

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, Fondo de Inversión

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora)

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

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

Periodo de contratación

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

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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



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

24 de abril de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/11574

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

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

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

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

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, 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



OP5122295

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1.433.184.242,14	1.416.533.395,20
Deudores	5.924.181,16	11.839.879,29
Cartera de inversiones financieras	1.394.957.700,83	1.322.439.915,30
Cartera interior	314.747.434,84	149.104.801,83
Valores representativos de deuda	313.644.224,20	149.104.801,83
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	1.103.210,64	-
Cartera exterior	1.064.097.796,66	1.154.254.106,66
Valores representativos de deuda	1.062.387.439,01	1.152.325.043,13
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1.710.357,65	1.929.063,53
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16.112.469,33	19.081.006,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	32.302.360,15	82.253.600,61
TOTAL ACTIVO	1.433.184.242,14	1.416.533.395,20

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



CLASE 8.ª



OP5122296

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1.427.939.578,71	1.407.464.759,62
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.427.939.578,71	1.407.464.759,62
Capital	-	-
Partícipes	1.393.268.377,25	1.353.208.883,66
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	2.911.040,22	2.911.040,22
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-530.089,23	-530.089,23
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	32.290.250,47	51.874.924,97
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	5.244.663,43	9.068.635,58
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	821.790,40	2.400.484,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4.420.013,80	6.663.779,76
Periodificaciones	2.859,23	4.371,73
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.433.184.242,14	1.416.533.395,20
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	3.167.564.508,94	4.257.067.418,86
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.934.078.033,96	2.277.819.248,79
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.233.486.474,98	1.979.248.170,07
Otras cuentas de orden	76.479.685,28	113.539.351,70
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	4.464.669,82	6.516.751,41
Valores recibidos en garantía por la IIC	3.579.600,66	1.948.546,52
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	68.435.414,80	105.074.053,77
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.244.044.194,22	4.370.606.770,56

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



CLASE 8.ª



OP5122297

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	629,02	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-6.839.199,44	-7.264.046,00
Comisión de gestión	-6.105.638,17	-6.312.977,86
Comisión de depositario	-687.742,16	-795.344,42
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-45.819,11	-155.723,72
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-6.838.570,42	-7.264.046,00
Ingresos financieros	49.516.617,17	43.310.093,71
Gastos financieros	-14.365,17	-142.831,60
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.682.438,77	8.186.089,26
Por operaciones de la cartera interior	1.257.706,26	-3.540.313,49
Por operaciones de la cartera exterior	47.382,34	17.710.706,81
Por operaciones con derivados	377.350,17	-5.984.304,06
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-462.098,55	-1.482.315,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-11.432.039,84	9.529.639,19
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	166.510,82	1.188.567,97
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-1.349.122,85	290.883,39
Resultados por operaciones con derivados	-10.355.109,81	8.049.140,17
Otros	105.682,00	1.047,66
Resultado financiero	39.290.552,38	59.400.675,54
Resultado antes de impuestos	32.451.981,96	52.136.629,54
Impuesto sobre beneficios	-161.731,49	-261.704,57
RESULTADO DEL EJERCICIO	32.290.250,47	51.874.924,97

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

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	32.290.250,47	51.874.924,97
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	32.290.250,47	51.874.924,97
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		
Saldo al 31 de diciembre de 2022		1.742.173.136,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-
Ajustes por errores	-	-
Saldo ajustado	1.783.826.395,80	1.742.173.136,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-41.653.259,32	-
Operaciones con participes	291.754.707,11	-
Suscripciones	-729.511.475,93	-
Reembolsos	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-
Adición por Fusión	48.792.516,00	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1.353.208.883,66	51.173.466,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-
Ajustes por errores	-	-
Saldo ajustado	1.353.208.883,66	51.173.466,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	51.874.924,97	-
Operaciones con participes	-	-
Suscripciones	-	-
Reembolsos	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1.393.268.377,25	1.427.939.578,71

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



OP5122298



CLASE 8.ª



OP5122299

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de febrero de 2015. 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 4 de mayo de 2015 con el número 4870, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 30,00 euros.
- Clase CARTERA: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice



CLASE 8.^a



OP5122300

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- 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, durante los ejercicios 2024 y 2023, según el siguiente detalle:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase CARTERA</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,80%	0,23%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,02%

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

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

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

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

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

Riesgo de contrapartida



CLASE 8.^a



OP5122301

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de "equity": probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



OP5122302

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Riesgo de ASG

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

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

Riesgo de carácter operativo

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5122303

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



OP5122304

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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:



CLASE 8.ª



OP5122305

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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 extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5122306

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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



CLASE 8.^a



OP5122307

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

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



OP5122308

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

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	5.649.293,42	11.385.583,07
Administraciones públicas deudoras	274.887,74	454.296,22
	<u>5.924.181,16</u>	<u>11.839.879,29</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 las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OP5122309

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, 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	161.731,49	261.704,57
Otros	660.058,91	2.138.779,52
	<u>821.790,40</u>	<u>2.400.484,09</u>

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	161.731,49	261.704,57
	<u>161.731,49</u>	<u>261.704,57</u>

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

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



CLASE 8.^a



OP5122310

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Colateral	Contraparte	Euros
Valores aportados como garantía por la IIC	Goldman Sachs Bank Europe SE	4.464.669,82
Valores recibidos en garantía por la IIC	J.P. Morgan AG	768.875,60
Valores recibidos en garantía por la IIC	BofA Securities Europe SA	285.324,64
Valores recibidos en garantía por la IIC	Société Générale SA	462.521,21
Valores recibidos en garantía por la IIC	UBS Europe SE	777.088,26
Valores recibidos en garantía por la IIC	Barclays Bank Ireland PLC	1.285.790,95

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	31.737.135,46	81.399.936,95
Cuentas en divisa	473.122,43	529.482,20
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	-608.759,49	-183.144,65
Cuentas en divisa	700.861,75	507.326,11
	32.302.360,15	82.253.600,61

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 cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:



CLASE 8.^a



OP5122311

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

	Clase A	Clase CARTERA
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>472.407.495,74</u>	<u>955.532.082,97</u>
Número de participaciones emitidas	<u>46.643.145,80</u>	<u>91.159.659,43</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,13</u>	<u>10,48</u>
Número de partícipes	<u>15.286</u>	<u>29.054</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase CARTERA
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>597.046.817,63</u>	<u>810.417.941,99</u>
Número de participaciones emitidas	<u>60.160.730,91</u>	<u>79.386.573,90</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,92</u>	<u>10,21</u>
Número de partícipes	<u>17.908</u>	<u>23.321</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.ª



OP5122312

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5122313

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

(Expresada en euros)

cuentas. Ninguna otra entidad del entorno de la firma auditora ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

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

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 1,450 2027-10-31	EUR	44.749.293,00	204.663,70	44.682.933,21	-66.359,79	ES0000012A89
KINGDOM OF SPAIN 3,026 2025-01-10	EUR	68.983.606,00	362.175,18	68.994.102,82	10.496,82	ES0L02501101
TOTALES Deuda pública		113.732.899,00	566.838,88	113.677.036,03	-55.862,97	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.060.237,54	36.817,26	2.226.800,27	166.562,73	ES0213679OF4
IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	1.308.994,00	21.803,95	1.342.869,62	33.875,62	ES0344251022
KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	2.475.338,59	51.378,57	2.536.891,36	61.552,77	ES0243307016
UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	2.405.622,00	24.690,30	2.414.592,77	8.970,77	ES0380907081
UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.551.635,63	57.342,68	1.588.785,19	37.149,56	ES0280907033
UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	4.735.815,42	171.088,04	4.906.057,57	170.242,15	IT0005570988
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.932.261,00	102.368,24	1.944.017,04	11.756,04	ES0213679HN2
CANAL DE ISABEL II S 1,680 2025-02-26	EUR	8.013.960,00	273.991,71	8.007.791,86	-6.168,14	ES0205061007
TOTALES Renta fija privada cotizada		24.483.864,18	739.480,75	24.967.805,68	483.941,50	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	168.431.781,47	-	168.431.183,68	-597,79	ES0000012K20
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	6.568.225,96	-	6.568.198,81	-27,15	ES0L02509054
TOTALES Adquisición temporal de activos		175.000.007,43	-	174.999.382,49	-624,94	
TOTAL Cartera Interior		313.216.770,61	1.306.319,63	313.644.224,20	427.453,59	



CLASE 8.^a



OP5122314

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
PROVINCE OF ONTARIO	EUR	18.531.868,00	387.492,91	18.571.805,45	39.937,45	XS1807430811
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	29.537.487,00	309.254,00	29.489.190,05	-48.296,95	DE000BU25034
SOVEREIGN IN RIGHT O	NZD	21.148.364,35	118.969,54	20.098.620,29	-1.049.744,06	NZGOVDT536C
UNITED KINGDOM OF G	GBP	105.401.604,40	882.763,02	104.044.167,31	-1.357.437,09	GB00BL68HH02
UNITED KINGDOM OF G	GBP	119.121.042,76	661.429,37	118.358.835,09	-762.207,67	GB00BSQNR09
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	971.465,21	18.809,52	973.780,48	2.315,27	DE000BU0E162
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	971.971,37	18.260,79	974.329,21	2.357,84	DE000BU0E162
FEDERAL REPUBLIC OF	EUR	8.729.374,60	181.176,48	8.752.133,52	22.758,92	DE000BU0E162
FRENCH REPUBLIC	EUR	141.030.168,00	147.154,72	141.042.025,28	11.857,28	FR0128690668
KINGDOM OF BELGIUM	EUR	70.560.538,00	67.035,24	70.553.114,76	-7.423,24	BE0312799712
TOTALES Deuda pública		516.003.883,69	2.792.345,59	512.858.001,44	-3.145.882,25	
Renta fija privada cotizada						
ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	2.064.009,50	88.924,16	2.157.143,75	93.134,25	XS2644410214
ACCIONA ENERGIA FIN	EUR	1.549.826,25	46.988,70	1.600.541,64	50.715,39	XS2698998593
ACHMEA BV	EUR	20.383.178,00	792.473,83	20.479.059,91	95.881,91	XS1180651587
AEROPORTS DE PARIS	EUR	2.277.413,24	73.816,26	2.311.879,08	34.465,84	FR0013505625
AIB GROUP PLC	EUR	1.799.431,52	38.692,10	1.897.717,01	98.285,49	XS2578472339
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	2.398.230,53	65.497,42	2.440.795,62	42.565,09	XS2788614498
AMERICAN TOWER CORP	EUR	2.980.827,57	186.360,84	3.003.795,64	22.968,07	XS2346206902
ANGLO AMERICAN CAP	EUR	1.496.779,39	17.913,65	1.562.086,80	65.307,41	XS2598746290
ARCELORMITTAL SA	EUR	1.883.014,30	3.008,50	1.877.288,38	-5.725,92	XS2954181843
AT&T INCI	EUR	4.585.391,14	232.343,28	4.579.540,94	-5.850,20	XS2051361264
AUTOSTRADE PER LITA	EUR	1.697.194,00	35.884,01	1.674.494,58	-22.699,42	XS2278566299
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2.441.258,07	63.346,57	2.493.621,74	52.363,67	XS2430998893
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4.472.305,67	135.439,00	4.702.782,64	230.476,97	XS2104051433
BANCO DE SABADELL	EUR	1.710.143,00	5.330,05	1.702.847,42	-7.295,58	XS2947089012
BANCO SANTANDER SA	EUR	2.108.728,67	25.021,76	2.178.238,98	69.510,31	XS2782109016
BANCO SANTANDER SA	EUR	3.208.252,00	24.927,33	3.205.484,50	-2.767,50	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA	EUR	2.973.741,53	35.255,88	3.077.474,26	103.732,73	XS2705604077
BANCO SANTANDER SA	EUR	1.299.183,00	44.512,23	1.358.301,56	59.118,56	XS2751667150
BANCO SANTANDER SA	EUR	1.189.968,70	25.126,82	1.274.808,53	84.839,83	XS2626699982
BANQUE FEDERATIVE D	EUR	3.171.964,41	90.902,20	3.279.653,60	107.689,19	FR001400AY79
BARCLAYS PLC	EUR	1.973.003,07	104.237,17	2.110.700,56	137.697,49	XS2373642102



CLASE 8.^a



OP5122315

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, 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
BARCLAYS PLC1,125 2031-03-22	EUR	2.986.721,82	108.944,38	3.165.255,08	178.533,26	XS2321466133
BAWAG PSK BANK FUER3,125 2029-10-03	EUR	2.296.670,00	17.461,62	2.305.009,06	8.339,06	XS2851605886
BAYER AG14,250 2029-08-26	EUR	1.791.235,90	23.667,26	1.833.958,06	42.722,16	XS2630112014
BAYERISCHE LANDESBAN1,000 2031-09-23	EUR	1.492.966,23	65.867,63	1.646.620,56	153.654,33	XS2356569736
BNP PARIBAS SAJ2,500 2032-03-31	EUR	2.483.565,58	75.594,40	2.600.795,77	117.230,19	FR0014009HA0
BP CAPITAL MARKETS PJ3,250 2049-06-22	EUR	1.467.720,94	32.535,15	1.576.993,46	109.272,52	XS2193661324
BP CAPITAL MARKETS PJ3,625 2049-06-22	EUR	1.672.768,00	37.174,11	1.767.197,18	94.429,18	XS2193662728
BPCE SAJ5,750 2033-06-01	EUR	304.244,00	9.449,47	318.622,97	14.378,97	FR0014007P8
BPER BANCA SPAJ4,250 2030-02-20	EUR	1.515.703,00	53.463,48	1.588.793,32	43.090,32	IT0005583460
BRENNTAG FINANCE BVJ3,750 2028-04-24	EUR	3.292.433,00	85.766,28	3.366.323,04	73.890,04	XS2802928775
BRITISH TELECOMMUNIC2,750 2027-08-30	EUR	1.884.109,08	50.477,88	1.936.133,74	52.024,66	XS2496028502
CAIXABANK SA1,625 2026-04-13	EUR	2.600.562,00	90.797,96	2.628.383,88	27.821,88	XS2468378059
CAIXABANK SA4,625 2027-05-16	EUR	3.597.322,91	104.882,76	3.681.838,88	84.515,97	XS2623501181
CITIGROUP INC1,250 2026-07-06	EUR	2.158.244,67	90.181,29	2.199.114,32	40.869,65	XS2167003685
COMMERZBANK AGJ5,250 2029-03-25	EUR	1.197.792,00	48.381,03	1.272.540,34	74.748,34	DE000CZ439B6
COMMONWEALTH BANK OF14,266 2034-06-04	EUR	1.664.467,93	39.940,21	1.707.986,19	43.518,26	XS2831094706
CONTINENTAL AGJ4,000 2028-06-01	EUR	2.296.490,18	55.656,32	2.375.852,72	79.362,54	XS2630117328
CREDIT AGRICOLE SA1,000 2026-04-22	EUR	2.859.939,00	103.700,92	2.897.803,60	37.864,60	FR0013508512
CREDIT AGRICOLE SAJ3,125 2029-01-26	EUR	2.496.278,00	20.524,93	2.493.341,88	-2.936,12	FR001400SVD1
CREDIT AGRICOLE SAJ3,750 2031-01-23	EUR	2.105.257,00	34.069,39	2.130.350,01	25.093,01	FR001400RMM3
DAIMLER TRUCK INTERNJ3,125 2028-03-23	EUR	3.105.422,00	25.596,21	3.115.466,47	10.044,47	XS2900306171
DANSKE BANK A/SJ4,625 2034-05-14	EUR	1.612.923,00	47.320,92	1.683.275,78	70.352,78	XS2764457664
DELL BANK INTERNATIOJ4,500 2027-10-18	EUR	3.857.936,84	18.023,83	3.961.878,44	103.941,60	XS2545259876
DEUTSCHE BANK AGJ0,750 2027-02-17	EUR	2.211.474,14	143.436,92	2.307.804,06	96.329,92	DE000DL19VT2
DEUTSCHE BANK AGJ1,875 2028-02-23	EUR	2.550.340,00	65.506,51	2.602.940,23	52.600,23	DE000DL19WL7
DEUTSCHE BANK AGJ4,000 2028-07-12	EUR	1.004.948,00	18.104,00	1.019.445,32	14.497,32	DE000A383J95
DIGITAL DUTCH FINCOJ1,500 2030-03-15	EUR	2.487.196,00	80.316,28	2.579.792,56	92.596,56	XS2100664114
DIGITAL EURO FINCO L2,500 2026-01-16	EUR	1.657.135,44	91.536,91	1.692.635,52	35.500,08	XS1891174341
DNB BANK ASAJ0,250 2029-02-23	EUR	1.586.164,24	11.794,77	1.593.793,91	7.629,67	XS2306517876
DNB BANK ASAJ4,625 2029-11-01	EUR	1.548.433,00	6.105,96	1.587.963,15	39.530,15	XS2698148702
DS SMITH PLCJ4,375 2027-07-27	EUR	2.728.952,47	50.602,33	2.818.212,92	89.260,45	XS2654097927
DSV FINANCE BVJ3,125 2028-11-06	EUR	1.998.256,96	8.913,76	2.008.546,65	10.289,69	XS2932831923
E.ON SEJ0,875 2025-01-08	EUR	13.642.776,00	468.406,27	13.645.816,14	3.040,14	XS2463505581
EASYJET FINCO BVJ1,875 2028-03-03	EUR	2.223.133,18	70.093,49	2.262.964,92	39.831,74	XS2306601746
EDP FINANCE BVJ1,875 2029-09-21	EUR	2.466.986,00	16.314,50	2.466.265,23	-720,77	XS2459544339

04

3



CLASE 8.^a



OP5122316

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, 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
EEW ENERGY FROM WAST	EUR	1.077.494,00	71.449,09	1.078.714,71	1.220,71	XS2354685575
ENEL FINANCE INTERNA	EUR	1.674.622,54	90.099,83	1.665.840,07	-8.782,47	XS2390400633
ENEL FINANCE INTERNA	EUR	1.978.662,70	131.950,67	2.001.298,63	22.635,93	XS2390400633
ENEL FINANCE INTERNA	EUR	1.405.249,20	101.221,51	1.435.104,97	29.855,77	XS2390400633
ENEL SPA	EUR	1.803.724,65	53.290,69	2.040.203,58	236.478,93	XS2228373671
ENGIE SA	EUR	3.162.515,06	85.321,50	3.310.766,17	148.251,11	FR001400QOK5
ENI SPA	EUR	1.957.569,90	30.694,65	2.032.126,84	74.556,94	XS2334852253
FCC AQUALIA SA	EUR	3.371.135,53	95.727,79	3.409.262,69	38.127,16	XS1627343186
FCC SERVICIOS MEDIO	EUR	3.727.107,98	14.396,65	3.820.269,52	93.161,54	XS2661068234
FORD MOTOR CREDIT CO	EUR	1.826.993,42	69.809,77	1.887.597,74	40.604,32	XS2767246908
FRESENIUS SE & CO KG	EUR	1.578.583,00	-1.208,94	1.629.054,76	50.471,76	XS2559501429
GENERAL MOTORS FINAN	EUR	1.759.028,88	34.014,81	1.817.803,41	58.774,53	XS2816031160
GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	2.033.803,00	22.167,31	2.039.704,64	5.901,64	XS2404642923
HAARLEM NETHERLANDS	EUR	1.478.894,19	60.549,82	1.483.388,38	4.494,19	XS2462324745
HARLEY-DAVIDSON FINAN	EUR	1.828.505,50	57.287,27	1.859.965,02	31.459,52	XS2607183980
HEATHROW FUNDING LTD	EUR	13.479.760,00	321.012,95	13.580.114,45	100.354,45	XS2242979719
HOLDING D'INFRASTRUCT	EUR	1.542.895,80	62.735,44	1.611.390,80	68.495,00	XS2231183646
IBERDROLA FINANZAS SI	EUR	1.995.028,00	13.447,21	1.990.865,67	-4.162,33	XS2909821899
IBERDROLA FINANZAS SI	EUR	2.111.704,00	7.906,85	2.125.818,63	14.114,63	XS2949317676
ING GROEP NV	EUR	5.131.594,18	73.740,95	5.236.272,86	104.678,68	XS2764264607
INMOBILIARIA COLONIA	EUR	1.401.285,17	67.804,75	1.418.499,02	17.213,85	XS1725677543
INMOBILIARIA COLONIA	EUR	5.050.321,00	155.070,75	5.058.537,57	8.216,57	XS1808395930
ITALGAS SPA	EUR	2.279.503,90	74.099,40	2.331.297,85	51.793,95	XS2760773411
JPMORGAN CHASE & CO	EUR	2.551.503,60	102.376,36	2.693.009,16	141.505,56	XS2461234622
KBC GROUP NV	EUR	2.730.932,00	133.458,02	2.785.839,11	54.907,11	BE0002832138
KBC GROUP NV	EUR	1.809.684,27	4.403,79	1.852.736,84	43.052,57	BE0002900810
KRAFT HEINZ FOODS CO	EUR	1.835.901,70	51.553,61	1.873.114,57	37.212,87	XS2776793965
MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	1.567.659,44	48.663,67	1.616.302,01	48.642,57	IT0005586893
MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	2.447.048,83	108.025,52	2.533.281,64	86.232,81	XS2729836234
MERLIN PROPERTIES SO	EUR	2.298.563,67	71.633,47	2.416.022,26	117.458,59	XS2347367018
METRO AG	EUR	1.666.950,20	61.570,72	1.738.030,28	71.080,08	XS2778370051
MORGAN STANLEY	EUR	2.125.543,37	81.100,71	2.226.401,86	100.858,49	XS2595028536
NATURYG FINANCE IBER	EUR	2.502.381,00	19.696,86	2.501.837,39	-543,61	XS2908177145
NATWEST GROUP PLC	EUR	2.910.112,33	69.483,50	3.012.259,10	102.146,77	XS2387060259
NATWEST GROUP PLC	EUR	3.626.060,81	129.101,76	3.744.462,75	118.401,94	XS2596599063

CLASE 8.^a



OP5122317



OP5122318

CLASE 8.^a**BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, 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
NORTEGAS ENERGIA DISI2,065 2027-09-28	EUR	2.587.799,16	43.839,67	2.604.992,19	17.193,03	XS1691349952
NTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	1.983.416,00	10.927,74	1.987.545,15	4.129,15	XS2411311652
RCI BANQUE SA 3,375 2029-07-26	EUR	1.722.675,50	5.653,46	1.716.261,04	-6.414,46	FR001400U4M6
RCI BANQUE SA 3,750 2029-10-04	EUR	1.664.516,10	13.948,54	1.679.260,07	14.743,97	FR001400P3D4
RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	2.254.440,80	23.698,53	2.232.646,45	-21.794,35	FR001400KY69
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	1.903.246,83	47.797,71	2.062.853,95	159.607,12	XS2320533131
RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	2.357.602,10	69.457,63	2.364.021,23	6.419,13	XS2482936247
SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	2.456.267,60	24.018,71	2.475.204,81	18.937,21	XS2900391777
SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	1.550.726,25	12.880,18	1.572.837,63	22.111,38	XS2676395077
SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	1.809.065,67	47.765,99	1.824.016,28	14.950,61	XS2601458602
SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	2.368.285,67	4.849,69	2.396.248,56	27.962,89	XS2616008541
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	1.178.242,56	4.965,61	1.227.708,83	49.466,27	XS2774448521
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	2.361.813,00	36.111,83	2.499.927,07	138.114,07	FR001400KZQ1
SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	1.590.508,00	47.440,24	1.630.874,50	40.366,50	BE6350791073
STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	2.037.142,93	35.399,18	2.088.573,71	51.430,78	XS2183818637
STEDIN HOLDING NV 2,576 2026-11-16	EUR	13.502.410,00	11.715,27	13.492.200,73	-10.209,27	XS2407985220
STEDIN HOLDING NV 2,591 2026-11-16	EUR	3.410.457,44	2.706,42	3.407.507,86	-2.949,58	XS2407985220
STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	2.682.739,72	10.509,59	2.688.788,27	6.048,55	XS2937307929
STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	2.013.891,66	21.214,43	2.016.260,12	2.368,46	XS2787827190
T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	2.561.003,00	56.269,24	2.554.082,47	-6.920,53	XS2746662696
TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	1.645.533,29	53.970,42	1.685.837,15	40.303,86	XS1843449122
TDC NET A S 5,186 2029-08-02	EUR	1.039.381,99	21.446,62	1.084.456,23	45.074,24	XS2807518639
TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	1.504.131,13	36.422,26	1.591.857,54	87.726,41	FR001400J861
UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	1.910.225,73	102.508,30	1.960.463,65	50.237,92	CH0520042489
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,500 2029-09-11	EUR	2.312.839,00	23.464,60	2.317.645,22	4.806,22	FR001400SIM9
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	2.095.177,00	5.580,33	2.173.128,25	77.951,25	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	2.777.445,10	61.194,80	2.838.902,42	61.457,32	IT0005598971
VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	712.639,90	22.891,85	728.431,33	15.791,43	XS2757511113
VOLKSWAGEN INTERNAT 3,875 2049-06-14	EUR	1.707.433,20	40.261,08	1.751.194,10	43.760,90	XS1629774230
VOLKSWAGEN INTERNAT 4,625 2049-06-27	EUR	1.459.134,71	36.169,70	1.472.028,11	12.893,40	XS1799939027
VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	2.536.934,89	138.215,54	2.553.895,29	16.960,40	DE000A3MQS56
VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	3.039.013,99	69.110,22	3.136.961,01	97.947,02	DE000A30VQA4
WERFEN SA SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	2.698.026,00	75.717,98	2.796.509,84	98.483,84	XS2811962195
ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	2.372.784,00	101.322,41	2.463.176,87	90.392,87	XS2575971994
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	2.983.671,88	29.703,53	3.139.436,88	155.765,00	XS2613658710
BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	2.731.791,00	157.959,10	2.728.203,22	-3.587,78	FR0014002S57

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, 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
BP CAPITAL MARKETS PI1,573 2027-02-16	EUR	11.710.228,00	168.514,75	11.701.885,58	-8.342,42	XS1190974011
CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	5.686.973,00	58.229,14	5.846.278,53	159.305,53	XS2676814499
INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	3.290.783,06	148.103,39	3.371.533,11	80.750,05	XS2081018629
LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	2.978.381,21	59.835,82	2.977.801,04	-580,17	XS2151069775
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	2.134.945,10	5.514,75	2.169.956,75	35.011,65	XS2553798443
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	2.458.326,68	96.756,92	2.457.668,49	-658,19	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	2.167.152,74	138.074,49	2.195.606,28	28.453,54	FR0013430733
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	3.896.220,13	94.298,69	4.004.168,04	107.947,91	FR001400IDW0
SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	2.015.339,06	42.852,19	2.082.282,94	66.943,88	XS2831017467
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	1.796.734,00	6.615,14	1.802.045,08	5.311,08	XS2941605078
VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	2.052.941,82	15.885,65	2.077.498,31	24.556,49	XS2745725155
TOTALES Renta fija privada cotizada		373.949.172,49	9.322.058,93	381.245.829,63	7.296.657,14	
Emissiones avaladas						
KREDITANSTALT FUER W 0,750 2029-01-15	EUR	67.681.384,00	1.265.535,53	68.885.004,36	1.203.620,36	DE000A2LQSN2
KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	43.923.323,64	340.239,92	44.717.808,18	794.484,54	DE000A383B10
KREDITANSTALT FUER W 2,750 2028-03-15	EUR	40.150.918,00	903.224,56	40.803.433,14	652.515,14	DE000A30VUK5
TOTALES Emissiones avaladas		151.755.625,64	2.509.000,01	154.406.245,68	2.650.620,04	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SANTANDER UK PLC 0,500 2025-01-10	EUR	13.874.241,82	182.745,17	13.877.362,26	3.120,44	XS1748479919
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		13.874.241,82	182.745,17	13.877.362,26	3.120,44	
TOTAL Cartera Exterior		1.055.582.923,64	14.806.149,70	1.062.387.439,01	6.804.515,37	



CLASE 8.^a



OP5122319

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	27.274.940,00	26.554.560,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	305.414.059,56	304.158.355,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	766.326.829,66	765.173.663,49	31/03/2025
TOTALES Futuros comprados		1.099.015.829,22	1.095.886.578,49	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	EUR	66.300.000,00	1.258.160,51	20/12/2027
TOTALES Emisión de opciones "put"		66.300.000,00	1.258.160,51	
Forwards comprados				
DIVISA CAD/EUR FÍSICA	CAD	35.815.509,73	35.704.125,50	18/03/2025
TOTALES Forwards comprados		35.815.509,73	35.704.125,50	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
GOLDMAN SACHS BANK E	EUR	209.800.000,00	177.052,32	15/11/2025
TIPO DE INTERES FIJO	EUR	1.500.000,00	37.271,39	30/06/2025
TIPO DE INTERES FIJO	USD	447.912.640,12	0,00	09/02/2025
TIPO DE INTERES FIJO	USD	73.734.054,89	0,00	20/09/2026
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		732.946.695,01	214.323,71	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	24.061.800,00	22.555.600,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	127.891.674,26	126.228.060,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	USD	66.297.110,55	65.402.010,05	20/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		218.250.584,81	214.185.670,05	
Forwards vendidos				
DIVISA EUR/CAD FÍSICA	CAD	35.887.749,60	35.704.549,56	18/03/2025
DIVISA EUR/GBP FÍSICA	GBP	226.051.649,06	225.301.252,44	17/03/2025
DIVISA EUR/NZD FÍSICA	NZD	20.349.796,50	19.942.309,09	17/03/2025
TOTALES Forwards vendidos		282.289.195,16	280.948.111,09	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
EURIBOR 6 MONTH ACT/360	EUR	1.500.000,00	0,00	30/06/2025
GOLDMAN SACHS BANK E	EUR	209.800.000,00	0,00	15/11/2025
UNITED STATES SOFR SECURED OV	USD	447.912.640,12	3.220.370,95	09/02/2025
UNITED STATES SOFR SECURED OV	USD	73.734.054,89	1.088.258,61	20/09/2026
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		732.946.695,01	4.308.629,56	
TOTALES		3.167.564.508,94	1.632.505.598,91	



CLASE 8.ª



OP5122320

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	126.737.407,62	910.558,80	125.874.238,75	-863.168,87	ES000000126A4
TOTALES Deuda pública		126.737.407,62	910.558,80	125.874.238,75	-863.168,87	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.231.924,00	3.825,59	2.311.404,79	79.480,79	ES02136790F4
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	6.881.496,00	169.824,56	6.944.900,85	63.404,85	ES0344251006
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	1.603.844,00	33.835,83	1.601.992,89	-1.851,11	ES0380907057
UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	5.003.341,00	27.502,68	5.112.515,43	109.174,43	IT0005570988
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.035.156,00	54.638,69	2.022.618,15	-12.537,85	ES0213679HN2
CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	5.283.804,00	132.987,61	5.237.130,97	-46.673,03	ES0213307053
TOTALES Renta fija privada cotizada		23.039.565,00	422.614,96	23.230.563,08	190.998,08	
TOTAL Cartera Interior		149.776.972,62	1.333.173,76	149.104.801,8	-672.170,79	

3



CLASE 8.ª



OP5122321

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
EXPORT-IMPORT BANK OJ0,682 2024-10-1	EUR	10.389.857,84	140.477,22	10.143.975,99	-245.881,85	XS2397372850
KOMMUNEKREDIT 0,250 2024-02-16	EUR	64.438.528,00	291.107,64	64.169.878,47	-268.649,53	XS1550154626
CANADA 3,500 2028-03-01	CAD	152.410.953,84	1.483.316,94	149.171.317,70	-3.239.636,14	CA135087P576
FRENCH REPUBLIC 0,250 2024-07-25	EUR	217.522.787,75	3.348.005,49	215.971.156,65	-1.551.631,10	FR0011427848
SOVEREIGN IN RIGHT OJ0,500 2026-05-15	NZD	147.630.584,38	3.208.388,64	150.888.052,44	3.257.468,06	NZGOVDT526C0
SOVEREIGN IN RIGHT OJ3,500 2033-04-14	NZD	19.816.329,04	233.410,05	20.302.234,17	485.905,13	NZGOVDT433C9
SOVEREIGN IN RIGHT OI4,500 2027-04-15	NZD	100.515.477,75	984.843,20	99.542.629,13	-972.848,62	NZGOVDT427C1
FEDERAL REPUBLIC OF 3,105 2024-02-21	EUR	756.637,05	19.972,46	756.234,07	-402,98	DE000BU0E022
FEDERAL REPUBLIC OF 3,109 2024-02-21	EUR	9.700.144,06	256.339,06	9.695.026,75	-5.117,31	DE000BU0E022
FEDERAL REPUBLIC OF 3,814 2024-02-21	EUR	1.971.113,38	18.259,62	1.972.013,54	900,16	DE000BU0E022
FEDERAL REPUBLIC OF 3,823 2024-02-21	EUR	1.972.669,44	16.679,99	1.973.593,17	923,73	DE000BU0E022
FEDERAL REPUBLIC OF 3,828 2024-02-21	EUR	1.969.999,56	19.336,18	1.970.936,98	937,42	DE000BU0E022
TOTALES Deuda pública		729.095.082,09	10.020.136,49	726.557.049,06	-2.538.033,03	
Renta fija privada cotizada						
AZA SPA 2,500 2026-06-15	EUR	4.146.341,85	95.219,44	4.181.332,11	34.990,26	XS2491189408
ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	2.162.295,67	46.392,40	2.260.306,40	98.010,73	XS2644410214
ACEA SPA 0,059 2025-09-28	EUR	93.233,90	-146,61	87.720,78	-5.513,12	XS2292486771
ACEA SPA 0,145 2025-09-28	EUR	254.075,42	-616,32	238.855,72	-15.219,70	XS2292486771
ACEA SPA 0,603 2025-09-28	EUR	429.957,64	7.073,26	411.022,76	-18.934,88	XS2292486771
ACEA SPA 1,003 2025-09-28	EUR	231.650,07	3.694,68	221.361,51	-10.288,56	XS2292486771
ACEA SPA 3,220 2025-09-28	EUR	152.866,75	3.029,14	146.694,44	-6.172,31	XS2292486771
ACEA SPA 3,929 2025-09-28	EUR	1.138.121,04	42.038,94	1.136.916,51	-1.204,53	XS2292486771
AEROPORTS DE PARIS S 2,125 2026-10-02	EUR	814.144,57	27.529,15	820.904,45	6.759,88	XS2292486771
AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	2.372.335,32	42.066,01	2.416.497,52	44.162,20	FR0013505625
AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	1.899.378,97	39.102,10	1.967.819,95	68.440,98	XS2578472339
AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	2.451.363,05	57.931,47	2.418.070,22	-33.292,83	XS2454766473
ANGLO AMERICAN CAP T 4,500 2028-09-15	EUR	3.147.203,45	102.759,30	3.113.898,44	-33.305,01	XS2346206902
APPLE INC 1,375 2024-01-17	EUR	1.597.167,01	20.094,91	1.652.612,07	55.445,06	XS2598746290
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,155 2024-10-23	EUR	17.166.769,02	-137.311,16	17.140.416,26	-26.352,76	XS1292384960
AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	8.469.956,00	321.724,46	8.417.205,46	-52.750,54	XS2242747181
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	4.821.080,92	128.976,67	4.748.166,69	-72.914,23	XS2051361264
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	1.580.537,76	39.129,20	1.619.730,42	39.192,66	XS2180007549
BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	4.753.782,00	100.617,40	4.850.878,98	97.096,98	XS2104051433
BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	1.587.075,66	36.059,33	1.593.398,22	6.322,56	XS1954087695
	EUR	2.880.268,73	32.369,32	2.898.513,22	18.244,49	XS2538366878



OP5122322

CLASE 8.^a

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	3.171.990,97	30.711,80	3.276.267,70	104.276,73	XS2705604077
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	1.289.203,85	26.205,63	1.362.523,92	73.320,07	XS2626699982
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	3.365.545,92	83.561,06	3.445.709,84	80.163,92	FR001400AY79
BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	1.915.123,66	64.858,72	1.917.872,75	2.749,09	FR001400FV1
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	2.071.449,82	37.434,49	2.156.250,45	84.800,63	XS2373642102
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	3.152.541,47	71.451,85	3.182.601,45	30.059,98	XS2321466133
BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	3.341.818,90	45.299,32	3.387.811,32	45.992,42	XS2630111982
BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	3.037.907,33	58.750,33	2.962.116,88	-75.790,45	XS2356569736
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	2.759.516,00	58.516,20	2.834.936,26	75.420,26	FR0014009HA0
BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	2.904.659,62	71.421,92	2.866.737,18	-37.922,44	XS2308321962
BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	2.271.868,25	-356,58	2.298.481,00	26.612,75	XS2555218291
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	1.467.720,94	29.496,60	1.532.943,65	65.222,71	XS2193661324
BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	304.244,00	9.754,78	317.165,15	12.921,15	FR0014001P8
BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	1.979.846,33	33.891,31	2.026.998,50	47.152,17	XS2496028502
CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	2.799.276,54	63.436,59	2.790.982,70	-8.293,84	XS2468378059
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	3.797.174,18	109.659,01	3.878.128,79	80.954,61	XS2623501181
CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	4.598.871,70	73.617,00	4.548.600,27	-50.271,43	XS2167003685
COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	2.203.510,72	46.295,25	2.187.967,32	-15.543,40	XS2481287808
COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	1.297.608,00	17.906,67	1.364.791,44	67.183,44	DE000CZ439B6
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	2.410.118,60	56.755,99	2.495.391,48	85.272,88	XS2630117328
CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	3.062.690,50	61.347,84	3.047.428,37	-15.262,13	FR0013508512
DELL BANK INTERNATIONAL 4,500 2027-10-18	EUR	2.094.392,85	17.698,34	2.156.924,35	62.531,50	XS2545259876
DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	4.802.172,00	162.584,49	4.911.113,49	108.941,49	DE000DL19VT2
DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	1.592.175,13	51.533,65	1.610.679,23	18.504,10	XS2100663579
DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16	EUR	1.657.135,44	52.012,34	1.692.751,86	35.616,42	XS1891174341
DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	1.828.007,05	61.790,64	1.847.697,34	19.690,29	XS2588099478
DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	2.864.999,95	53.102,17	2.947.273,14	82.273,19	XS2654097927
EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	2.425.899,52	75.602,38	2.413.813,49	-12.086,03	XS2009152591
EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	3.243.359,55	27.080,81	3.198.972,18	-44.387,37	XS1419664997
EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	1.179.092,00	36.881,72	1.151.877,61	-27.214,39	XS2354685575
ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	2.405.643,88	3.885,86	2.431.081,32	25.437,44	XS2558395351
ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	1.932.043,86	63.550,20	1.878.924,87	-53.118,99	XS2390400633
ENEL FINANCE INTERNA 3,022 2026-05-28	EUR	1.978.662,70	67.090,28	1.978.352,67	-310,03	XS2390400633
ENEL FINANCE INTERNA 3,799 2026-05-28	EUR	1.405.249,20	45.625,73	1.427.464,25	22.215,05	XS2390400633
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	1.892.975,87	47.036,37	2.031.192,73	138.216,86	XS2228373671
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.262.849,80	63.207,27	2.281.789,48	18.939,68	XS2242929532



OP5122323

CLASE 8.^a



OP5122324

CLASE 8.^a**BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.****Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	3.559.184,80	66.112,05	3.559.580,46	395,66	XS1627343186
FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	4.491.595,65	66.453,12	4.486.632,46	-4.963,19	XS2081500907
FORTUM OY J1,625 2026-02-27	EUR	2.281.638,95	63.386,88	2.266.346,01	-15.292,94	XS1956037664
FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	1.600.211,27	39.745,23	1.635.611,70	35.400,43	XS2559580548
GOLDMAN SACHS GROUP 4,452 2024-04-30	EUR	2.993.032,03	45.911,32	3.000.539,10	7.507,07	XS2338355105
HALEON NETHERLANDS CJ,250 2026-03-29	EUR	1.578.556,74	38.078,76	1.565.517,57	-13.039,17	XS2462324745
HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	1.929.583,75	67.056,20	1.973.965,23	44.381,48	XS2607183980
HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	3.944.520,66	117.892,68	3.886.011,95	-58.508,71	XS2385389551
HOLDING D'INFRASTRUC 1,625 2029-09-18	EUR	1.628.721,20	25.960,55	1.689.487,68	60.766,48	XS2231183646
IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.173.344,00	64.321,72	3.183.940,57	10.596,57	XS1797138960
ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	3.317.795,00	63.263,39	3.316.369,14	-1.425,86	XS2413696761
INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.494.666,64	34.868,21	1.513.924,05	19.257,41	XS1725677543
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	5.245.023,00	111.000,37	5.187.470,76	-57.552,24	XS1808395930
JPMORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01-25	EUR	22.409.228,00	-270.584,17	22.348.726,36	-60.501,64	XS1456422135
JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	2.678.192,84	59.311,20	2.798.265,37	120.072,53	XS2461234622
KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	2.930.044,00	71.409,82	2.926.104,84	-3.939,16	BE0002832138
KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	1.910.089,30	6.486,23	1.945.844,22	35.754,92	BE0002900810
LAR ESPAÑA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	1.540.882,00	103.016,04	1.614.576,17	73.694,17	XS2262628663
MCDONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	2.656.010,35	8.534,21	2.713.288,01	57.277,66	XS2729836234
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	2.683.336,60	7.699,35	2.724.663,68	41.327,08	XS2402064559
MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29	EUR	508.591,55	3.767,03	491.643,81	-16.947,74	XS2402064559
MITSUBISHI HC CAPITA 0,744 2024-10-29	EUR	268.940,32	4.811,67	261.206,60	-7.733,72	XS2402064559
MITSUBISHI HC CAPITA 0,907 2024-10-29	EUR	232.720,79	4.273,02	226.083,38	-6.637,41	XS2402064559
MITSUBISHI HC CAPITA 1,055 2024-10-29	EUR	153.911,38	3.424,99	149.824,67	-4.086,71	XS2402064559
MITSUBISHI HC CAPITA 3,747 2024-10-29	EUR	839.399,60	30.656,29	837.758,43	-1.641,17	XS2402064559
MITSUBISHI HC CAPITA 3,861 2024-10-29	EUR	1.164.475,64	48.530,05	1.158.190,52	-6.285,12	XS2402064559
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	2.230.718,70	85.207,38	2.311.858,75	81.140,05	XS2595028536
NATIONAL GRID ELECTR 0,190 2025-01-20	EUR	4.411.254,99	106.559,14	4.351.007,30	-60.247,69	XS2104915033
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	3.806.466,05	139.190,68	3.898.922,60	92.456,55	XS2596599063
NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	1.681.653,60	10.217,90	1.682.895,76	1.242,16	XS1691349952
PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	1.061.146,53	22.044,39	1.051.685,39	-9.461,14	XS2484339499
RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	3.674.157,92	6.789,37	3.690.305,01	16.147,09	FR001400E904
RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	2.077.154,28	41.659,51	2.115.757,93	38.603,65	FR001400F0U6
RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	1.434.015,59	15.885,69	1.468.701,58	34.685,99	FR001400KXW4
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	1.997.422,57	43.913,84	2.072.847,23	75.424,66	XS2320533131
RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	2.478.403,14	50.958,65	2.470.806,70	-7.596,44	XS2482936247

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	2.521.793,60	11.809,50	2.571.726,45	49.932,85	XS2715297672
SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	2.503.410,50	30.639,58	2.556.237,88	52.827,38	XS2678111050
SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	2.391.301,59	73.916,67	2.431.308,36	40.006,77	XS2607381436
SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	1.909.735,00	53.287,12	1.875.133,45	-34.601,55	XS2601458602
SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	2.486.246,26	10.469,89	2.510.528,38	24.282,12	XS2616008541
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	2.460.221,88	31.470,14	2.602.878,49	142.656,61	FR001400KZQ1
STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2030-09-09	EUR	2.147.437,29	24.496,26	2.147.159,63	-277,66	XS2183818637
TAKEDA PHARMACEUTICAL 2,250 2026-11-21	EUR	1.645.533,29	26.436,46	1.687.441,82	41.908,53	XS1843449122
TDF INFRASTRUCTURE SJ 5,625 2028-07-21	EUR	1.604.471,00	39.577,71	1.679.384,25	74.913,25	FR001400J861
TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	1.604.471,00	83.672,27	1.287.146,86	-29.361,14	XS1946004451
TELEPERFORMANCE SE 5,250 2028-11-22	EUR	10.316.508,00	8.651,84	10.275.578,98	69.554,09	FR001400M2F4
THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	EUR	1.606.024,89	47.081,80	1.594.192,06	1.603,67	XS2557526006
UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	1.592.588,39	51.958,65	1.928.720,50	18.494,77	CH0520042489
VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	1.910.225,73	65.625,54	2.927.151,10	-43.529,33	XS1979280853
VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	2.970.680,43	84.918,87	2.353.713,36	-14.271,07	XS2592659242
VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	3.267.984,43	98.237,53	3.277.950,52	9.960,20	XS2534276717
VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	3.087.983,34	12.999,83	1.077.415,59	-3.367,75	XS2583352443
VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.260.753,27	88.673,27	2.697.951,82	-37.186,18	DE000A3MQS56
VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	2.735.138,00	82.757,68	3.324.319,04	84.022,38	DE000A30VQA4
UNITED MEXICAN STATE 575,000 2026-03-05	MXN	3.240.296,66	1.211.725,43	27.755.658,34	653.685,96	MX0MGO0000Y4
ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	27.101.972,38	99.728,91	2.559.562,53	87.912,53	XS2575971994
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	2.471.650,00	28.351,43	3.315.925,56	133.344,03	XS2613658710
ALLIANDER NV 2,875 2024-06-14	EUR	3.182.581,53	-470.865,68	15.861.243,41	-255.170,59	XS0792977984
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	16.116.414,00	447.593,07	15.936.978,73	-70.173,27	XS2058729653
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28	EUR	16.007.152,00	257.830,96	10.693.742,46	-31.776,54	XS19566973967
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	10.725.519,00	32.595,41	2.791.260,74	-23.342,15	XS2485259241
BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	2.814.602,89	144.310,27	5.650.387,45	-28.765,11	XS2028816028
BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	5.679.152,56	79.231,90	2.893.260,68	-39.218,32	FR0014002S57
COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	2.932.479,00	119.566,89	4.705.343,23	-67.408,21	DE000CB0HRY3
CREDIT SUISSE AG LON 2,125 2024-05-31	EUR	4.772.751,44	12.163,41	1.112.456,31	-11.705,97	XS2480543102
DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	1.124.162,28	39.680,00	1.824.480,61	-20.200,39	XS2466172280
EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	1.844.681,00	60.381,96	3.063.840,76	-53.827,16	XS1846632104
INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	3.117.667,92	48.861,67	3.530.542,12	75.988,99	XS2081018629
LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	3.454.553,13	47.609,39	3.098.487,54	-35.563,28	XS2151069775
NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	3.134.050,82	91.032,37	3.235.325,22	-39.682,10	XS2407357768
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	3.275.007,32	9.247,22	2.266.285,92	26.360,20	XS25553798443
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	2.239.925,72				



OP5122325

CLASE 8.^a

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OP5122326

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	2.585.126,14	52.917,70	2.558.916,65	-26.209,49	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	2.257.641,21	74.120,77	2.284.666,73	27.025,52	FR0013430733
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	4.096.069,35	97.804,30	4.203.888,81	107.819,46	FR0014001DW0
TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	2.391.895,35	22.904,69	2.459.504,18	67.608,83	XS2696749626
TOTALES Renta fija privada cotizada		423.066.465,97	7.727.696,56	425.767.994,07	2.701.528,10	
TOTAL Cartera Exterior		1.152.161.548,06	17.747.833,05	1.152.325.043,13	163.495,07	

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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



CLASE 8ª



OP5122327

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	29.407.400,00	30.188.400,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	447.519.172,44	448.874.085,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	197.943.312,86	200.748.240,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	147.033.309,76	148.690.577,29	28/03/2024
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	70.517.573,31	72.336.590,63	28/03/2024
EUR-JPY X-RATE 125000	JPY	40.322.262,40	20.764.547,33	18/03/2024
EUR-USD X-RATE 100000	USD	140.257.770,73	72.080.907,83	19/03/2024
EUR-USD X-RATE 125000	USD	172.167.790,11	175.974.823,89	18/03/2024
EUR-USD X-RATE 500000	USD	27.271.376,48	13.956.809,89	18/03/2024
GILT 10 ANOS NOTION 1000 FÍSICA	GBP	18.581.398,51	19.985.127,38	26/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1.291.021.366,60	1.203.600.109,24	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S40 BNP 1226 FÍSICA	EUR	100.300.000,00	1.798.689,93	20/12/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		100.300.000,00	1.798.689,93	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	102.700.000,00	0,00	15/02/2024
GOLDMAN SACHS BANK E	EUR	12.000.000,00	77.995,08	15/02/2024
GOLDMAN SACHS BANK E	EUR	138.800.000,00	0,00	15/11/2024
GOLDMAN SACHS BANK E	USD	211.556.320,65	0,00	13/10/2024
TIPO DE INTERES FIJO	EUR	1.500.000,00	43.691,72	30/06/2025
TIPO DE INTERES FIJO	USD	419.941.561,54	0,00	09/02/2025
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		886.497.882,19	121.686,80	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	23.592.200,00	25.367.880,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	AUD	68.663.693,12	68.919.559,58	15/03/2024
BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS FÍSICA	EUR	92.156.660,00	95.200.850,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	USD	53.197.057,13	55.921.694,15	19/03/2024
BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	16.616.231,40	18.397.925,21	19/03/2024
EUR-CAD X-RATE 100000	CAD	140.257.770,73	72.080.907,84	19/03/2024
EUR-MXN X-RATE 500000	MXN	27.271.376,48	13.956.809,90	18/03/2024
EUR-USD X-RATE 125000	USD	40.322.262,40	20.764.547,33	18/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		462.077.251,26	370.610.174,01	
Compra de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S40 BRC 1228 0	EUR	360.000.000,00	8.686,80	17/01/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		360.000.000,00	8.686,80	

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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



CLASE 8ª



OP5122328

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
		Comprometido			
Forwards vendidos					
DIVISA EUR/NZD/FISICA	NZD	270.673.036,62	272.202.936,24		18/03/2024
TOTALES Forwards vendidos		270.673.036,62	272.202.936,24		
Permutas financieras. Obligaciones a pagar					
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	102.700.000,00	447.844,92		15/02/2024
EURIBOR 6 MONTH ACT/360	EUR	1.500.000,00	0,00		30/06/2025
GOLDMAN SACHS BANK E	EUR	12.000.000,00	0,00		15/02/2024
GOLDMAN SACHS BANK E	EUR	138.800.000,00	580.089,62		15/11/2024
GOLDMAN SACHS BANK E	USD	211.556.320,65	228.406,78		13/10/2024
UNITED STATES SOFR SECURED OV	USD	419.941.561,54	3.877.538,81		09/02/2025
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		886.497.882,19	5.133.880,13		
TOTALES		4.257.067.418,86	1.853.476.163,15		



CLASE 8.^a



OP5122329

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, 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

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

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

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

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

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

Perspectivas de mercado

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



CLASE 8.^a



OP5122330

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

Política Remuneración 2024

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

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



CLASE 8.^a



OP5122331

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

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

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

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

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

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.^a
INFLUENCIA



OP5122332

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, F.I.

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

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.