344601
WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	947.028,00	17.897,46	958.788,84	11.760,84	XS1400169931
TOTALES Renta fija privada cotizada		142.642.437,47	2.853.112,17	144.036.150,00	1.393.712,53	
TOTAL Cartera Exterior		142.642.437,47	2.853.112,17	144.036.150,00	1.393.712,53	

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª
DERIVADOS



Descripción	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
	Divisa	Comprometido		
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	107.430,00	106.985,00	06/03/2025
TOTALES Futuros comprados		107.430,00	106.985,00	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	EUR	18.000.000,00	341.582,04	20/12/2027
TOTALES Emisión de opciones "put"		18.000.000,00	341.582,04	
Colaterales				
FRENCH REPUBLIC 0,50 2029-05-25	EUR	378.873,63	378.873,63	25/05/2029
TOTALES Colaterales		378.873,63	378.873,63	
TOTALES		18.486.303,63	827.440,67	

OP5122615

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	269.656,00	979,95	272.988,27	3.332,27	ES0265936023
KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	268.492,00	1.902,64	271.786,04	3.294,04	ES0243307016
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	277.156,00	1.853,51	281.076,40	3.920,40	ES0380907040
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	272.764,00	3.716,89	279.545,42	6.781,42	ES0213679HN2
FERROVIAL EMISIONES 1,375 2025-03-31	EUR	96.255,00	1.401,38	96.931,75	676,75	ES0205032024
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.184.323,00	9.854,37	1.202.327,88	18.004,88	
TOTAL Cartera Interior		1.184.323,00	9.854,37	1.202.327,88	18.004,88	

OP5122616

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5122617

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	190.378,00	1.552,31	194.418,61	4.040,61	XS1967635977
ALLIANZ SE 2,241 2045-07-07	EUR	95.186,00	1.111,98	96.886,78	1.700,78	DE000A14J9N8
AMERICAN HONDA FINAN 3,750 2027-10-25	EUR	303.972,50	2.048,58	307.705,86	3.733,36	XS2657613720
AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	92.870,00	2.342,03	95.261,08	2.391,08	XS1823300949
APRR SA 1,250 2027-01-14	EUR	282.130,00	4.783,63	284.536,52	2.406,52	FR0013506516
ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	101.668,00	1.170,39	103.193,30	1.525,30	XS2537060746
ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	189.989,00	2.071,48	191.336,36	1.367,36	XS1577951715
ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	98.371,00	2.833,51	100.382,68	2.011,68	XS1062900912
AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	273.054,00	3.655,56	278.423,28	5.369,28	XS2051361264
AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	288.230,00	481,80	289.477,05	1.247,05	XS2082818951
AVIVA PLC 3,875 2044-07-03	EUR	197.863,00	3.838,50	198.222,16	359,16	XS1083986718
AXA SA 3,875 2049-10-08	EUR	194.570,00	1.823,54	196.811,14	2.241,14	XS1069439740
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	284.567,00	3.437,96	287.826,52	3.259,52	XS2104051433
BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	185.264,00	3.051,37	187.940,15	2.676,15	XS2228245838
BANCO SANTANDER SA 0,100 2025-01-26	EUR	294.274,00	1.945,54	297.463,09	3.189,09	XS2436160779
BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	292.225,00	8.219,74	296.908,52	4.683,52	XS1384064587
BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	280.714,00	4.753,49	286.772,84	6.058,84	XS1602547264
BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	184.497,00	720,26	185.573,30	1.076,30	XS2311407352
BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2024-05-21	EUR	298.028,00	6.081,18	297.777,03	-250,97	XS1069549761
BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2025-09-11	EUR	97.878,00	1.021,96	99.108,88	1.230,88	XS1288858548
BARCLAYS PLC 0,877 2028-01-28	EUR	266.416,00	4.276,45	273.357,71	6.941,71	XS2430951660
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	272.266,00	2.929,03	275.989,82	3.723,82	XS2321466133
BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	272.299,00	4.208,17	276.569,84	4.270,84	XS2199266003
BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	359.180,00	2.777,10	368.910,74	9.730,74	FR0014002X43
BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	267.938,00	2.787,68	271.398,85	3.460,85	FR0013484458
BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	94.158,00	428,73	96.876,32	2.718,32	FR0013381704
BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	293.749,00	8.433,41	295.906,33	2.157,33	XS1325645825
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	286.449,00	5.162,83	289.451,93	3.002,93	XS2193661324
BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	98.438,00	2.031,75	98.765,61	327,61	FR0013155009
BRITISH TELECOMMUNIC 1,750 2026-03-10	EUR	287.702,00	5.382,73	289.668,17	1.966,17	XS1377679961
CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	468.748,00	4.858,86	477.273,93	8.525,93	XS2200150766
CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	285.397,00	5.272,23	289.204,98	3.807,98	XS1808351214
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	300.232,00	8.766,79	306.058,56	5.826,56	XS2623501181
CAPGEMINI SE 1,625 2026-04-15	EUR	287.486,00	4.560,36	289.452,75	1.966,75	FR0013507852
CARRREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	93.540,00	673,26	96.194,36	2.654,36	FR0014009DZ6

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5122618

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13	EUR	94.428,00	2.987,69	95.661,08	1.233,08	XS2202744384
CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	358.800,00	2.830,29	367.096,71	8.296,71	XS2063232727
COCA-COLA CO/THE 1,875 2026-09-22	EUR	190.506,50	1.920,43	193.264,17	2.757,67	XS1112678989
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	287.678,00	3.131,45	293.155,30	5.477,30	DE000CZ45W57
COMMONWEALTH BANK OF 1,936 2029-10-03	EUR	96.643,00	524,90	97.384,88	741,88	XS1692332684
CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	97.568,00	408,18	101.524,86	3.956,86	XS2558972415
COOPERATIVE RABOBAN 0,375 2027-12-01	EUR	265.392,00	2.133,20	272.861,02	7.469,02	XS2416413339
CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2028-01-12	EUR	534.592,00	6.622,21	548.326,49	13.734,49	FR0014007ML1
CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	376.293,00	4.560,50	385.491,26	9.198,26	FR0013516184
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2026-06-19	EUR	99.703,00	2.079,58	101.597,97	1.894,97	XS2623129256
DANONE SA 3,077 2025-12-01	EUR	94.265,00	70,59	94.321,95	56,95	FR0014003Q41
DANONE SA 3,329 2025-12-01	EUR	94.082,00	128,16	94.264,38	182,38	FR0014003Q41
DANONE SA 3,703 2025-12-01	EUR	91.511,00	1.681,20	92.711,34	1.200,34	FR0014003Q41
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	188.241,00	2.758,80	190.081,56	1.840,56	XS2443438051
DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	286.967,00	3.818,68	288.900,35	1.933,35	XS2078761785
DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	88.375,00	1.723,08	90.920,72	2.545,72	XS2400445289
DEUTSCHE BAHN FINANC 0,950 2049-10-18	EUR	93.634,00	686,31	95.384,38	1.750,38	XS2010039035
DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	287.154,00	3.352,31	289.727,86	2.573,86	DE000DL19VD6
DEUTSCHE BANK AG 4,500 2026-05-19	EUR	301.817,00	8.343,48	304.042,59	2.225,59	DE000DL40SR8
DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	186.894,00	1.768,21	188.198,97	1.304,97	XS2100663579
E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	94.220,00	1.456,45	95.115,79	895,79	XS2152899584
EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	191.138,00	1.442,41	191.760,21	622,21	XS2009152591
EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	180.122,00	2.211,50	184.205,72	4.083,72	XS2053052895
ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	280.178,00	2.035,00	282.505,55	2.327,55	FR0013213295
ENBW ENERGIE BADEN-W 1,875 2080-06-29	EUR	275.554,00	2.892,03	279.512,22	3.958,22	XS2196328600
ENBW INTERNATIONAL F 2,500 2026-06-04	EUR	95.958,00	1.704,54	98.269,89	2.311,89	XS1074208270
ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	185.883,00	1.883,57	187.346,53	1.463,53	XS2432293673
ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	265.910,00	1.746,84	271.690,68	5.780,68	XS2066706909
ENEL SPA 3,500 2080-05-24	EUR	97.028,00	2.117,24	97.996,15	968,15	XS2000719992
ENGIE SA 0,375 2027-06-21	EUR	175.318,00	1.582,75	181.438,74	6.120,74	FR0013428489
ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	285.408,00	2.392,81	287.981,45	2.573,45	FR0013431244
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	92.114,00	2.641,11	95.640,40	3.526,40	XS2242929532
ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-05	EUR	281.637,00	2.797,82	283.209,76	1.572,76	FR0013516069
EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	285.884,00	2.145,86	289.638,07	3.754,07	XS2485162163
FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2025-03-14	EUR	93.619,00	2.068,02	94.427,88	808,88	XS1576819079
FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	92.719,00	1.849,89	93.928,08	1.209,08	XS2034626460

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5122619

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIDELITY NATIONAL IN 1,500 2027-05-21	EUR	91.383,00	1.206,56	94.165,47	2.782,47	XS1843436228
FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	88.745,00	1.723,39	91.383,92	2.638,92	XS2237434472
GENERAL MILLS INC 0,450 2026-01-15	EUR	185.566,00	2.574,83	186.956,19	1.390,19	XS2100788780
GENERAL MOTORS FINAN 0,600 2027-05-20	EUR	177.009,00	2.494,96	181.002,74	3.993,74	XS2307768734
GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,250 2026-05-21	EUR	284.684,00	3.598,18	287.323,91	2.639,91	XS1822828122
HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	100.846,00	3.636,53	103.279,21	2.433,21	XS2607183980
HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-04-07	EUR	94.348,00	2.161,34	96.096,55	1.748,55	XS1589806907
HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,625 2025-07-24	EUR	87.118,00	1.535,75	86.977,47	-140,53	XS2435603571
HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	182.032,00	1.645,59	184.637,85	2.605,85	XS2081615473
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	290.090,00	5.613,11	295.501,33	5.411,33	XS2486589596
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	90.228,00	1.320,64	93.961,05	3.733,05	XS2244941063
ICADE 1,750 2026-06-10	EUR	92.775,00	2.011,78	94.387,63	1.612,63	FR0013181906
ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	275.314,00	1.159,67	280.297,78	4.983,78	XS2079079799
ING GROEP NV 1,250 2027-02-16	EUR	372.262,00	6.113,41	378.566,75	6.304,75	XS2443920249
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	188.914,00	4.076,98	192.162,70	3.248,70	XS1808395930
INTERNATIONAL BUSINE 1,250 2027-01-29	EUR	185.939,00	3.516,16	188.885,20	2.946,20	XS1945110606
KERING SA 1,250 2026-05-10	EUR	189.314,00	2.754,64	190.976,56	1.662,56	FR0013165677
KONINKLIJKE AHOLD DE 1,750 2027-04-02	EUR	286.492,00	4.782,77	289.077,22	2.585,22	XS2150015555
LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	182.658,00	997,08	184.501,20	1.843,20	XS2431318711
LVMH MOET HENNESSY L 2,822 2026-02-11	EUR	94.147,00	65,36	94.192,06	45,06	FR0013482825
LVMH MOET HENNESSY L 3,054 2026-02-11	EUR	93.947,00	119,04	94.138,38	191,38	FR0013482825
LVMH MOET HENNESSY L 3,502 2026-02-11	EUR	91.213,00	1.605,62	92.651,80	1.438,80	FR0013482825
MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	98.072,00	2.282,96	98.043,38	-28,62	XS1725630740
MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	186.911,00	2.335,51	188.783,17	1.872,17	XS1963744260
MCDONALD'S GLOBAL HOL 0,250 2025-07-02	EUR	92.806,00	1.853,81	93.629,51	823,51	XS2020670779
MERCK FINANCIAL SERV 0,125 2025-07-16	EUR	187.693,00	1.959,91	188.432,85	739,85	XS2102916793
MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	182.865,00	1.026,24	185.457,18	2.592,18	XS2218405772
NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-08	EUR	290.190,00	4.017,51	291.552,42	1.362,42	XS1788834700
NATURGY FINANCE BV 1,375 2027-01-19	EUR	280.610,00	5.154,56	283.113,70	2.503,70	XS1551446880
NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	289.597,00	4.982,34	291.377,31	1.780,31	XS1788515606
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	203.314,00	7.481,71	205.780,15	2.466,15	XS2596599063
ORANGE SA 1,250 2027-07-07	EUR	280.317,00	2.322,36	283.771,17	3.454,17	FR0013506292
ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	300.994,00	3.728,59	305.976,92	4.982,92	XS1115498260
PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	96.603,00	2.625,01	96.230,24	-372,76	XS2168625460
PEPSICO INC 2,625 2026-04-28	EUR	293.902,50	5.870,46	295.958,10	2.055,60	XS1061714165
RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	301.471,00	6.449,12	306.522,46	5.051,46	FR001400F0U6

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5122620

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	49.095,13	541,61	50.257,81	1.162,68	FR001400KXW4
REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	289.781,00	6.291,05	293.138,71	3.357,71	XS2185997884
RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	251.792,84	4.271,18	254.244,44	2.451,60	XS2482936247
SANOFT SA 1,000 2026-03-21	EUR	283.885,00	3.822,88	286.657,19	2.772,19	FR0013324340
SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	202.087,00	2.451,61	204.498,59	2.411,59	XS2678111050
SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	95.258,00	2.747,58	94.925,61	-332,39	FR0013201308
SCHNEIDER ELECTRIC S 1,375 2027-06-21	EUR	186.526,00	2.499,33	189.746,81	3.220,81	FR0013344215
SKY LTD 2,250 2025-11-17	EUR	193.960,00	1.414,39	195.674,59	1.714,59	XS1321424670
SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	273.689,00	1.197,99	280.265,28	6.576,28	FR0014000OZ2
STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	287.785,00	2.461,08	290.083,50	2.298,50	XS2183818637
STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	299.200,00	11.612,93	302.282,83	3.082,83	XS2178833773
SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	269.706,00	2.490,07	275.032,22	5.326,22	XS2343563214
TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	100.188,00	786,27	99.901,29	-286,71	XS1946004451
TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22	EUR	283.104,00	4.399,63	285.747,71	2.643,71	XS1756296965
TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	289.476,00	2.501,59	290.458,61	982,61	XS1877846110
TELEOR ASA 0,250 2027-09-25	EUR	177.399,00	803,07	180.731,45	3.332,45	XS2056396919
TESCO CORPORATE TREA 0,875 2026-05-29	EUR	92.700,00	862,47	94.229,92	1.529,92	XS2086868010
THERMO FISHER SCIENT 1,400 2026-01-23	EUR	93.863,00	2.455,69	95.343,09	1.480,09	XS1651071877
TOTALENERGIES CAPITA 1,491 2027-04-08	EUR	281.772,00	4.411,55	285.441,55	3.669,55	XS2153406868
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	88.357,00	1.458,94	92.025,90	3.668,90	XS2432130610
TOTALENERGIES SE 2,625 2049-02-26	EUR	192.353,00	4.464,36	195.211,78	2.858,78	XS1195202822
TRATON FINANCE LUXEM 4,125 2025-11-22	EUR	98.785,00	688,53	100.383,02	1.598,02	DE000A3LBGG1
UBS GROUP AG 4,625 2028-03-17	EUR	719.061,00	25.450,58	719.860,29	799,29	CH1255915006
UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	313.470,50	1.566,98	318.299,76	4.829,26	XS2555420103
VATTENFALL AB 0,500 2026-06-24	EUR	277.937,00	2.441,72	280.006,96	2.069,96	XS2009891479
VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	92.228,00	1.344,04	94.444,15	2.216,15	XS1708161291
VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	196.722,00	1.519,74	194.385,56	-2.336,44	XS1109802568
VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	99.820,00	542,60	97.029,15	-2.790,85	XS2480958904
VOLVO TREASURY AB 2,000 2027-08-19	EUR	282.133,00	3.236,45	288.427,27	6.294,27	XS2521820048
VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	184.957,00	4.399,90	187.781,14	2.824,14	DE000A3MQS56
ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	266.677,00	4.198,71	274.259,31	7.582,31	XS2102283061
AUTOSTRAD PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	93.216,00	1.326,73	94.651,18	1.435,18	XS1327504087
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	190.588,00	5.314,12	189.740,31	-847,69	XS2058729653
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	267.255,00	2.850,97	275.125,49	7.870,49	XS2101349723
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	368.101,00	5.264,37	376.404,91	8.303,91	XS2013745703
BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	104.219,00	-2.587,64	103.460,17	-758,83	XS1876076040

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5122621

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-02-04	EUR	354.139,00	3.947,65	364.688,55	10.549,55	XS2113889351
BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	107.344,00	-4.863,80	105.349,17	-1.994,83	XS1079726334
BANQUE FEDERATIVE DU 0,625 2027-11-19	EUR	261.743,00	1.348,32	268.539,84	6.796,84	FR0014007PV3
BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	278.181,00	2.968,45	280.480,94	2.299,94	FR0013412947
BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2024-03-18	EUR	99.244,00	2.672,33	99.073,24	-170,76	XS1045553812
BMW FINANCE NV 0,375 2027-01-14	EUR	89.454,00	1.761,84	91.918,78	2.464,78	XS2102357014
BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	270.876,00	1.971,18	273.688,80	2.812,80	FR0013455540
BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	287.254,00	4.005,86	288.826,04	1.572,04	FR0013412343
CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	101.445,00	-988,41	98.769,81	-2.675,19	XS2055758804
ENI SPA 1,500 2027-01-17	EUR	281.092,00	4.976,67	285.699,75	4.607,75	XS1551068676
GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	280.965,00	3.954,93	286.526,25	5.561,25	XS1458408561
HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	98.078,00	1.604,33	99.019,09	941,09	XS0811555183
IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04-21	EUR	189.575,00	2.737,74	191.613,74	2.038,74	XS1398476793
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	498.809,00	7.561,92	518.110,41	19.301,41	XS2529233814
JAB HOLDINGS BV 1,625 2025-04-30	EUR	193.595,00	2.665,31	194.520,23	925,23	DE000A1Z0TA4
JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	374.224,00	2.921,46	381.227,34	7.003,34	XS1402921412
KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	287.383,00	2.397,72	288.399,87	1.016,87	BE0002645266
LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	276.609,00	1.953,79	279.239,93	2.630,93	FR0013508686
LANDESBANK BADEN-WUE 0,375 2026-07-29	EUR	271.185,00	2.538,10	273.293,33	2.108,33	DE000LB2CLH7
LEASEPLAN CORP NV 0,250 2026-09-07	EUR	180.673,00	883,45	182.883,65	2.210,65	XS2384269101
LLOYDS BANKING GROUP 1,500 2027-09-12	EUR	273.723,00	2.936,10	281.640,36	7.917,36	XS1681050610
MERCEDES-BENZ INTERN 2,000 2026-08-22	EUR	251.491,57	2.706,28	254.746,34	3.254,77	DE000A289XJ2
MIZUHO FINANCIAL GRO 0,214 2025-10-07	EUR	281.561,00	2.022,40	282.622,70	1.061,70	XS2241387252
MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	278.424,00	2.526,31	283.026,26	4.602,26	XS1511787589
MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	285.476,00	4.002,34	285.853,13	377,13	XS1603892149
PROCTER & GAMBLE CO/ 4,875 2027-05-11	EUR	105.089,00	2.494,13	107.207,67	2.118,67	XS0300113254
REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	95.174,00	793,30	97.068,80	1.894,80	XS1148073205
RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	91.067,00	1.978,75	92.927,21	1.860,21	XS2344385815
SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	95.508,00	1.133,92	95.864,61	356,61	XS2100690036
SANTANDER CONSUMER F 0,500 2027-01-14	EUR	272.966,00	2.014,36	275.227,10	2.261,10	XS24232530637
SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	293.291,00	6.474,27	296.358,42	3.067,42	XS1048529041
SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	184.992,00	1.987,67	187.074,61	2.082,61	XS2182054887
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	278.430,00	1.964,29	281.110,25	2.680,25	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	358.358,00	5.448,46	364.998,06	6.640,06	FR0013479276
TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2026-04-10	EUR	187.739,00	2.790,08	189.368,00	1.629,00	XS1980270810
TORONTO-DOMINION BAN 0,500 2027-01-18	EUR	87.446,00	2.118,50	90.899,84	3.453,84	XS2432502008

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-16	EUR	275.630,00	2.192,96	278.141,29	2.511,29	XS2102948994
UNILEVER FINANCE NET 1,000 2027-02-14	EUR	280.756,00	3.848,74	283.343,39	2.587,39	XS1566101603
WELLS FARGO & CO 0,500 2024-04-26	EUR	115.555,60	3.601,84	115.451,56	-104,04	XS1987097430
WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	184.802,00	1.877,32	187.462,58	2.660,58	XS1400169931
TOTALES Renta fija privada cotizada		38.953.803,14	534.228,69	39.478.860,03	525.056,89	
TOTAL Cartera Exterior		38.953.803,14	534.228,69	39.478.860,03	525.056,89	

OP5122622

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP5122623

Inversiones dudosas, morosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FINANCE FOR AN ITALI 2008-03-31	EUR	774.685,35	-	0,00	-774.685,35	XS0084946143
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		774.685,35	-	0,00	-774.685,35	
TOTAL Inversiones dudosas, morosas o en litigio		774.685,35	-	0,00	-774.685,35	

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put" CDI ITRAXX EUR S40 BOFA 1226 FÍSICA	EUR	3.000.000,00 3.000.000,00	53.799,30 53.799,30	20/12/2026
TOTALES Emisión de opciones "put" Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	2.658.310,00 2.658.310,00	2.663.625,00 2.663.625,00	07/03/2024
TOTALES Futuros vendidos				
TOTALES		5.658.310,00	2.717.424,30	



CLASE 8.^a
INVERSIÓN FINANCIERA DE RENTA FIJA



OP5122625

BBVA Bonos Corporativos, 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 mercados de renta fija cerraron 2024 con caídas en los tipos de interés de la deuda soberana, salvo en los tipos de largo plazo de EE.UU. El semestre comenzó con indicios de una suave desaceleración de la economía estadounidense, lo que permitió a la Fed centrarse nuevamente en mantener un mercado laboral saludable y reducir los tipos de interés. Sin embargo, los datos posteriores mostraron que la economía estadounidense seguía fuerte, mientras que la inflación parecía estancarse por encima del objetivo del 2%. Esto coincidió con la victoria de Donald Trump en las elecciones, cuyas políticas podrían resultar inflacionarias. En consecuencia, aunque los bancos centrales continuaron relajando sus políticas monetarias, mostraron cautela en sus reuniones de diciembre. La Fed redujo los tipos de interés al rango del 4,25%-4,50%, desde el 5,25%-5,50% de junio, pero enfrió significativamente las expectativas de nuevas bajadas en 2025. En Europa, el BCE recortó 75pb en el semestre, llevando el tipo de depósito al 3%. No obstante, en diciembre, Christine Lagarde adoptó un tono menos laxo para los próximos meses, lo que decepcionó a los inversores. Así, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. y entre 100 y 125pb en Europa para 2025. Como resultado, las pendientes de las curvas soberanas volvieron a niveles positivos, mientras que los diferenciales de crédito se mantuvieron bajos gracias al dinamismo de la economía.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5122626

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Perspectivas de mercado

El crédito sigue siendo un buen activo de rentabilidad. Los diferenciales son bajos, pero las TIREs de cartera son altas y este es el principal argumento de análisis que unido a la baja volatilidad del activo favorece el atractivo de la inversión en el corto-medio plazo en la renta fija corporativa.

Estas altas rentabilidades descontadas en mercado limitarán la oferta y a su vez seguirán atrayendo la demanda en 2025.

Desde un punto de vista general, el punto de partida es bueno: el mercado de renta fija corporativa está en mitad de ciclo, de manera similar a la última vez que Trump fue elegido.

La demanda de la renta fija corporativa ha estado dominada por la búsqueda de rentabilidad. En la eurozona, el interés por parte de aseguradoras ha aumentado desde el comienzo de recorte en las políticas monetarias por parte del BCE. Estos flujos deberían seguir siendo sólidos en 2025 lo que daría un fuerte soporte al mercado por el lado de la demanda.

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

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

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

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

Política Remuneración 2024

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivar variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al



CLASE 8.^a



OP5122627

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

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

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

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

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

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.



CLASE 8.ª



OP5122628

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

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