

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositorio: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

Grupo Depositorio: BANCO BILBAO VIZCAYA

Rating Depositorio: 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: 04/05/2015

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 3 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El riesgo divisa máximo de la cartera será de 20%. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,12	0,67	1,79	2,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	2,06	3,66	2,30

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	46.643.145,80	50.055.551,76	15.286	16.084	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	91.159.659,43	83.530.557,62	29.054	26.023	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	472.407	597.047	669.090	487.053
CLASE CARTERA	EUR	955.532	810.418	1.073.083	806.721

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,1281	9,9242	9,6003	9,8314
CLASE CARTERA	EUR	10,4820	10,2085	9,8220	10,0086

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,05	-0,15	2,91	0,15	-0,83	3,37	-2,35	-0,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	04-10-2024	-0,40	02-02-2024	-0,81	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,15	15-10-2024	0,36	15-05-2024	0,77	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,08	1,45	1,62	2,52	2,42	2,67	1,97	1,04	
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	
B-C-FI-BONOSINTERN03-4446	1,31	1,08	1,25	1,36	1,45	2,10	1,92	0,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,11	-0,11	-0,09	-0,22	-0,18	-0,10	-0,15	-1,07	

(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.

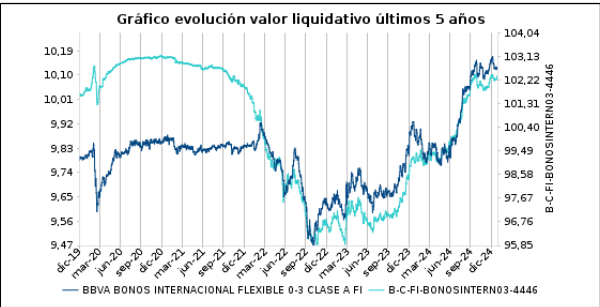
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,23	0,23	0,22	0,22	0,80	0,76	0,78	0,78

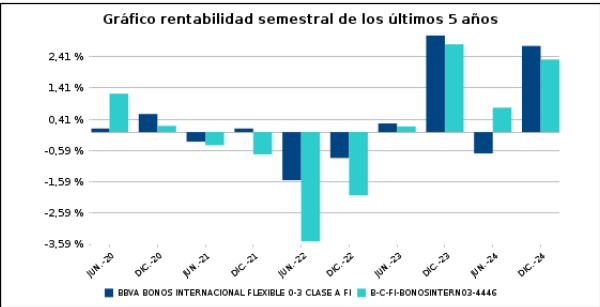
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,68	0,03	3,02	0,31	-0,67	3,94	-1,86	0,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	04-10-2024	-0,40	02-02-2024	-0,81	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,15	15-10-2024	0,36	15-05-2024	0,77	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,07	1,43	1,59	2,53	2,42	2,67	1,96	1,03	
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	
B-C-FI-BONOSINTERN03-4446	1,31	1,08	1,25	1,36	1,45	2,11	1,89	0,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,11	-0,11	-0,09	-0,22	-0,18	-0,09	-0,15	-1,03	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

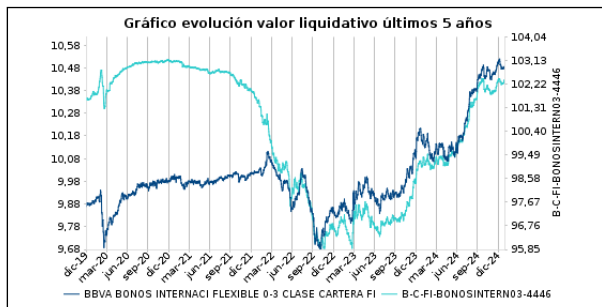
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,26	0,28	0,33

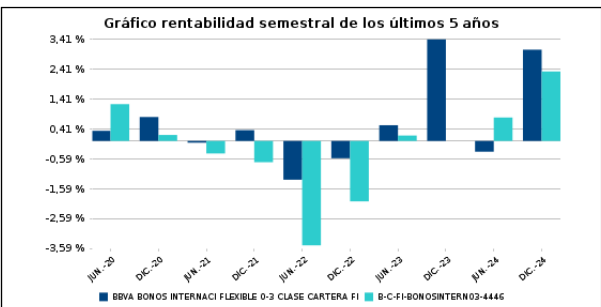
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
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	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	198.642	7.352	2,18

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

*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	1.390.537	97,38	1.319.243	98,23
* Cartera interior	314.747	22,04	256.270	19,08
* Cartera exterior	1.059.678	74,21	1.041.349	77,54
* Intereses de la cartera de inversión	16.112	1,13	21.625	1,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32.302	2,26	16.293	1,21
(+/-) RESTO	5.100	0,36	7.510	0,56
TOTAL PATRIMONIO	1.427.940	100,00 %	1.343.047	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)	1.343.047	1.407.465	1.407.465	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,29	-4,17	-0,86	-179,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,87	-0,53	2,36	-649,65
(+) Rendimientos de gestión	3,12	-0,28	2,85	-1.236,40
+ Intereses	1,76	1,84	3,59	-3,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	-0,72	0,01	-201,25
± 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)	0,71	-1,44	-0,72	-149,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	0,04	-0,03	-286,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-96,48
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,50	-0,05
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,44	4,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,05	6,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-51,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,65
+ 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	0,01	0,01	-99,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.427.940	1.343.047	1.427.940	

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

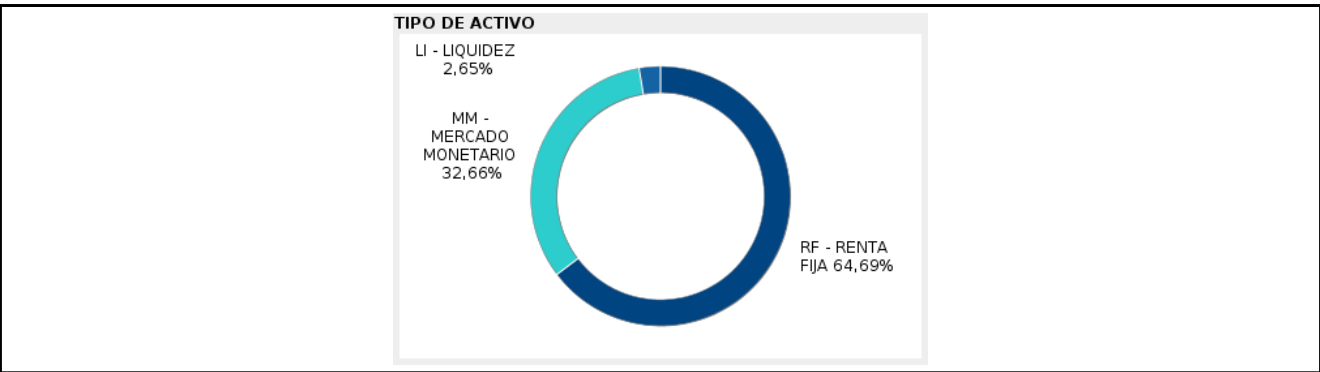
3. Inversiones financieras

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	138.646	9,71	148.738	11,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	174.999	12,26	107.222	7,98
TOTAL RENTA FIJA	313.645	21,97	255.960	19,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	313.645	21,97	255.960	19,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.062.386	74,42	1.041.307	77,54
TOTAL RENTA FIJA	1.062.386	74,42	1.041.307	77,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.062.386	74,42	1.041.307	77,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.376.031	96,39	1.297.267	96,61

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 ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	127.892	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	66.297	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	24.062	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	766.327	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 10 AÑOS 1000 FÍSICA	27.275	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	305.414	Inversión
Total subyacente renta fija		1317267	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NZD FÍSICA	20.350	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FÍSICA	69.498	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FÍSICA	119.314	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FÍSICA	37.239	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CAD FÍSICA	35.888	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA CAD/EUR FÍSICA	35.816	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		318105	
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	209.800	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	73.734	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	1.500	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	447.913	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	209.800	Inversión
Tipo de interés	IRS UNITED STATES SOFR SECURED OV	73.734	Inversión
Tipo de interés	IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	1.500	Inversión
Tipo de interés	IRS UNITED STATES SOFR SECURED OV	447.913	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	66.300	Inversión
Total otros subyacentes		1532194	
TOTAL OBLIGACIONES		3167566	

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

Con fecha 30/10/2024 se modifica el Colectivo de inversores a los que se dirige esta clase quedando del siguiente modo: Exclusivo a IIC y Fondos de Pensiones gestionados o no por el grupo BBVA, clientes de contratos de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento con pago explícito en el que no se puedan aceptar retrocesiones, pertenecientes o no al Grupo BBVA, que estén dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos del fondo teniendo en cuenta el horizonte temporal.

Con fecha 18/12/2024 se informa en CNMV que, como consecuencia del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2024, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12.30 horas de esos días, se tramitaron junto con las realizadas al día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos.

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 colocador/asegurador/emisor por un importe de 15.279.632,47 euros, lo que supone un 0,44% 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.

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

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

En consecuencia, aunque los bancos centrales continuaron relajando sus políticas monetarias,

mostraron cautela en diciembre. En Europa, el BCE recortó 75pb en el semestre, llevando el

tipo de depósito al 3%. No obstante, en diciembre, Christine Lagarde adoptó un tono menos

laxo para los próximos meses. El tipo de la Fed termina 2024 en el rango 4,25-4,50. Otros bancos centrales como el de Canadá, UK y Nueva Zelanda también iniciaron la senda de bajadas. Por el contrario, y dentro de las economías más grandes, Australia ha mantenido hasta el momento sus tipos y Japón ha empezado a subir tratando de normalizar su curva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA 1-3 Year Global Broad Market Index Ex Japanese Yen EUR Hedged en su versión "total return" (incluye la reinversión por cupones). El fondo es de gestión activa y se gestiona en referencia a dicho índice, ya que tiene como objetivo batir la rentabilidad del índice, gestionándose con total libertad respecto al mismo.

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha disminuido un 4,25% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,96%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,75%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE CARTERA FI ha aumentado un 12,46% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 11,65%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,13%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,12%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,05%.

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 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,08% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,32%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre el fondo ha vendido sus posiciones largas que mantenía en bonos de 3 y 5 años en Canadá, así como las posiciones que mantenía en bonos neozelandeses de 3 y 4 años. Ha comprado bonos en 3, 5 y 10 años del Reino Unido y ha recomprado las posiciones cortas que mantenía en Australia. En USA se vende alguna posición en plazos medios de la curva para comprar bonos en Alemania y España en la zona de 3 años. En general el fondo tiene un posicionamiento Se inicia una posición de venta de inflación europea a través de derivados.

El fondo termina el año con una TIR de 3.2% y una duración de 2.65 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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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 de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha sido del 1,58% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,21%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,11%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE CARTERA FI ha sido del 1,55% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,21%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,11%

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 27.753.634, el mínimo 17.177.750 y el medio de 21.773.727. 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.

Durante 2024 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,450 2027-10-31	EUR	44.683	3,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		44.683	3,13	0	0,00
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	126.493	9,42
ES0L02501101 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,026 2025-01-10	EUR	68.994	4,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		68.994	4,83	126.493	9,42
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.944	0,14	1.916	0,14
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.227	0,16	2.154	0,16
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	2.537	0,18	2.486	0,19
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.589	0,11	1.556	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	1.343	0,09	1.313	0,10
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	2.415	0,17	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	4.906	0,34	4.804	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.961	1,19	14.229	1,07
ES0205061007 - RENTA CANAL DE ISABEL II S 1,680 2025-02-26	EUR	8.008	0,56	8.016	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.008	0,56	8.016	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		138.646	9,71	148.738	11,09
ES0L02506068 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	107.219	7,98
ES0L02509054 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	6.568	0,46	0	0,00
ES000011868 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	3	0,00
ES000012K20 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	168.431	11,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		174.999	12,26	107.222	7,98
TOTAL RENTA FIJA		313.645	21,97	255.960	19,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		313.645	21,97	255.960	19,07
AU3SG0003015 - BONOS OBLIGA AUSTRALIAN CAPITAL T 5,250 2036-10-2	AUD	0	0,00	45.425	3,38
CA135087P576 - DEUDA CANADA 3,500 2028-03-01	CAD	0	0,00	147.093	10,95
DE000BU25034 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2029-10-11	EUR	29.489	2,07	0	0,00
GB00BL68HH02 - DEUDA UNITED KINGDOM OF GR 0,375 2030-10-22	GBP	104.044	7,29	0	0,00
GB00BSQNR93 - DEUDA UNITED KINGDOM OF GR 4,375 2028-03-07	GBP	118.359	8,29	0	0,00
NZGOVDT427C1 - DEUDA SOVEREIGN IN RIGHT O 4,500 2027-04-15	NZD	0	0,00	76.275	5,68
NZGOVDT526C0 - DEUDA SOVEREIGN IN RIGHT O 0,500 2026-05-15	NZD	0	0,00	147.921	11,01
NZGOVDT536C9 - DEUDA SOVEREIGN IN RIGHT O 4,250 2036-05-15	NZD	20.099	1,41	0	0,00
US91282CKP58 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,625 2029-04-30	USD	0	0,00	53.997	4,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		271.991	19,06	470.711	35,04
BE0312799712 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,784 2025-03-13	EUR	70.553	4,94	0	0,00
DE000BU0E162 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,500 2025-04-16	EUR	10.700	0,75	10.690	0,80
FR0128690668 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,828 2025-03-19	EUR	141.042	9,88	0	0,00
XS1807430811 - BONOS OBLIGA PROVINCE OF ONTARIO 0,625 2025-04-17	EUR	18.572	1,30	18.536	1,38
XS2397372850 - BONOS OBLIGA EXPORT-IMPORT BANK O 0,682 2024-10-1	EUR	0	0,00	10.289	0,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		240.867	16,87	39.515	2,95
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	2.786	0,20	2.735	0,20
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	1.853	0,13	1.825	0,14
BE6350791073 - BONOS SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	1.631	0,11	1.598	0,12
CA13509PT118 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 3,700 2029-06-15	CAD	0	0,00	22.162	1,65
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	1.960	0,14	1.947	0,14
DE000A2LQSN2 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,750 2029-01-15	EUR	68.885	4,82	67.559	5,03
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	3.137	0,22	3.091	0,23
DE000A30VUK5 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2028-03-15	EUR	40.803	2,86	40.099	2,99
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	44.718	3,13	0	0,00
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	1.019	0,07	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	2.554	0,18	2.518	0,19
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	0	0,00	4.475	0,33
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	1.273	0,09	1.248	0,09
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	2.308	0,16	2.287	0,17
DE000DL19WL7 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23	EUR	2.603	0,18	2.554	0,19
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	0	0,00	45.724	3,40
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	2.196	0,15	2.166	0,16
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,125 2026-10-02	EUR	2.312	0,16	2.288	0,17
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	2.898	0,20	2.868	0,21
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	2.728	0,19	2.689	0,20
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	2.601	0,18	2.549	0,19
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	3.280	0,23	3.234	0,24
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	319	0,02	314	0,02
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	4.004	0,28	3.944	0,29
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	1.592	0,11	1.565	0,12
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	0	0,00	1.385	0,10
FR001400KY69 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	2.233	0,16	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	2.500	0,18	2.457	0,18
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	2.173	0,15	2.103	0,16
FR001400N3F1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	0	0,00	2.108	0,16
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	1.679	0,12	1.655	0,12
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	3.311	0,23	4.660	0,35
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	2.130	0,15	0	0,00
FR001400SIM9 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,500 2029-09-11	EUR	2.318	0,16	0	0,00
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	2.493	0,17	0	0,00
FR001400U4M6 - BONOS RCI BANQUE SA 3,375 2029-07-26	EUR	1.716	0,12	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	1.559	0,11	1.510	0,11
IT0005586893 - BONOS MEDIABANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	1.616	0,11	1.557	0,12
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	2.839	0,20	2.783	0,21
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	0	0,00	3.324	0,25
XS1180651587 - BONOS ACHMEA BV 4,250 2049-02-04	EUR	20.479	1,43	0	0,00
XS1190974011 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,573 2027-02-16	EUR	11.702	0,82	0	0,00
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	2.458	0,17	2.408	0,18
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	3.409	0,24	3.336	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1629774230 - BONOS[VOLKSWAGEN INTERNATI]	EUR	1.751	0,12	1.732	0,13
XS1691349952 - BONOS[NORTEGAS ENERGIA DIS]	EUR	2.605	0,18	1.569	0,12
XS1725677543 - BONOS[INMOBILIARIA COLONIA]	EUR	0	0,00	1.408	0,10
XS1799939027 - BONOS[VOLKSWAGEN INTERNATI]	EUR	1.472	0,10	1.468	0,11
XS1808395930 - BONOS[INMOBILIARIA COLONIA]	EUR	5.059	0,35	4.988	0,37
XS1843449122 - BONOS[TAKEDA PHARMACEUTICA]	EUR	1.686	0,12	1.664	0,12
XS1891174341 - BONOS[DIGITAL EURO FINCO L]	EUR	1.693	0,12	1.679	0,13
XS2051361264 - BONOS[AT&T INC]	EUR	4.580	0,32	4.515	0,34
XS2081018629 - RENTA[INTESA SANPAOLO SPA]	EUR	3.372	0,24	3.320	0,25
XS2100664114 - BONOS[DIGITAL DUTCH FINCO]	EUR	2.580	0,18	2.500	0,19
XS2104051433 - BONOS[BANCO BILBAO VIZCAYA]	EUR	4.703	0,33	4.631	0,34
XS2151069775 - RENTA[LLOYDS BANK CORPORAT]	EUR	2.978	0,21	2.936	0,22
XS2167003685 - BONOS[CITIGROUP INC]	EUR	2.199	0,15	4.363	0,32
XS2180007549 - BONOS[AT&T INC]	EUR	0	0,00	1.591	0,12
XS2183818637 - BONOS[STANDARD CHARTERED P]	EUR	2.089	0,15	2.064	0,15
XS2193661324 - BONOS[BP CAPITAL MARKETS P]	EUR	1.577	0,11	1.548	0,12
XS2193662728 - BONOS[BP CAPITAL MARKETS P]	EUR	1.767	0,12	1.719	0,13
XS2228373671 - BONOS[ENEL SPA]	EUR	2.040	0,14	1.984	0,15
XS2231183646 - BONOS[HOLDING D'INFRASTRUC]	EUR	1.611	0,11	1.563	0,12
XS2242979719 - BONOS[HEATHROW FUNDING LTD]	EUR	0	0,00	13.482	1,00
XS2278566299 - BONOS[AUTOSTRADA PER L'ITA]	EUR	1.674	0,12	0	0,00
XS2292486771 - BONOS[ACEA SPA]	EUR	0	0,00	2.914	0,22
XS2306517876 - BONOS[DNB BANK ASA]	EUR	1.594	0,11	0	0,00
XS2306601746 - BONOS[EASYJET FINCO BV]	EUR	2.263	0,16	2.219	0,17
XS2320533131 - BONOS[REPSOL INTERNATIONAL]	EUR	2.063	0,14	2.008	0,15
XS2321466133 - BONOS[BARCLAYS PLC]	EUR	3.165	0,22	3.080	0,23
XS2334852253 - BONOS[ENI SPA]	EUR	2.032	0,14	1.961	0,15
XS2346206902 - BONOS[AMERICAN TOWER CORP]	EUR	3.004	0,21	2.947	0,22
XS2347367018 - BONOS[MERLIN PROPERTIES SO]	EUR	2.416	0,17	2.291	0,17
XS2354685575 - BONOS[EEW ENERGY FROM WAST]	EUR	1.079	0,08	1.060	0,08
XS2356569736 - BONOS[BAYERISCHE LANDESBAN]	EUR	1.647	0,12	1.580	0,12
XS2373642102 - BONOS[BARCLAYS PLC]	EUR	2.111	0,15	2.058	0,15
XS2387060259 - BONOS[NATWEST GROUP PLC]	EUR	3.012	0,21	2.929	0,22
XS2390400633 - BONOS[ENEL FINANCE INTERNA]	EUR	5.102	0,36	5.025	0,37
XS2400997131 - RENTA[TOYOTA MOTOR FINANCE]	EUR	0	0,00	10.421	0,78
XS2404642923 - BONOS[GOLDMAN SACHS GROUP]	EUR	2.040	0,14	0	0,00
XS2407985220 - BONOS[STEDIN HOLDING NV]	EUR	16.900	1,18	0	0,00
XS2411311652 - BONOS[NTT FINANCE CORP]	EUR	1.988	0,14	0	0,00
XS2413696761 - BONOS[ING GROEP NV]	EUR	0	0,00	3.156	0,23
XS2430998893 - BONOS[BANCO BILBAO VIZCAYA]	EUR	2.494	0,17	2.432	0,18
XS2459544339 - BONOS[EDP FINANCE BV]	EUR	2.466	0,17	0	0,00
XS2461234622 - BONOS[JPMORGAN CHASE & CO]	EUR	2.693	0,19	2.628	0,20
XS2462324745 - BONOS[HALEON NETHERLANDS C]	EUR	1.483	0,10	1.457	0,11
XS2468378059 - BONOS[CAIXABANK SA]	EUR	2.628	0,18	2.609	0,19
XS2481287808 - BONOS[COLOPLAST FINANCE BV]	EUR	0	0,00	2.067	0,15
XS2482936247 - BONOS[RWE AG]	EUR	2.364	0,17	2.338	0,17
XS2491189408 - BONOS[A2A SPA]	EUR	0	0,00	3.939	0,29
XS2496028502 - BONOS[BRITISH TELECOMMUNIC]	EUR	1.936	0,14	1.899	0,14
XS2534276717 - BONOS[VOLVO TREASURY AB]	EUR	0	0,00	3.099	0,23
XS2545259876 - BONOS[DELL BANK INTERNATIO]	EUR	3.962	0,28	3.884	0,29
XS2553798443 - RENTA[SKANDINAVISKA ENSKIL]	EUR	2.170	0,15	2.139	0,16
XS2558395351 - BONOS[ENBW INTERNATIONAL F]	EUR	0	0,00	2.292	0,17
XS2559501429 - BONOS[FRESENIUS SE & CO KG]	EUR	1.629	0,11	1.579	0,12
XS2575971994 - RENTA[ABN AMRO BANK NV]	EUR	2.463	0,17	2.420	0,18
XS2578472339 - BONOS[AIB GROUP PLC]	EUR	1.898	0,13	1.859	0,14
XS2583352443 - BONOS[VOLVO TREASURY AB]	EUR	0	0,00	1.072	0,08
XS2588099478 - BONOS[DNB BANK ASA]	EUR	0	0,00	1.737	0,13
XS2595028536 - BONOS[MORGAN STANLEY]	EUR	2.226	0,16	2.188	0,16
XS2596599063 - BONOS[NATWEST GROUP PLC]	EUR	3.744	0,26	3.705	0,28
XS2598746290 - BONOS[ANGLO AMERICAN CAPIT]	EUR	1.562	0,11	1.524	0,11
XS2601458602 - BONOS[SIEMENS ENERGY FINAN]	EUR	1.824	0,13	1.803	0,13
XS2607183980 - BONOS[HARLEY-DAVIDSON FINA]	EUR	1.860	0,13	1.852	0,14
XS2613658710 - RENTA[ABN AMRO BANK NV]	EUR	3.139	0,22	3.072	0,23
XS2616008541 - BONOS[SIKA CAPITAL BV]	EUR	2.396	0,17	2.366	0,18
XS2623501181 - BONOS[CAIXABANK SA]	EUR	3.682	0,26	3.652	0,27
XS2626699982 - BONOS[BANCO SANTANDER SA]	EUR	1.275	0,09	1.249	0,09
XS2630112014 - BONOS[BAYER AG]	EUR	1.834	0,13	1.808	0,13
XS2630117328 - BONOS[CONTINENTAL AG]	EUR	2.376	0,17	2.339	0,17
XS2644410214 - BONOS[ABERTIS INFRAESTRUCT]	EUR	2.157	0,15	2.114	0,16
XS2654097927 - BONOS[DS SMITH PLC]	EUR	2.818	0,20	2.779	0,21
XS2661068234 - BONOS[FCC SERVICIOS MEDIO]	EUR	3.820	0,27	2.431	0,18
XS2676395077 - BONOS[SARTORIUS FINANCE BV]	EUR	1.573	0,11	1.537	0,11
XS2676814499 - RENTA[CAIXABANK SA]	EUR	5.846	0,41	5.683	0,42
XS2676883114 - BONOS[EUROFINS SCIENTIFIC]	EUR	0	0,00	1.499	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2696749626 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	0	0,00	2.308	0,17
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.588	0,11	1.556	0,12
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	1.601	0,11	1.551	0,12
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	3.077	0,22	3.049	0,23
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	0	0,00	2.544	0,19
XS2726262863 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	0	0,00	2.346	0,17
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	2.533	0,18	2.460	0,18
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	2.077	0,15	2.053	0,15
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	2.554	0,18	0	0,00
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	1.358	0,10	1.321	0,10
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	728	0,05	716	0,05
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	2.331	0,16	2.272	0,17
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	5.236	0,37	3.316	0,25
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	1.683	0,12	1.636	0,12
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	1.868	0,13	1.830	0,14
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	1.228	0,09	1.191	0,09
XS2776511730 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2032-03-01	EUR	0	0,00	2.687	0,20
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	1.873	0,13	1.835	0,14
XS2778370051 - BONOS METRO AG 4,625 2029-03-07	EUR	1.738	0,12	1.689	0,13
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	2.178	0,15	2.118	0,16
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	2.016	0,14	1.986	0,15
XS2788614488 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	2.441	0,17	2.386	0,18
XS2802928775 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	3.366	0,24	3.293	0,25
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	1.084	0,08	1.052	0,08
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	2.797	0,20	2.714	0,20
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	1.818	0,13	1.772	0,13
XS2821805533 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 4,302 2030-01-17	EUR	0	0,00	1.488	0,11
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	2.082	0,15	2.032	0,15
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	1.708	0,12	1.659	0,12
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	2.305	0,16	0	0,00
XS2900306171 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,125 2028-03-23	EUR	3.115	0,22	0	0,00
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	2.475	0,17	0	0,00
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	2.502	0,18	0	0,00
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	3.205	0,22	0	0,00
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	1.991	0,14	0	0,00
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	2.009	0,14	0	0,00
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	2.689	0,19	0	0,00
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	1.802	0,13	0	0,00
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	1.703	0,12	0	0,00
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	2.126	0,15	0	0,00
XS2954181843 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	1.877	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		507.007	35,51	493.009	36,71
XS2463505581 - BONOS E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	13.646	0,96	13.640	1,02
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.418	0,10	0	0,00
XS1748479919 - CÉDULAS SANTANDER UK PLC 0,500 2025-01-10	EUR	13.877	0,97	0	0,00
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	15.983	1,19
XS2242747181 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,155 2024-10-23	EUR	0	0,00	8.449	0,63
XS2242979719 - BONOS HEATHROW FUNDING LTD 1,500 2025-10-12	EUR	13.580	0,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		42.521	2,98	38.072	2,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.062.386	74,42	1.041.307	77,54
TOTAL RENTA FIJA		1.062.386	74,42	1.041.307	77,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.062.386	74,42	1.041.307	77,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.376.031	96,39	1.297.267	96,61

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, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

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

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

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

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

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

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

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)

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 174.999.382,49 euros, lo que supone un 6,13% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 27.808,22 euros.