

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 369

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.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 09/12/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Internacional Flexible que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada. La duración media de la cartera se situará entre 0 y 10 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de bonos y emisores.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	1,07	2,51	3,66	3,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,04	2,30	2,67	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	14.408.517,51	16.260.067,98
Nº de Partícipes	8.540	9.359
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	219.238	15,2158
2022	245.872	14,5463
2021	328.732	15,9705
2020	388.777	15,9862

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,60	6,26	-1,58	-2,40	2,49	-8,92	-0,10	2,75	-2,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	08-12-2023	-1,63	16-03-2023	-1,63	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,21	14-11-2023	2,11	13-03-2023	2,11	13-03-2023

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,80	7,47	5,41	6,72	10,69	6,66	2,03	3,13	1,74
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI-BONOSINTERN-4183	5,92	6,77	4,77	4,72	6,99	6,22	2,93	3,84	1,99
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,35	-0,35	-0,40	-0,55	-0,72	-0,51	-1,10	-1,06	-1,13

(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.

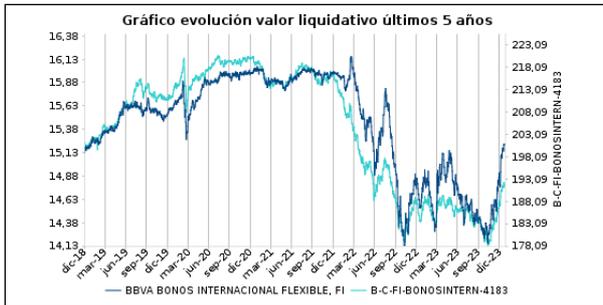
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,10	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,17	1,22	1,28

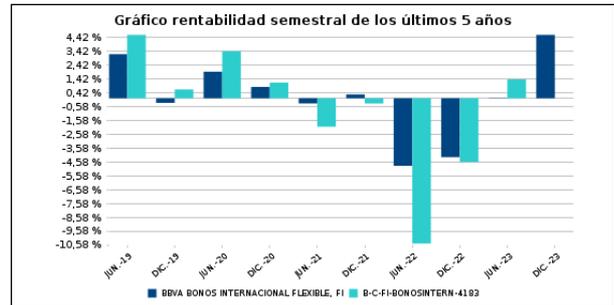
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	198.432	90,51	204.227	86,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	18.428	8,41	33.189	14,03
* Cartera exterior	176.598	80,55	169.130	71,49
* Intereses de la cartera de inversión	3.406	1,55	1.908	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.983	7,75	26.706	11,29
(+/-) RESTO	3.823	1,74	5.654	2,39
TOTAL PATRIMONIO	219.238	100,00 %	236.586	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	236.586	245.872	245.872	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,03	-3,80	-15,43	-186,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,26	0,02	4,07	11.741,90
(+) Rendimientos de gestión	4,82	0,59	5,21	626,48
+ Intereses	2,00	1,73	3,72	4,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,63	-0,72	0,80	-306,41
± 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)	1,20	-0,22	0,91	-600,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,20	-0,22	93,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-421,96
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,57	-1,15	-7,38
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	7,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-56,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	16,34
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.329,12
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.329,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	219.238	236.586	219.238	

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

3. Inversiones financieras

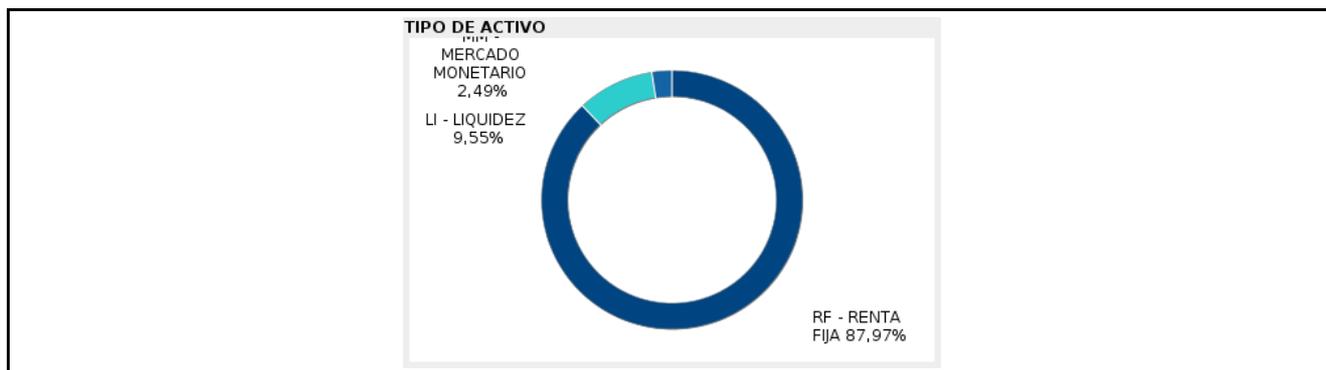
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.003	8,66	32.098	13,57
TOTAL RENTA FIJA	19.003	8,66	32.098	13,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.003	8,66	32.098	13,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	176.521	80,53	168.042	71,03
TOTAL RENTA FIJA	176.521	80,53	168.042	71,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	176.521	80,53	168.042	71,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	195.524	89,19	200.140	84,60

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
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S40 BRC 1228 0	50.000	Inversión
Total otros subyacentes		50000	
TOTAL DERECHOS		50000	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSIC A	54.792	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	89.924	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	3.609	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	51.507	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	164.471	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO GILT 10 ANOS NOTION 1000 FÍSICA	5.168	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCNCH REPUBLIC 0,10 2053-07-25	514	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-02-21	63	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2040-07-04	19	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	20.202	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	3.427	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	11.103	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	3.061	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	14.764	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-02-21	922	Inversión
Total subyacente renta fija		423546	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/NZD FISICA	50.357	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/NZD FISICA	7.346	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/NZD FISICA	32.213	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	6.504	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 500000	6.444	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- JPY X- RATE 125000	12.546	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- MXN X- RATE 500000	6.444	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	12.546	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		134400	
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	21.500	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	31.530	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	81.418	Inversión
Inflación	IRS BANCO BILBAO VIZCAYA	14.800	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	55.267	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S40 BNP 1226 FÍSICA	3.600	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	21.500	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	31.530	Inversión
Tipo de interés	IRS CANADA BANKERS ACCEPTANCES 3 M	81.418	Inversión
Inflación	IRS BANCO BILBAO VIZCAYA	14.800	Inversión
Tipo de interés	IRS UNITED STATES SOFR SECURED OV	55.267	Inversión
Total otros subyacentes		412630	
TOTAL OBLIGACIONES		970576	

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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 99.483,00 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC.
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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El 2S se ha caracterizado por una postura cautelosa de los principales bancos centrales, manteniendo los tipos de interés oficiales en niveles altos y mostrándose reacios a bajarlos en el corto plazo. Sin embargo, a finales de año se producía una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos soberanos, fruto de un entorno macroeconómico más benigno de lo anticipado inicialmente. Dicho escenario, que ha sido catalogado por el mercado como 'soft-landing', unido al escaso efecto en el precio del petróleo que ha generado el conflicto entre Israel y Hamás, ha llevado a los bancos centrales a suavizar su discurso, e incluso a señalar que podría haber varias bajadas de tipos para el 2024. De hecho, las últimas previsiones de los miembros de la Fed sugieren tres bajadas de 25pb cada una el próximo año. Tras este mensaje, el mercado ha pasado a descontar seis bajadas de tipos, tanto de la Fed como del BCE, que comenzarían entre los meses de marzo y abril. Adicionalmente, el BCE sorprendía anunciando en diciembre el fin de las reinversiones de su programa de bonos de la pandemia (PEPP), reduciendo a la mitad dichas reinversiones a partir de julio de 2024, para pararlas por completo a final de año. En materia fiscal, el anuncio del tesoro de Estados Unidos en octubre de reducir sus emisiones de deuda a largo plazo también ha animado al mercado, aunque habrá que seguir atentos a los próximos anuncios. En Europa, mientras tanto, se ha alcanzado un acuerdo de último minuto sobre las reglas fiscales, las cuales se reactivarán en 2024 y requerirán a los países acordar con la Comisión Europea un plan de reducción de deuda a 4-7 años vista.

En este contexto, la rentabilidad del bono a 2 años ha disminuido 65pb en EE.UU. hasta el 4,25% y 79pb en Alemania hasta el 2,40%, provocando una fuerte positivización de la pendiente de la curva (+69pb y +42pb, respectivamente). En cuanto a los tipos a 10 años, apenas ha habido cambios en EE.UU. (+4pb a 3,88%), mientras que la rentabilidad del bono alemán baja 37pb hasta el 2,02%, por lo que el diferencial entre ambos aumenta 41pb en el semestre. Con respecto a los tipos reales, la rentabilidad del bono a 10 años indexado a la inflación sube 9pb en EE.UU. hasta el 1,71%, mientras que las expectativas de inflación caen 6pb hasta el 2,17%. En Alemania, sin embargo, son las expectativas de inflación (-34pb hasta el 1,95%) las que explican la práctica totalidad del comportamiento del bono a 10 años nominal.

En cuanto a la deuda periférica europea, la expectativa de una política monetaria más laxa del BCE también ha favorecido el estrechamiento de diferenciales, compensando el anuncio del fin de las reinversiones del PEPP, que parece no haber tenido mucho impacto. Además, se espera que la reactivación de las reglas fiscales para 2024 apoye la reducción de los déficits fiscales a medio plazo. Asimismo, España ha conseguido formar un nuevo gobierno y terminar con el impasse político iniciado con las elecciones de julio. Con todo esto, destaca la caída en la prima de riesgo de Grecia (-24pb a un nivel de 104pb), favorecida por el plan de consolidación de gobierno, mientras que en Italia y España se han mantenido prácticamente estables en torno a 168pb y 100pb, respectivamente, con la rentabilidad del bono español a 10 años cayendo 39pb hasta el 2,99%.

El mercado de crédito también cierra el semestre con fuertes mejoras en los diferenciales de manera generalizada, aunque con mayor énfasis en el mercado de derivados y en el segmento especulativo. La caída en las rentabilidades soberanas ha propiciado un aumento de toma de riesgo, al mismo tiempo que los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos. Así, en el 2S, los diferenciales del mercado de derivados de mayor calidad caen 10pb en EE.UU. y 16pb en Alemania, mientras que en el segmento especulativo se han producido estrechamientos del orden de 74pb y 89pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año se ha mantenido la volatilidad en los mercados, pero dentro de unos rangos hasta noviembre donde se inicia un rally de mercado que dura hasta final de año, producido por unos datos e inflación más débiles de lo inicialmente descontado por el mercado. Al mismo tiempo los Bancos centrales modulan su discurso a un tono más suave comenzando a hablar no solo de techo en subidas sino de posibles bajadas.

Durante este periodo el fondo ha permanecido largo en duración y ha aprovechado los movimientos de mercado para realizar beneficios o incrementar posiciones allí donde el equipo gestor tenía más convicción. También y tras los atentados en Israel, se cubre parcialmente, a través de instrumentos derivados, el riesgo de crédito por un posible risk off del mercado.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index EUR Hedged, existiendo un control de la volatilidad del fondo para tratar de no superar el 10% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,33% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 8,75%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,04%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,58%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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 3,37% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,00%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo se realizaron beneficios en posiciones de inflación en Usa y Europa aprovechando los máximos que se volvieron a implementar una vez que el mercado relajó las expectativas a medio plazo. Se incrementa la duración en Alemania a principios del semestre y tras el rally de fin de año se rebaja algo la duración del fondo disminuyendo exposición a EE.UU. La posición corta en 10 años Japón que mantenía el fondo, se cierra y se expresa la idea de que el BOJ debería empezar a cambiar su política monetaria, poniendo cortos de USDJPY. Se incrementan las posiciones de empinamiento de curva tanto en USA como en Europa. Por último, en el mundo emergente, se cubre el fx de los bonos mexicanos y se cierra la posición de Chile que manteníamos desde el año pasado.

El fondo termina el año con una rentabilidad bruta de 5.77% y una duración de 6.25 años.

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 otro tipo de derechos por un importe de 50.000.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 423.546.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 134.400.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 412.630.000 €.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

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 6,54% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,91%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,35%

El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 12.848.382, el mínimo 8.011.132 y el medio de 11.187.125. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%.

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 no soporta comisiones de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En 2024, el efecto retardado de la política monetaria y una menor contribución de la política fiscal deberían propiciar un entorno de bajo crecimiento, por debajo del potencial en la mayoría de las economías. No contemplamos una recesión severa en la medida que no se observan fuertes desequilibrios macroeconómicos.

Esperamos que EE.UU. vea ralentizado su crecimiento en 2024 hasta el 1,4%. El consumo se puede resentir ligeramente y crecer un 1,7%, mientras que la inversión podría recuperarse hasta el 2,5% desde el 0,8% actual. La tasa de paro puede alcanzar el 4,8% desde el 3,9% actual.

En la eurozona, estimamos que el PIB crecerá un 0,6% en 2024, con recuperación del consumo, en la medida que los nuevos acuerdos salariales y la disminución en la inflación permitan recuperar poder adquisitivo. Los fondos NGEU seguirán apoyando el crecimiento, pero la tasa de paro aumentaría ligeramente.

En cuanto a la inflación, y tanto en EE.UU. como en la Eurozona, esperamos que la general y la subyacente continúen su senda de bajada hasta niveles cercanos, pero ligeramente superiores, al 2% a finales de 2024. El precio de la energía continuaría contribuyendo negativamente, al mismo tiempo que la inflación de alimentos seguirá moderándose gradualmente. Tal vez el riesgo esté en cierta fortaleza estructural del mercado laboral.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,550 2033-10-31	EUR	0	0,00	14.747	6,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	14.747	6,23
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	17.894	8,16	0	0,00
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	16.306	6,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.894	8,16	16.306	6,89
ES0211845310 - RENTA ABERTIS INFRAESTRUCT 1,000 2027-02-27	EUR	0	0,00	89	0,04
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	183	0,08	179	0,08
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	92	0,04	88	0,04
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	353	0,16	326	0,14
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	183	0,08	264	0,11
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	100	0,05	99	0,04
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	198	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.109	0,50	1.045	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.003	8,66	32.098	13,57
TOTAL RENTA FIJA		19.003	8,66	32.098	13,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.003	8,66	32.098	13,57
CA135087P329 - DEUDA CANADA 2,500 2032-12-01	CAD	0	0,00	20.670	8,74
FR0011427848 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,250 2024-07-25	EUR	0	0,00	17.833	7,54
NZGOVDT427C1 - DEUDA SOVEREIGN IN RIGHT O 4,500 2027-04-15	NZD	32.380	14,77	31.292	13,23
NZGOVDT433C9 - DEUDA SOVEREIGN IN RIGHT O 3,500 2033-04-14	NZD	7.480	3,41	0	0,00
NZGOVDT526C0 - DEUDA SOVEREIGN IN RIGHT O 0,500 2026-05-15	NZD	50.091	22,85	24.222	10,24
XS2369244087 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,100 2027-01-26	EUR	0	0,00	12.635	5,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		89.951	41,03	106.652	45,09
DE000BU0E022 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,848 2024-02-21	EUR	5.373	2,45	2.901	1,23
FR0011427848 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,250 2024-07-25	EUR	31.884	14,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		37.257	16,99	2.901	1,23
AU0000048274 - EMISIONES TREASURY CORP OF VIC 2,250 2034-11-20	AUD	0	0,00	5.631	2,38
AU3SG0002793 - EMISIONES WESTERN AUSTRALIAN T 4,250 2033-07-20	AUD	0	0,00	3.876	1,64
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	91	0,04	89	0,04
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	102	0,05	99	0,04
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	207	0,09	198	0,08
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	0	0,00	183	0,08
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	188	0,09	178	0,08
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	195	0,09	386	0,16
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	104	0,05	98	0,04
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	212	0,10	293	0,12
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	216	0,10	203	0,09
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	93	0,04	90	0,04
DE000CBOHRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	180	0,08	178	0,08
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	105	0,05	100	0,04
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	290	0,13	373	0,16
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	0	0,00	126	0,05
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	368	0,17	355	0,15
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	0	0,00	463	0,20
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	92	0,04	178	0,08
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,125 2026-10-02	EUR	97	0,04	95	0,04
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	95	0,04	93	0,04
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	0	0,00	93	0,04
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,010 2026-05-11	EUR	90	0,04	88	0,04
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	91	0,04	87	0,04
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	359	0,16	428	0,18
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	376	0,17	355	0,15
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	176	0,08	335	0,14
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,875 2032-06-16	EUR	98	0,04	93	0,04
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	411	0,19	496	0,21
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	142	0,06	139	0,06
FR001400EHH1 - BONOS ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	196	0,09	286	0,12
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	280	0,13	273	0,12
FR001400F1I9 - BONOS ENGIE SA 4,000 2035-01-11	EUR	0	0,00	199	0,08
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	101	0,05	99	0,04
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	404	0,18	486	0,21
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	206	0,09	193	0,08
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCJ 4,625 2043-01-25	EUR	420	0,19	383	0,16
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,125 2029-03-13	EUR	208	0,09	299	0,13
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	413	0,19	491	0,21
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	413	0,19	395	0,17
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,375 2030-05-02	EUR	312	0,14	298	0,13
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	103	0,05	198	0,08
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	302	0,14	150	0,06
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	106	0,05	100	0,04
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	315	0,14	0	0,00
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	46	0,02	0	0,00
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	448	0,20	433	0,18
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	130	0,06	128	0,05
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	537	0,24	578	0,24
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 5,125 2033-06-14	EUR	178	0,08	0	0,00
XS2654097927 - BONOS DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	105	0,05	0	0,00
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	305	0,14	0	0,00
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	146	0,07	0	0,00
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	151	0,07	0	0,00
XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	102	0,05	0	0,00
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	212	0,10	0	0,00
XS2696749626 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	103	0,05	0	0,00
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	422	0,19	0	0,00
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	280	0,13	0	0,00
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	102	0,05	0	0,00
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	213	0,10	0	0,00
XS2715297672 - BONOS SANDAZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	102	0,05	0	0,00
XS2715940891 - BONOS SANDAZ FINANCE BV 4,220 2030-04-17	EUR	206	0,09	0	0,00
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	322	0,15	0	0,00
XS2718201515 - BONOS NESTE OY 3,875 2031-05-21	EUR	128	0,06	0	0,00
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	103	0,05	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	104	0,05	0	0,00
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,750 2031-11-10	EUR	212	0,10	0	0,00
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	318	0,15	0	0,00
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	107	0,05	0	0,00
FR001400M2G2 - BONOS TELEPERFORMANCE SE 5,750 2031-11-22	EUR	106	0,05	0	0,00
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	105	0,05	0	0,00
MX0MGO0000Y4 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 575,000 2026-03-05	MXN	6.558	2,99	3.460	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	298	0,14	294	0,12
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	320	0,15	313	0,13
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	98	0,04	492	0,21
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	99	0,05	96	0,04
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	136	0,06	131	0,06
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	411	0,19	703	0,30
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	289	0,13	376	0,16
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	398	0,18	394	0,17
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	487	0,22	474	0,20
XS1840618216 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 2,125 2029-12-15	EUR	183	0,08	0	0,00
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	96	0,04	94	0,04
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	117	0,05	115	0,05
XS1891174341 - BONOS DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16	EUR	97	0,04	0	0,00
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	300	0,14	391	0,17
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	94	0,04	93	0,04
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	112	0,05	109	0,05
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	94	0,04	93	0,04
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	0	0,00	181	0,08
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	141	0,06
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	188	0,09	183	0,08
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	0	0,00	124	0,05
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	303	0,14	269	0,11
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	182	0,08	179	0,08
XS2055651918 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	0	0,00	172	0,07
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	0	0,00	210	0,09
XS2076079594 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,625 2025-11-07	EUR	0	0,00	472	0,20
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	665	0,30	605	0,26
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	583	0,27	653	0,28
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	92	0,04	90	0,04
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	477	0,22	461	0,19
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	167	0,08	165	0,07
XS2113911387 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,250 2028-02-07	EUR	0	0,00	88	0,04
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	0	0,00	99	0,04
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	118	0,05	116	0,05
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	174	0,08	171	0,07
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	480	0,22	457	0,19
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	0	0,00	99	0,04
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	473	0,22	452	0,19
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	89	0,04	80	0,03
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	96	0,04	92	0,04
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	0	0,00	93	0,04
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	96	0,04	92	0,04
XS2218405772 - BONOS MERCER KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	185	0,08	89	0,04
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	191	0,09	181	0,08
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	464	0,21	628	0,27
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	91	0,04	86	0,04
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	96	0,04	92	0,04
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	247	0,11	227	0,10
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	468	0,21	538	0,23
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	190	0,09	171	0,07
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	236	0,11	231	0,10
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 3,929 2025-09-28	EUR	118	0,05	116	0,05
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	259	0,12	329	0,14
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	337	0,15	316	0,13
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	110	0,05	109	0,05
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	335	0,15	319	0,13
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	365	0,17	433	0,18
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	123	0,06	116	0,05
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	557	0,25	633	0,27
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	243	0,11	232	0,10
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	274	0,12	342	0,14
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	120	0,05	115	0,05
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	664	0,30	963	0,41
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	88	0,04	86	0,04
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	337	0,15	319	0,13
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	86	0,04	82	0,03
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	85	0,04	0	0,00
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	238	0,11	281	0,12
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	150	0,07	146	0,06
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	0	0,00	348	0,15
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,799 2026-05-28	EUR	204	0,09	200	0,08
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	172	0,08	249	0,11
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	0	0,00	167	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 3,747 2024-10-29	EUR	0	0,00	119	0,05
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	124	0,06	121	0,05
XS2411311579 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	0	0,00	105	0,04
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	593	0,27	647	0,27
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	95	0,04	93	0,04
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	166	0,08	0	0,00
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	252	0,11	323	0,14
XS2443485665 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	404	0,18	389	0,16
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	94	0,04	94	0,04
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	94	0,04	92	0,04
XS2462324828 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,750 2030-03-29	EUR	211	0,10	200	0,08
XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	95	0,04	94	0,04
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	188	0,09	273	0,12
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	96	0,04	94	0,04
XS2478299204 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	429	0,20	418	0,18
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	96	0,04	93	0,04
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	95	0,04	92	0,04
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	96	0,04	94	0,04
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	439	0,20	519	0,22
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	320	0,15	303	0,13
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	0	0,00	457	0,19
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	131	0,06	128	0,05
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	98	0,04	95	0,04
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	406	0,19	492	0,21
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	126	0,06	124	0,05
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	302	0,14	387	0,16
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	416	0,19	397	0,17
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	0	0,00	198	0,08
XS2538266878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	100	0,05	98	0,04
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	104	0,05	0	0,00
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	477	0,22	556	0,24
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	203	0,09	196	0,08
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	102	0,05	99	0,04
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	221	0,10	317	0,13
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	433	0,20	412	0,17
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	103	0,05	100	0,04
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	244	0,11	334	0,14
XS2557526006 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	EUR	100	0,05	98	0,04
XS2557526345 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	EUR	231	0,11	217	0,09
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	103	0,05	98	0,04
XS2558395278 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,049 2029-11-22	EUR	242	0,11	277	0,12
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	93	0,04	91	0,04
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	213	0,10	303	0,13
XS2559580548 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	102	0,05	99	0,04
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATION 3,250 2029-03-02	EUR	295	0,13	283	0,12
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	102	0,05	98	0,04
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	282	0,13	272	0,11
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	103	0,05	98	0,04
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	403	0,18	388	0,16
XS2582814039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	0	0,00	175	0,07
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	718	0,33	588	0,25
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	100	0,05	98	0,04
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	340	0,16	315	0,13
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	104	0,05	101	0,04
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	103	0,05	99	0,04
XS2597093009 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 4,050 2029-09-13	EUR	0	0,00	518	0,22
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	211	0,10	360	0,15
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	275	0,13	165	0,07
XS2605914105 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,907 2029-04-13	EUR	0	0,00	184	0,08
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	102	0,05	100	0,04
XS2610788569 - BONOS CARGILL INC 3,875 2030-04-24	EUR	0	0,00	246	0,10
XS2613209670 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 4,375 2033-05-03	EUR	379	0,17	259	0,11
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	414	0,19	397	0,17
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	102	0,05	99	0,04
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	189	0,09	177	0,07
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	405	0,18	382	0,16
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	311	0,14	395	0,17
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	102	0,05	99	0,04
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	262	0,12	248	0,10
XS2626022573 - BONOS WPP FINANCE SA 4,125 2028-05-30	EUR	283	0,13	274	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		49.061	22,40	58.058	24,53
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	0	0,00	198	0,08
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,452 2024-04-30	EUR	132	0,06	233	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITAL 3,747 2024-10-29	EUR	120	0,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		252	0,11	431	0,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		176.521	80,53	168.042	71,03
TOTAL RENTA FIJA		176.521	80,53	168.042	71,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		176.521	80,53	168.042	71,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		195.524	89,19	200.140	84,60

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