

BBVA DESTINO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5054

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S. L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Rating Depositario: A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Es un Fondo Global, es decir, puede invertir su patrimonio en cualquier mercado y en cualquier clase de activo de renta variable, renta fija y materias primas (acciones, instrumentos financieros derivados, índices, bonos, pagarés, etc.), emitidos en distintas monedas. BBVA Destino Ahorro, FI ofrece la posibilidad de invertir en el mercado global de renta variable y renta fija, de una manera diversificada, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en la gestión de este tipo de inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,08	0,60	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,91	2,67	3,29	0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.984.086,98	18.687.810,18
Nº de Partícipes	15.045	15.744
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	165.437	9,7407
2022	196.715	9,4653
2021	280.399	9,8420
2020	397.672	9,5836

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,91	1,63	-0,16	0,74	0,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	03-10-2023	-0,47	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,38	02-11-2023	0,42	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,18	2,26	1,68	2,66				
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19				
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12				
B-C-FI- **BBVAOBJETIVO202 1-4457	1,48	1,53	1,48	1,10	1,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,14	-0,14	-0,17	-0,10	-0,21				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,27	0,27	0,27	0,27	1,10	1,10	1,12	1,18

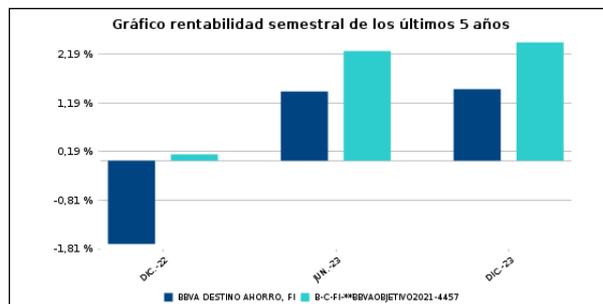
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 22/04/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	48.471.822	1.592.824	3,49

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	158.769	95,97	169.579	94,53
* Cartera interior	28.630	17,31	41.395	23,07
* Cartera exterior	129.017	77,99	125.457	69,93
* Intereses de la cartera de inversión	1.122	0,68	2.728	1,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.906	2,97	7.486	4,17
(+/-) RESTO	1.762	1,07	2.333	1,30
TOTAL PATRIMONIO	165.437	100,00 %	179.398	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	179.398	196.715	196.715	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,55	-10,65	-20,25	17,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,41	1,41	2,83	-8,17
(+) Rendimientos de gestión	1,89	1,88	3,79	-7,86
+ Intereses	0,59	0,88	1,49	-38,64
+ Dividendos	0,05	0,02	0,07	89,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	-0,67	-0,33	-152,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,94	0,86	-112,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,04	0,71	1,74	34,61
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	-1.898,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	68,57
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,96	-7,00
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	6,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	21,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	8,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-64,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-64,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	165.437	179.398	165.437	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

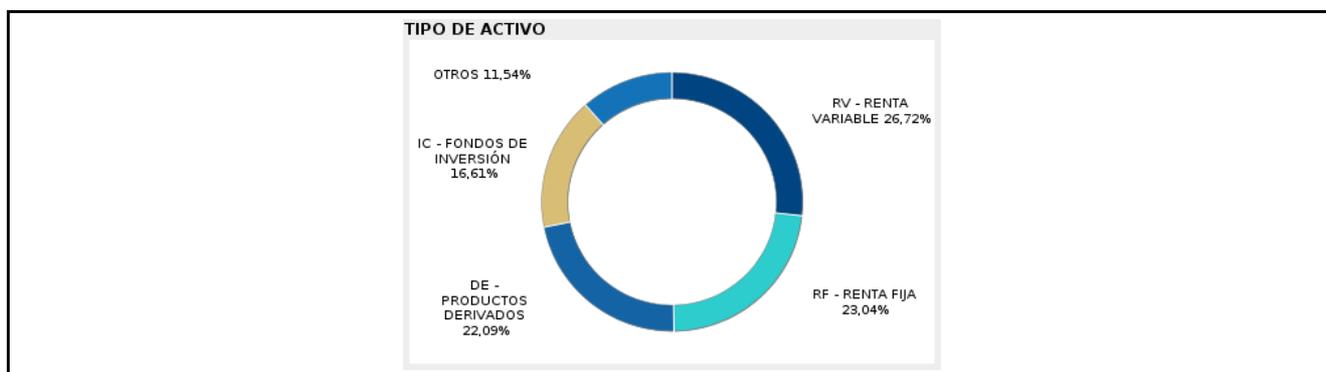
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.630	17,31	41.395	23,07
TOTAL RENTA FIJA	28.630	17,31	41.395	23,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.630	17,31	41.395	23,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.998	22,34	31.125	17,39
TOTAL RENTA FIJA	36.998	22,34	31.125	17,39
TOTAL IIC	92.046	55,64	94.166	52,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	129.044	77,98	125.291	69,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	157.674	95,29	166.686	92,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.441	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.075	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.528	Inversión
Total subyacente renta fija		9044	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	9.359	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	9.647	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	312	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	1.042	Inversión
Total subyacente renta variable		20360	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	23.726	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		23726	
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	330	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI WORLD	2.951	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	4.031	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	1.042	Inversión
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	7.900	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	948	Inversión
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	7.900	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	1.447	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	3.207	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	7.051	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	6.408	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	1.121	Inversión
Total otros subyacentes		44336	
TOTAL OBLIGACIONES		97466	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

A pesar de la insistencia de la Fed en que mantendría los tipos de interés elevados durante 2024, las sorpresas positivas en economía e inflación han permitido que la Fed acabe el año señalizando el fin de la política monetaria restrictiva, actuando como viento de cola para la renta variable global, sobre todo en los mercados desarrollados (EE.UU. +7,2%, Europa +3,7%, España +5,3 en el semestre). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad acaba con una fuerte positividad de las curvas y bajadas de los tipos a largo plazo en Alemania (-37 puntos básicos hasta el 2,02%), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (estrechamientos de diferenciales de entre 80 puntos básicos en la deuda de menor calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española ha permanecido inalterada durante el semestre en los 100 puntos básicos, mientras que la de Grecia se ha reducido en 24 puntos básicos hasta situarse prácticamente en los mismos niveles. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (-1,5%) y la apreciación del euro (+1,2% hasta 1,1039). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la fuerte

subida del oro (+7,5% hasta 2063 dólares por onza), mientras que el Brent (77,6 dólares por barril) se salda con ganancias del 3,5%, pese a las caídas de los últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre de año 2023 hemos realizado la revisión de cartera estratégica, llevando a cabo los cambios en posicionamiento de las inversiones a largo plazo. El crédito ha seguido manteniéndose como el activo más atractivo en función de su rentabilidad ajustada por riesgo, donde hemos aumentando el nivel de sobreponderación que ya teníamos anteriormente. Igualmente, mantenemos la preferencia sobre Investment Grade y los tramos cortos, donde continúa destacando el carry to risk que presenta el activo. Además, seguimos posicionados en deuda corporativa emergente. La visión sobre bonos de gobierno de la zona euro ha mejorado, principalmente por el aumento en rentabilidad esperada por la subida de tipos que hemos experimentado. Por ello, hemos aumentado la posición en deuda soberana. En lo que respecta a emergentes, continuamos posicionados en deuda en dólares. En renta variable, hemos vuelto a bajar la posición en el activo, quedando con una infraponderación mayor estratégicamente. Seguimos sin preferencia geográfica. Por último, seguimos viendo atractivo en alternativos líquidos, ya que a pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales siguen en niveles altos, la resiliencia de este tipo de activos en entornos de inflación menos benignos apoya su presencia estratégica en el fondo. Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Desde un punto de vista táctico, hemos ido aumentando la posición en renta variable durante el periodo, situándonos actualmente por encima del rango medio, en niveles del 15%. En crédito, hemos estado posicionados tanto en High Yield como en Deuda Emergente en Dólares. Por último, en divisas, cerramos el periodo cortos de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 5% SPTR500N Index - S&P 500 Net Total Return Index + 12% EG00 - ICE BofAML Euro Government Index + 51% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 27% ERLF Excess Index - Ice BofA ML 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,78% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,44%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,91%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,54%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,47%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,59% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,43%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rentabilidad muy positiva en el período, destacando las contribuciones de renta variable, deuda de gobiernos y crédito investment grade. También las posiciones tácticas han tenido un buen comportamiento, principalmente el sobre peso en bolsa y deuda emergente. La parte más negativa procede por un lado de las inversiones alternativas, y por otro, de la cesta de activos con perfil inflacionista, que se ha visto afectada por la disminución de la inflación en la eurozona.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 9.044.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 20.360.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 23.726.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 17.790.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 38,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,03% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB+.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,23% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,53%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,14%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 15 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, BAML, J.P. Morgan, BCA y UBS. Durante 2023 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 4.612,43€. Para 2024 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 3.537,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro escenario central para 2024 está caracterizado por un crecimiento económico inferior al potencial, pero evitando una recesión. La inflación seguirá disminuyendo hacia la zona del 2% y permitirá que los bancos centrales de los países desarrollados inicien bajadas de los tipos de interés. Por tanto, asistimos a un entorno idóneo para las inversiones en renta fija, una vez dejamos atrás el fuerte repunte de los tipos de interés iniciado en 2022. También las bolsas pueden tener un 2024 con rentabilidades positivas, apoyadas en modestos crecimientos de beneficios y en algunos casos unas valoraciones atractivas. Sin embargo, en términos de rentabilidad esperada ajustada por riesgo, preferimos la renta fija a la renta variable. Por último, y dada la incertidumbre actual en cuanto al ciclo económico y la situación geopolítica, es necesario considerar que el posicionamiento puede requerir dosis de flexibilidad a lo largo de 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	24.847	15,02	0	0,00
ES000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	23.957	13,35
ES0L02307079 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,779 2023-07-07	EUR	0	0,00	6.182	3,45
ES0L02309083 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,034 2023-09-08	EUR	0	0,00	11.256	6,27
ES0L02407051 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,774 2024-07-05	EUR	3.783	2,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.630	17,31	41.395	23,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.630	17,31	41.395	23,07
TOTAL RENTA FIJA		28.630	17,31	41.395	23,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.630	17,31	41.395	23,07
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	5.876	3,55	5.537	3,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.876	3,55	5.537	3,09
DE000BU0E022 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,976 2024-02-21	EUR	584	0,35	582	0,32
IT0005549388 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,939 2024-06-14	EUR	13.134	7,94	5.776	3,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.718	8,29	6.358	3,54
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	58	0,04	67	0,04
US857477BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	0	0,00	95	0,05
US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	87	0,05	0	0,00
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	80	0,05	92	0,05
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	178	0,11	209	0,12
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	48	0,03	55	0,03
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	81	0,05	95	0,05
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	117	0,07	137	0,08
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	48	0,03	59	0,03
US883556CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	0	0,00	99	0,06
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	87	0,05	102	0,06
US89114QC92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	122	0,07	141	0,08
US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	11	0,01	0	0,00
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 2,434 2025-01-10	USD	83	0,05	97	0,05
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	170	0,10	200	0,11
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	47	0,03	57	0,03
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	16	0,01	18	0,01
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	117	0,07	115	0,06
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	87	0,05	89	0,05
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	78	0,05	91	0,05
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	115	0,07	134	0,07
US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP 2,950 2027-10-15	USD	129	0,08	136	0,08
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	73	0,04	85	0,05
US92556HAA59 - BONOS PARAMOUNT GLOBAL 4,750 2025-05-15	USD	0	0,00	31	0,02
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	115	0,07	136	0,08
US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	48	0,03	56	0,03
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	178	0,11	207	0,12
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALL 3,800 2024-11-18	USD	0	0,00	57	0,03
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	342	0,21	405	0,23
US94974BFY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	44	0,03	0	0,00
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	80	0,05	92	0,05
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCIA 2,150 2024-11-08	USD	0	0,00	152	0,08
US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCIA 3,600 2027-08-12	USD	87	0,05	89	0,05
US15089QAL86 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 6,050 2025-03-15	USD	52	0,03	57	0,03
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	105	0,06	122	0,07
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	123	0,07	148	0,08
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	129	0,08	152	0,08
US172967MF56 - BONOS CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24	USD	83	0,05	98	0,05
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	232	0,14	273	0,15
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	80	0,05	94	0,05
US20030NBW02 - BONOS COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	10	0,01	0	0,00
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	115	0,07	134	0,07
US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	52	0,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US24422EWK18 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	88	0,05	0	0,00
US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	111	0,07	131	0,07
US251526CB33 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 3,961 2025-11-26	USD	175	0,11	173	0,10
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	0	0,00	138	0,08
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	32	0,02	37	0,02
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	43	0,03	45	0,03
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	116	0,07	136	0,08
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	0	0,00	37	0,02
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	72	0,04	85	0,05
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	40	0,02	49	0,03
US29278GAW87 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	178	0,11	177	0,10
US29278NAP87 - BONOS ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	42	0,03	46	0,03
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	49	0,03	57	0,03
US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	36	0,02	0	0,00
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	116	0,07	136	0,08
US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	43	0,03	45	0,03
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	39	0,02	48	0,03
US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	85	0,05	90	0,05
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	116	0,07	136	0,08
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	0	0,00	68	0,04
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01	USD	84	0,05	100	0,06
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	260	0,16	307	0,17
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	120	0,07	141	0,08
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	52	0,03	55	0,03
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	303	0,18	356	0,20
US38141GZR81 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	88	0,05	0	0,00
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	473	0,29	236	0,13
US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	88	0,05	0	0,00
US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,800 2027-09-14	USD	52	0,03	57	0,03
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	181	0,11	211	0,12
US44891ABP12 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 2,375 2027-10-15	USD	43	0,03	0	0,00
US44891ABS50 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08	USD	48	0,03	57	0,03
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	104	0,06	122	0,07
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	134	0,08	132	0,07
US46625HJZ47 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	156	0,09	93	0,05
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	330	0,20	391	0,22
US46647PAU03 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,797 2024-07-23	USD	0	0,00	221	0,12
US46647PDA12 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	174	0,11	183	0,10
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	0	0,00	31	0,02
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	40	0,02	48	0,03
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	117	0,07	138	0,08
US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	87	0,05	92	0,05
US55903VBG77 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	52	0,03	56	0,03
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	40	0,02	47	0,03
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	50	0,03	60	0,03
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	97	0,06	113	0,06
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	82	0,05	97	0,05
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	178	0,11	209	0,12
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	178	0,11	236	0,13
US60687YBD04 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	168	0,10	167	0,09
US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	87	0,05	92	0,05
US61772BAB99 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	442	0,27	371	0,21
US63743HFH03 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13	USD	39	0,02	0	0,00
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	50	0,03	58	0,03
US66989HAQ11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	85	0,05	91	0,05
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	115	0,07	137	0,08
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	0	0,00	27	0,02
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	226	0,14	266	0,15
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	85	0,05	99	0,06
US693506BU04 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	44	0,03	0	0,00
US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	52	0,03	55	0,03
US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	52	0,03	54	0,03
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	0	0,00	57	0,03
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	61	0,04	72	0,04
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	79	0,05	94	0,05
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	79	0,05	93	0,05
US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	51	0,03	55	0,03
US75513ECH27 - BONOS RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	114	0,07	135	0,08
US78015K7C20 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	0	0,00	213	0,12
US78592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	31	0,02	36	0,02
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	146	0,09	166	0,09
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	118	0,07	137	0,08
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	84	0,05	100	0,06
US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	34	0,02	36	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US83368RAV42 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	170	0,10	170	0,09
US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	52	0,03	54	0,03
US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO THE 3,250 2026-07-01	USD	53	0,03	0	0,00
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	117	0,07	135	0,08
US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	84	0,05	0	0,00
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	64	0,04	74	0,04
US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	85	0,05	94	0,05
US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	48	0,03	58	0,03
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	179	0,11	208	0,12
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	110	0,07	115	0,06
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	179	0,11	208	0,12
US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	53	0,03	0	0,00
US031162DN74 - BONOS AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	70	0,04	0	0,00
US03522AAG58 - BONOS ANHEUSER-BUSCH COS L 3,650 2026-02-01	USD	115	0,07	136	0,08
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	55	0,03	65	0,04
US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	256	0,15	182	0,10
US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	86	0,05	91	0,05
US05656EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	137	0,08	161	0,09
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	0	0,00	77	0,04
US06051GFP90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	138	0,08	55	0,03
US06051GJH39 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,810 2024-10-24	USD	0	0,00	104	0,06
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	383	0,23	373	0,21
US06051GKJ75 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	88	0,05	0	0,00
US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	91	0,06	0	0,00
US06406RBJ59 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	122	0,07	68	0,04
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	44	0,03	0	0,00
US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02	USD	87	0,05	0	0,00
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	189	0,11	185	0,10
US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	51	0,03	55	0,03
US09659W2T04 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	167	0,10	0	0,00
US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS AJ 3,017 2027-01-16	USD	85	0,05	91	0,05
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	0	0,00	105	0,06
US125523BZ27 - BONOS CIGNA GROUP THE 4,500 2026-02-25	USD	89	0,05	0	0,00
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	116	0,07	136	0,08
US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	85	0,05	91	0,05
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCI 3,750 2027-03-09	USD	114	0,07	133	0,07
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	82	0,05	96	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.785	8,91	15.830	8,86
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	83	0,05	99	0,06
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	49	0,03	58	0,03
US031162BV19 - BONOS AMGEN INC 3,625 2024-05-22	USD	0	0,00	97	0,05
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	321	0,19	319	0,18
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	65	0,04	0	0,00
US06367WHH97 - RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	188	0,11	222	0,12
US0641593X29 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	86	0,05	101	0,06
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	89	0,05	0	0,00
US125523AF71 - BONOS CIGNA GROUP THE 3,750 2023-07-15	USD	0	0,00	325	0,18
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCI 2,150 2024-11-08	USD	129	0,08	0	0,00
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	82	0,05	97	0,05
US23636TAD28 - BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	0	0,00	321	0,18
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	80	0,05	94	0,05
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	117	0,07	0	0,00
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	30	0,02	0	0,00
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	84	0,05	99	0,06
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	58	0,04	0	0,00
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	51	0,03	59	0,03
US404119BN87 - BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	41	0,02	48	0,03
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	160	0,10	188	0,10
US44891ABM80 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	0	0,00	74	0,04
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	25	0,02	0	0,00
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	25	0,02	0	0,00
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	49	0,03	0	0,00
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	86	0,05	101	0,06
US780097BD21 - RENTA NATWEST GROUP PLC 3,875 2023-09-12	USD	0	0,00	324	0,18
US78015K7C20 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	182	0,11	0	0,00
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	84	0,05	99	0,06
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	0	0,00	29	0,02
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO THE 2,950 2023-07-01	USD	0	0,00	155	0,09
US883556CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	84	0,05	0	0,00
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	59	0,04	69	0,04
US89153VAG41 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15	USD	182	0,11	215	0,12
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	0	0,00	110	0,06
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	82	0,05	97	0,05
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALL 3,800 2024-11-18	USD	48	0,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.619	1,59	3.400	1,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.998	22,34	31.125	17,39
TOTAL RENTA FIJA		36.998	22,34	31.125	17,39
IE00B0M62X26 - ETF SHARES EUR INFLATIO	EUR	12.377	7,48	13.161	7,34
IE00B66F4759 - ETF SHARES EUR HIGH YIE	EUR	1.406	0,85	1.645	0,92
IE00BF553838 - ETF SHARES JP MORGAN ES	USD	9.175	5,55	6.396	3,57
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	4.031	2,44	4.068	2,27
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	2.951	1,78	2.791	1,56
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	330	0,20	619	0,35
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	1.121	0,68	1.065	0,59
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	12.019	7,27	9.586	5,34
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	6.408	3,87	8.318	4,64
LU1650490474 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	6.366	3,85	6.351	3,54
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	24.157	14,60	27.961	15,59
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	7.051	4,26	7.048	3,93
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	3.207	1,94	3.743	2,09
LU2244411265 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	1.447	0,87	1.414	0,79
TOTAL IIC		92.046	55,64	94.166	52,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		129.044	77,98	125.291	69,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		157.674	95,29	166.686	92,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un

periodo de retención de 1 año desde su entrega.

Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. 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 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 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 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 15 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 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 euros de retribución variable para el resto.

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

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica