

BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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: 22/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Euro que invierte principalmente en títulos de renta fija pública o emitidos por entidades privadas (renta fija corporativa), incluyendo hasta un 10% en depósitos, con la siguiente clasificación en cuanto a calidad crediticia: 1) Mínimo un 80% de la cartera se invertirá en activos con, al menos, una calidad crediticia igual a calidad media (rating mínimo BBB-) y 2) Máximo un 20% podrá invertirse en bonos de baja calidad crediticia (inferior a BBB- o el rating del Reino de España, si fuera inferior).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,66	3,54	3,04

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	33.422.013,55	20.276.267,79
Nº de Partícipes	9.102	6.344
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	440.218	13,1715
2023	154.416	12,5668
2022	27.959	11,5912
2021	49.142	13,6688

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	0,46	0,00	0,46	0,92	0,00	0,92	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,81	0,92	2,93	0,04	0,86	8,42	-15,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	19-12-2024	-0,52	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	06-11-2024	0,42	15-05-2024		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	2,36	1,94	2,77	2,74	4,57	5,33		
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21		
B-C-FI- **BONOSCORP-0628	2,64	2,45	2,15	3,00	2,89	4,08	5,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,18	-0,18	-0,11	-0,25	-0,20	-0,21	-0,43		

(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.

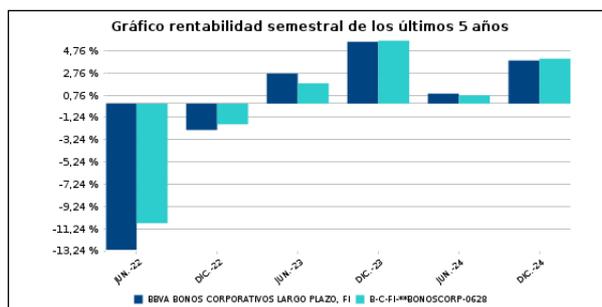
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,02	1,44	1,44	1,53

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 03/09/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	421.686	95,79	245.939	95,66
* Cartera interior	24.900	5,66	11.637	4,53
* Cartera exterior	389.131	88,40	230.659	89,72
* Intereses de la cartera de inversión	7.655	1,74	3.643	1,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.497	3,97	10.516	4,09
(+/-) RESTO	1.035	0,24	647	0,25
TOTAL PATRIMONIO	440.218	100,00 %	257.101	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)	257.101	154.416	154.416	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	52,20	46,38	99,78	71,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,38	1,05	4,91	392,56
(+) Rendimientos de gestión	3,89	1,55	5,93	283,29
+ Intereses	1,94	1,97	3,91	49,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,98	-0,60	1,92	-599,31
± 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)	-0,03	0,18	0,10	-127,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	12.350,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,50	-1,02	55,96
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,92	-53,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-53,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-51,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	-418,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	440.218	257.101	440.218	

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

3. Inversiones financieras

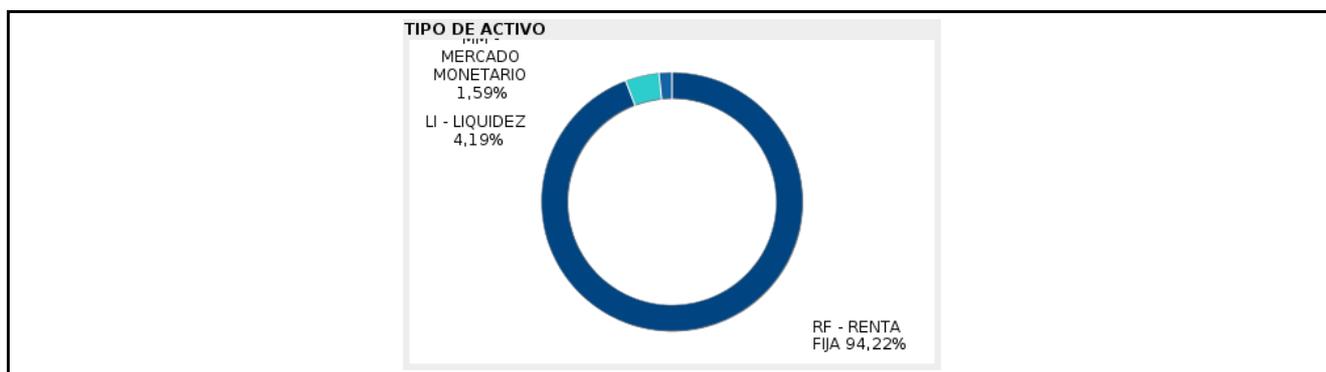
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.889	4,06	6.456	2,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.010	1,59	5.179	2,01
TOTAL RENTA FIJA	24.899	5,65	11.635	4,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.899	5,65	11.635	4,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	389.135	88,40	230.665	89,79
TOTAL RENTA FIJA	389.135	88,40	230.665	89,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	389.135	88,40	230.665	89,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	414.034	94,05	242.300	94,32

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	107.870	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	3.538	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	89.356	Inversión
Total subyacente renta fija		200764	
TOTAL OBLIGACIONES		200764	

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 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 21.193.640,70 euros, lo que supone un 2,63% 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.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bank of America Merrill Lynch 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index en su versión Total Return (recoge la rentabilidad por reinversión de cupones). Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 71,22% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 43,47%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,50%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,29%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,88%.

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 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,18% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,04%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año hemos mantenido una estructura de cartera con pocos cambios.

Por el lado de emisores no financieros la operativa en el segundo semestre ha continuado enfocada en seguir incrementado la granularidad de la cartera y mantener la sobreponderación en sectores defensivos, poco cíclicos y flujos de caja estable: Utilities y Telecoms en los plazos medio-largos de la curva. Adicionalmente, en los últimos meses del año,

neutralizamos nuestra exposición en el sector Autos. En este sentido, tras haber estado infraponderados en el sector la mayor parte del año, aprovechamos la numerosa actividad en el mercado primario y los atractivos niveles de cotización para tomar posiciones. Dentro de los híbridos corporativos la actividad ha sido más moderada que en otros semestres. Dada la baja actividad de nuevas emisiones y nuestra situación de partida de sobreponderación en este segmento hemos optado por esperar a las numerosas refinanciaciones que tendremos en 2025 para incrementar la actividad.

En cuanto operativa, en financieros hemos continuado reforzando nuestro posicionamiento en deuda subordinada TIER II, especialmente a través del mercado primario dada la relativa escasez de papel en este segmento en secundario. De esta forma, hemos añadido nuevas emisiones de nombres como Devoba , Intesa o Barclays.

En la parte senior, el fondo ha favorecido un posicionamiento fuerte en la parte senior non preferente, donde se han añadido fundamentalmente nombres alemanes y franceses (Deutsche Bank, Commerzbank, Credit Agricole), mientras que en el segmento senior preferente se ha mantenido un peso algo más ligero, pero con nombres de más beta. En este apartado, hemos comprado fundamentalmente nombres periféricos (Ibercaja, Unicaja, Mediobanca, Fineco). Por el lado de las ventas, estas han estado centradas en los plazos más cortos de la curva donde veíamos menores posibilidades de revalorización.

La TIR de la cartera se sitúa en 3.7 a cierre de periodo

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. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,78%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 1209,38 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que 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.

A cierre del periodo, el fondo ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,01% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en A.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,16% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,30%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,18%

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.

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

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

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

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

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

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

Por otro lado, la correlación negativa entre los tipos de interés sin riesgo y los diferenciales crediticios también ayuda a reducir la volatilidad de los bonos corporativos, aumentando el binomio rentabilidad esperada ajustada por riesgo del activo. La actividad en mercado primario de nuevas emisiones esperamos que se siga manteniendo fuerte con buen comportamiento en mercado secundario reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	589	0,13	479	0,19
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	1.964	0,45	1.622	0,63
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	2.160	0,49	0	0,00
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	2.619	0,59	0	0,00
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	1.805	0,41	0	0,00
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1.321	0,30	1.103	0,43
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	2.535	0,58	1.037	0,40
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	620	0,14	505	0,20
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	2.213	0,50	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	2.063	0,47	1.710	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.889	4,06	6.456	2,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.889	4,06	6.456	2,52
ES00000126K3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	7.010	1,59	0	0,00
ES0000012700 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	5.179	2,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.010	1,59	5.179	2,01
TOTAL RENTA FIJA		24.899	5,65	11.635	4,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.899	5,65	11.635	4,53
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	2.105	0,48	1.755	0,68
XS2743711298 - BONOS RWE AG 3,625 2032-01-10	EUR	2.183	0,50	2.123	0,83
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 4,196 2032-03-04	EUR	1.188	0,27	982	0,38
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	1.691	0,38	1.671	0,65
XS2746662936 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,700 2032-05-08	EUR	1.944	0,44	0	0,00
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	961	0,22	939	0,37
XS2747610751 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,875 2032-01-15	EUR	4.108	0,93	0	0,00
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-04-16	EUR	1.254	0,28	1.216	0,47
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	2.090	0,47	1.016	0,40
XS2751678272 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 5,250 2084-01-23	EUR	841	0,19	821	0,32
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	0	0,00	1.229	0,48
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	1.399	0,32	1.363	0,53
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	1.876	0,43	805	0,31
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	2.367	0,54	2.009	0,78
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	1.935	0,44	1.872	0,73
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	1.137	0,26	932	0,36
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	2.175	0,49	1.802	0,70
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	1.110	0,25	1.088	0,42
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	2.428	0,55	2.366	0,92
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	1.048	0,24	856	0,33
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	1.537	0,35	1.467	0,57
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	1.132	0,26	1.109	0,43
XS2776891207 - BONOS JAP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	0	0,00	1.621	0,63
XS2778370051 - BONOS METRO AG 4,625 2029-03-07	EUR	1.644	0,37	1.598	0,62
XS2778385240 - BONOS ORSTED AS 5,125 3024-03-14	EUR	1.007	0,23	978	0,38
XS2782800713 - BONOS WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	667	0,15	2.049	0,80
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	1.488	0,34	1.442	0,56
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	3.135	0,71	0	0,00
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	1.442	0,33	1.379	0,54
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	2.110	0,48	2.055	0,80
XS2802928692 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	2.339	0,53	2.258	0,88
XS2806614223 - RENTA NATIONAL BANK OF CAN 3,750 2029-05-02	EUR	1.746	0,40	1.445	0,56
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	956	0,22	927	0,36
XS2809670172 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	731	0,17	709	0,28
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	998	0,23	967	0,38
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	2.590	0,59	2.513	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	1.940	0,44	738	0,29
XS2815898064 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	1.164	0,26	971	0,38
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	3.411	0,77	0	0,00
XS2900282133 - BONOS BAYER AG 5,500 2054-09-13	EUR	1.297	0,29	0	0,00
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	1.910	0,43	0	0,00
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	3.012	0,68	0	0,00
XS2903312002 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	2.249	0,51	0	0,00
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	2.273	0,52	0	0,00
XS2904791774 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 6,000 2032-01-27	EUR	1.604	0,36	0	0,00
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	1.567	0,36	0	0,00
XS2908178119 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,625 2034-10-02	EUR	2.283	0,52	0	0,00
XS2908735686 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	3.481	0,79	0	0,00
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	2.515	0,57	0	0,00
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	1.730	0,39	0	0,00
XS2931242569 - BONOS BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	1.179	0,27	0	0,00
XS2932836211 - BONOS DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	833	0,19	0	0,00
XS2937308067 - BONOS STELLANTIS NV 4,000 2034-03-19	EUR	2.547	0,58	0	0,00
XS2937308497 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	3.035	0,69	0	0,00
XS2939329996 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	3.504	0,80	0	0,00
XS2940455897 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 4,375 2049-11-19	EUR	2.240	0,51	0	0,00
XS2941482569 - BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	1.791	0,41	0	0,00
XS2941605235 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,875 2031-11-19	EUR	998	0,23	0	0,00
XS2941605409 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2036-11-19	EUR	1.029	0,23	0	0,00
XS2942479044 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,750 2035-11-20	EUR	2.109	0,48	0	0,00
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	2.566	0,58	0	0,00
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	3.306	0,75	0	0,00
XS2948048462 - BONOS DE VOLKSBANK NV 4,125 2035-11-27	EUR	2.496	0,57	0	0,00
XS2948452326 - BONOS SMURFIT KAPPA TREASU 3,454 2032-11-27	EUR	1.485	0,34	0	0,00
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	3.442	0,78	0	0,00
XS2954183039 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	3.693	0,84	0	0,00
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	1.756	0,40	1.689	0,66
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	1.462	0,33	1.200	0,47
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	1.246	0,28	0	0,00
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	430	0,10	422	0,16
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	1.330	0,30	1.285	0,50
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	2.008	0,46	0	0,00
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	725	0,16	695	0,27
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	1.467	0,33	434	0,17
XS2400445289 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	0	0,00	892	0,35
XS2406890066 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 0,875 2033-11-15	EUR	2.025	0,46	0	0,00
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	385	0,09	373	0,15
XS2411311652 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	3.118	0,71	0	0,00
XS2431319107 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 2,000 2034-01-17	EUR	994	0,23	937	0,36
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	576	0,13	559	0,22
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	866	0,20	839	0,33
XS2443485565 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	800	0,18	666	0,26
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	791	0,18	690	0,27
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	1.897	0,43	0	0,00
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	1.896	0,43	781	0,30
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	472	0,11	465	0,18
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2049-03-30	EUR	726	0,16	681	0,26
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	0	0,00	387	0,15
XS2473346299 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 2,000 2027-04-28	EUR	614	0,14	504	0,20
XS2478299469 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,750 2042-05-17	EUR	872	0,20	862	0,34
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	381	0,15
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	0	0,00	379	0,15
XS2486270858 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-09-21	EUR	1.061	0,24	1.044	0,41
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	802	0,18	674	0,26
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	568	0,13	568	0,22
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	812	0,18	697	0,27
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	1.467	0,33	1.230	0,48
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.362	0,31	1.334	0,52
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	308	0,07	303	0,12
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	938	0,21	817	0,32
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	433	0,10	421	0,16
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	245	0,06	240	0,09
XS2576550243 - BONOS ENEL SPA 6,625 2049-01-16	EUR	1.116	0,25	1.076	0,42
XS2577127967 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,101 2033-02-03	EUR	895	0,20	740	0,29
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	1.679	0,38	513	0,20
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	316	0,07	306	0,12
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	206	0,05	203	0,08
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	725	0,16	705	0,27
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	501	0,19
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	974	0,22	823	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2588859376 - RENTA EAST JAPAN RAILWAY C 4,110 2043-02-22	EUR	732	0,17	699	0,27
XS2588986997 - BONOS ING GROEP NV 5,000 2035-02-20	EUR	948	0,22	817	0,32
XS2589260723 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,000 2031-02-20	EUR	623	0,14	607	0,24
XS2589260294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	436	0,10	420	0,16
XS2590759986 - BONOS FINCOBANK BANCA FIN 4,625 2029-02-23	EUR	626	0,14	510	0,20
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	2.020	0,46	1.701	0,66
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 7,375 2029-09-15	EUR	575	0,13	553	0,22
XS2595036554 - BONOS AIR PRODUCTS AND CHE 4,000 2035-03-03	EUR	0	0,00	404	0,16
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	0	0,00	526	0,20
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	2.337	0,53	1.254	0,49
XS2598649254 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2029-03-16	EUR	512	0,12	504	0,20
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	1.051	0,24	1.024	0,40
XS2613209670 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 4,375 2033-05-03	EUR	0	0,00	1.032	0,40
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	944	0,21	820	0,32
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	923	0,21	747	0,29
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	1.315	0,30	1.083	0,42
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	1.373	0,31	1.131	0,44
XS2623221242 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	0	0,00	811	0,32
XS2623496085 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	1.088	0,25	1.073	0,42
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.435	0,33	1.219	0,47
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	734	0,17	716	0,28
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	1.914	0,43	833	0,32
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	1.034	0,23	1.013	0,39
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	0	0,00	1.728	0,67
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	2.174	0,49	1.798	0,70
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	512	0,12	508	0,20
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	1.916	0,44	834	0,32
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRASSE PER LITA 5,125 2033-06-14	EUR	1.059	0,24	1.020	0,40
XS2644240975 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SPI 4,875 2033-07-10	EUR	326	0,07	313	0,12
XS2646608401 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-09-07	EUR	1.121	0,25	1.084	0,42
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	842	0,19	825	0,32
XS2655852726 - BONOS TERNA - RETE ELETTRICI 3,875 2033-07-24	EUR	2.473	0,56	0	0,00
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	2.808	0,64	0	0,00
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.969	0,45	748	0,29
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKEN 5,000 2034-08-16	EUR	562	0,13	442	0,17
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	2.095	0,48	2.049	0,80
XS2676395408 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,875 2035-09-14	EUR	2.031	0,46	0	0,00
XS2676883114 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	0	0,00	1.501	0,58
XS2679989184 - BONOS REWE INTERNATIONAL FI 4,875 2030-09-13	EUR	429	0,10	415	0,16
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	980	0,22	951	0,37
XS2682331728 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,875 2027-09-13	EUR	1.474	0,33	1.241	0,48
XS2684626014 - BONOS BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	931	0,21	909	0,35
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.323	0,30	1.107	0,43
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	956	0,22	929	0,36
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	1.594	0,36	1.554	0,60
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	964	0,22	942	0,37
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	1.513	0,34	1.267	0,49
XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	615	0,14	498	0,19
XS2715918020 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,500 2028-11-09	EUR	1.494	0,34	1.246	0,48
XS2715940891 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,220 2030-04-17	EUR	0	0,00	1.020	0,40
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	1.856	0,42	1.543	0,60
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	2.137	0,49	1.685	0,66
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	860	0,20	833	0,32
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	1.771	0,40	407	0,16
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,300 2034-05-23	EUR	886	0,20	864	0,34
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	927	0,21	906	0,35
XS2726256113 - RENTA CAIXABANK SA 4,375 2033-11-29	EUR	2.161	0,49	1.771	0,69
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	2.236	0,51	1.839	0,72
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	2.125	0,48	2.027	0,79
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	1.761	0,40	0	0,00
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	1.734	0,39	598	0,23
FR001400N3F1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	0	0,00	1.530	0,60
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	822	0,19	702	0,27
FR001400OIX5 - BONOS BPCE SA 4,125 2033-03-08	EUR	1.432	0,33	1.200	0,47
FR001400OJB9 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	2.650	0,60	2.576	1,00
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	1.224	0,28	1.192	0,46
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	0	0,00	1.090	0,42
FR001400PAJ8 - BONOS IVALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	1.194	0,27	1.175	0,46
FR001400PIA0 - BONOS ELO SACA 5,875 2028-04-17	EUR	0	0,00	884	0,34
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	2.510	0,57	2.456	0,96
FR001400PVZ0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	929	0,21	800	0,31
FR001400Q0T5 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,500 2031-05-15	EUR	1.923	0,44	1.579	0,61
FR001400QQL3 - BONOS ENGIE SA 5,125 2033-06-14	EUR	2.504	0,57	2.379	0,93
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	1.664	0,38	1.611	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400SAJ2 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,159 2034-08-28	EUR	2.316	0,53	0	0,00
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	1.994	0,45	0	0,00
FR001400SIL1 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2034-09-11	EUR	1.692	0,38	0	0,00
FR001400SJS4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	1.185	0,27	0	0,00
FR001400SMS8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,125 2049-09-17	EUR	1.018	0,23	0	0,00
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	2.896	0,66	0	0,00
FR001400STL8 - BONOS CARMILA SA 3,875 2032-01-25	EUR	1.508	0,34	0	0,00
FR001400SVC3 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	1.277	0,29	0	0,00
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	1.496	0,34	0	0,00
FR001400UIQ3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	2.790	0,63	0	0,00
FR001400U4M6 - BONOS RCI BANQUE SA 3,375 2029-07-26	EUR	1.452	0,33	0	0,00
IT0005580656 - BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	2.231	0,51	1.847	0,72
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	478	0,11	362	0,14
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	2.219	0,50	980	0,38
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	1.311	0,30	1.065	0,41
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	2.683	0,61	0	0,00
PTBCEPOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	2.118	0,48	932	0,36
PTEDP40M025 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	0	0,00	208	0,08
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	2.145	0,49	2.084	0,81
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	0	0,00	299	0,12
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	2.035	0,46	1.955	0,76
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	2.013	0,46	1.962	0,76
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	1.845	0,42	1.492	0,58
XS2821805533 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 4,302 2030-01-17	EUR	0	0,00	1.093	0,43
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	2.122	0,48	614	0,24
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA O 4,250 2031-05-22	EUR	1.675	0,38	1.628	0,63
XS2827697272 - BONOS SWISSCOM FINANCE BV 3,625 2036-11-29	EUR	0	0,00	1.333	0,52
XS2828917943 - BONOS REDEXIS S.A.U. 4,375 2031-05-30	EUR	1.018	0,23	990	0,39
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	1.758	0,40	1.688	0,66
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	2.051	0,47	709	0,28
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	2.075	0,47	2.032	0,79
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	2.205	0,50	0	0,00
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	1.632	0,37	0	0,00
XS1799393027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-06-27	EUR	1.079	0,25	1.076	0,42
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	0	0,00	450	0,18
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	0	0,00	248	0,10
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	1.887	0,43	0	0,00
XS2077670342 - BONOS BAYER AG 3,125 2079-11-12	EUR	1.033	0,23	996	0,39
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.702	0,39	1.649	0,64
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	2.515	0,57	1.247	0,49
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	0	0,00	635	0,25
XS2193658619 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,875 2029-06-26	EUR	2.829	0,64	0	0,00
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	595	0,14	584	0,23
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	981	0,22	668	0,26
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	581	0,13	566	0,22
XS2232115423 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,000 2032-01-15	EUR	603	0,14	581	0,23
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	478	0,11	551	0,21
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	474	0,11	457	0,18
XS2278566299 - BONOS AUTOSTRADA PER LITA 2,000 2030-01-15	EUR	1.209	0,27	0	0,00
XS2280835260 - BONOS DIGITAL HOL 0,625 2031-07-15	EUR	273	0,06	262	0,10
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	738	0,17	713	0,28
BE0002766476 - BONOS KBC GROUP NV 0,125 2029-01-14	EUR	615	0,14	509	0,20
BE0002914951 - BONOS KBC GROUP NV 4,875 2033-04-25	EUR	934	0,21	811	0,32
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	1.995	0,45	820	0,32
BE6351290216 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,875 2036-04-24	EUR	1.790	0,41	1.722	0,67
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA 3,875 2031-06-11	EUR	2.523	0,57	2.491	0,97
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	1.299	0,30	1.078	0,42
CH1255915014 - BONOS UBS GROUP AG 4,750 2032-03-17	EUR	1.508	0,34	418	0,16
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	2.066	0,47	1.990	0,77
DE000A3823S1 - BONOS SCHAEFFLER AG 4,750 2029-08-14	EUR	616	0,14	604	0,23
DE000A3829D0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,125 2030-04-04	EUR	2.251	0,51	994	0,39
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	1.213	0,28	1.182	0,46
DE000A383KA9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2035-07-12	EUR	723	0,16	0	0,00
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	2.185	0,50	2.111	0,82
DE000A3LXSR7 - BONOS JAB HOLDINGS BV 4,375 2034-04-25	EUR	2.094	0,48	0	0,00
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	958	0,22	834	0,32
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	0	0,00	204	0,08
DE000CZ43Z8N - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	1.280	0,29	1.042	0,41
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	395	0,09	290	0,11
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	990	0,22	0	0,00
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	1.293	0,29	0	0,00
DE000CZ45YV9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2032-07-16	EUR	1.424	0,32	0	0,00
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	1.369	0,31	1.158	0,45
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	771	0,18	662	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,125 2026-10-02	EUR	482	0,11	477	0,19
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	762	0,17	647	0,25
FR0014001IM0 - BONOS ICADE 0,625 2031-01-18	EUR	1.611	0,37	760	0,30
FR00140046Y4 - BONOS ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	1.843	0,42	0	0,00
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	627	0,14	517	0,20
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	548	0,12	446	0,17
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.930	0,44	1.605	0,62
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	717	0,16	609	0,24
FR001400D0F9 - BONOS CARREFOUR SA 4,125 2028-10-12	EUR	2.797	0,64	0	0,00
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	1.442	0,33	1.213	0,47
FR001400EFQ6 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2049-12-06	EUR	1.111	0,25	1.072	0,42
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	1.225	0,28	1.173	0,46
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	911	0,21	795	0,31
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	940	0,21	815	0,32
FR001400FDB0 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	419	0,10	406	0,16
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	1.459	0,33	1.225	0,48
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	1.458	0,33	1.221	0,47
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	1.254	0,28	1.022	0,40
FR001400IEQ0 - BONOS RICI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	1.831	0,42	353	0,14
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	1.475	0,34	1.229	0,48
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	641	0,15	525	0,20
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	742	0,17	730	0,28
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	1.069	0,24	1.035	0,40
FR001400KWR6 - BONOS ELO SACA 6,000 2029-03-22	EUR	0	0,00	784	0,30
FR001400KXW4 - BONOS RICI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	0	0,00	348	0,14
FR001400KY69 - BONOS RICI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	1.620	0,37	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	1.254	0,28	1.026	0,40
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	1.494	0,34	1.456	0,57
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	960	0,22	836	0,33
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	1.708	0,39	1.461	0,57
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	530	0,12	510	0,20
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.267	0,29	1.033	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		389.135	88,40	230.665	89,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		389.135	88,40	230.665	89,79
TOTAL RENTA FIJA		389.135	88,40	230.665	89,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		389.135	88,40	230.665	89,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		414.034	94,05	242.300	94,32

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 7.009.738,9 euros, lo que supone un 1,59% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. 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 1.113,88 euros.