

BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

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.
ARGENTARIA, S.A.

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA

Rating Depositario: A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/02/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Privada que invierte en activos denominados en euros, emitidos mayoritariamente por emisores privados con grado de inversión. El vencimiento medio de la cartera estará entre 1 y 8 años, pero la duración de la cartera se situará en torno a los 3 meses, mediante la utilización de instrumentos financieros derivados para reducir la sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés.

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	0,06	0,28	0,33	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,54	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	16.332.693,24	14.510.047,10
Nº de Partícipes	4.284	4.065
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	185.704	11,3701
2023	134.982	10,7420
2022	125.308	10,2133
2021	157.159	10,5241

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	5,85	1,56	1,34	0,98	1,84	5,18	-2,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	21-11-2024	-0,46	14-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	04-10-2024	0,24	01-07-2024		

(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	1,16	0,90	1,47	1,24	0,95	1,61	1,84		
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-CORPLOTANT-4252	0,73	0,70	0,86	0,70	0,66	1,29	1,61		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,05	-0,05	-0,07	-0,04	-0,05	-0,05	-0,05		

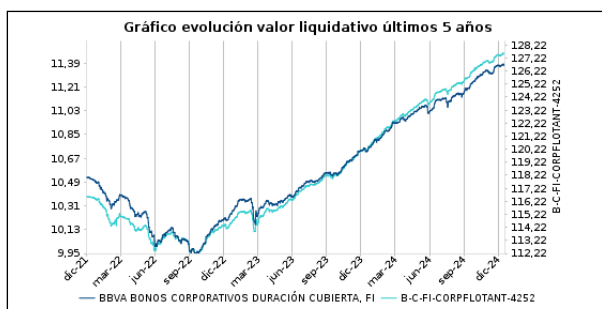
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

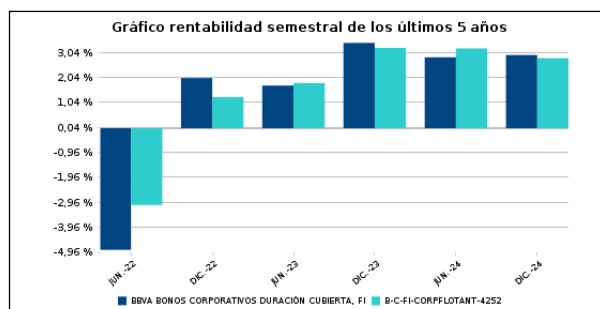
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,80	0,82

(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 10/09/2021 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	176.706	95,15	152.356	95,05
* Cartera interior	12.477	6,72	9.529	5,94
* Cartera exterior	161.295	86,86	140.949	87,93
* Intereses de la cartera de inversión	2.934	1,58	1.878	1,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.396	3,98	6.546	4,08
(+/-) RESTO	1.602	0,86	1.386	0,86
TOTAL PATRIMONIO	185.704	100,00 %	160.289	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)	160.289	134.982	134.982	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,02	14,07	25,96	-2,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,83	2,74	5,58	17,95
(+) Rendimientos de gestión	3,25	3,14	6,40	17,56
+ Intereses	1,68	1,56	3,25	22,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,92	-0,08	1,97	-2.845,91
± 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)	-0,35	1,66	1,18	-123,84
± 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	326,67
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-0,82	14,87
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	-14,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-14,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-29,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-17,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,44
+ 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	-81,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	185.704	160.289	185.704	

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

3. Inversiones financieras

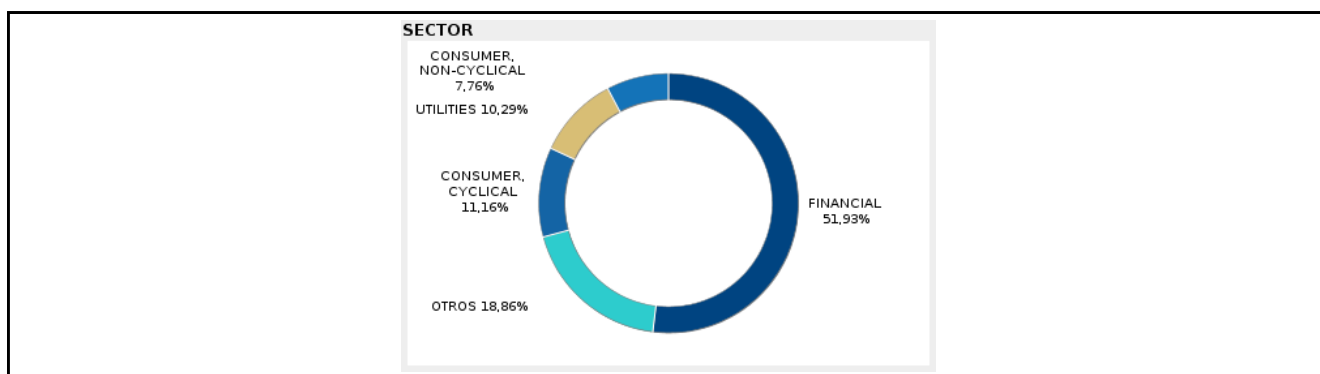
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.148	4,92	6.981	4,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.329	1,79	2.549	1,59
TOTAL RENTA FIJA	12.477	6,71	9.530	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.477	6,71	9.530	5,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	160.724	86,52	140.458	87,67
TOTAL RENTA FIJA	160.724	86,52	140.458	87,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	160.724	86,52	140.458	87,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	173.201	93,23	149.988	93,61

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	100.761	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	274	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	35.440	Inversión
Total subyacente renta fija		136475	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	30.000	Inversión
Total otros subyacentes		30000	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		166475	

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 8.002.576,30 euros, lo que supone un 1,76% 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad 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 ICE BofA German Treasury Bill Index (en su versión Total Return) (G0DB) y el índice ICE BofA 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (en su versión Total Return) (ERLF Excess).

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 15,86% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,06%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,93%.

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 1,74% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera.

Por el lado de emisores no financieros la operativa en el segundo semestre ha continuado enfocada en mantener una

cartera altamente diversificada sobreponderando sectores defensivos, poco cíclicos y flujos de caja estable: Utilities y Telecoms. 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 nombres 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 Santander, Danske o SEB.

En la parte senior, el fondo ha favorecido un posicionamiento fuerte en la parte senior no-preferente, donde se han añadido fundamentalmente nombres alemanes y franceses (Deutsche Bank, 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 (Unicaja, Sabadell, Banco Popolare di Sondrio?). 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 3.4

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 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 80,83%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha reducido 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. 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 1,22% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,78%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,05%

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	990	0,53	961	0,60
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.826	1,52	2.714	1,69
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	950	0,51	0	0,00
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.059	0,57	1.037	0,65
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	413	0,22	404	0,25
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	1.006	0,54	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	1.904	1,03	1.865	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.148	4,92	6.981	4,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.148	4,92	6.981	4,35
ES00000126D8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.549	1,59
ES00000127V8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	3.329	1,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.329	1,79	2.549	1,59
TOTAL RENTA FIJA		12.477	6,71	9.530	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.477	6,71	9.530	5,94
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,059 2025-09-28	EUR	0	0,00	956	0,60
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.136	0,61	1.114	0,69
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	855	0,46	833	0,52
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	1.436	0,77	1.386	0,86
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.637	0,88	1.586	0,99
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.074	0,58	1.018	0,64
XS2351220814 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	676	0,36	0	0,00
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	671	0,36	650	0,41
XS2387060259 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,670 2029-09-14	EUR	1.575	0,85	1.531	0,96
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.570	1,38	2.519	1,57
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	1.269	0,68	0	0,00
XS2411311652 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	1.448	0,78	0	0,00
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	0	0,00	1.670	1,04
XS2430998893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	2.217	1,19	2.162	1,35
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	699	0,38	693	0,43
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	1.328	0,72	0	0,00
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	687	0,37	670	0,42
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO SJ 2,250 2026-04-12	EUR	0	0,00	1.257	0,78
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.189	0,64	1.175	0,73
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	0	0,00	971	0,61
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	838	0,45	826	0,52
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	0	0,00	1.223	0,76
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	836	0,45	820	0,51
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	0	0,00	1.072	0,67
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.810	0,97	1.774	1,11
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.772	0,95	1.736	1,08
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	0	0,00	1.018	0,64
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	652	0,35	632	0,39
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	770	0,41	754	0,47
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	497	0,31
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	0	0,00	840	0,52
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.042	0,56	1.024	0,64
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	894	0,48	885	0,55
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	2.554	1,38	2.508	1,56
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	985	0,53	961	0,60
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	406	0,22	401	0,25
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	811	0,44	808	0,50
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.151	0,62	1.126	0,70
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	988	0,53	976	0,61
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	1.694	0,91	1.664	1,04
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.534	0,83	1.522	0,95
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	934	0,50	921	0,57
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	969	0,52	954	0,60
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.303	0,70	1.268	0,79
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	924	0,50	906	0,57
XS2654097927 - BONOS DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	1.127	0,61	1.111	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	2.052	1,10	1.216	0,76
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.068	0,58	0	0,00
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	734	0,40	717	0,45
XS2676814499 - RENTA CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	1.063	0,57	1.033	0,64
XS2676883114 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	0	0,00	1.100	0,69
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	1.137	0,61	1.111	0,69
XS2696749626 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	0	0,00	894	0,56
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	847	0,46	830	0,52
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	747	0,40	724	0,45
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.128	0,61	1.118	0,70
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	0	0,00	826	0,52
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	850	0,46	831	0,52
XS2726262863 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	0	0,00	990	0,62
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.076	0,58	1.045	0,65
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	878	0,47	868	0,54
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	1.328	0,72	0	0,00
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	731	0,39	711	0,44
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	325	0,18	319	0,20
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	999	0,54	974	0,61
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	2.259	1,22	1.005	0,63
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	707	0,38	687	0,43
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	843	0,45	826	0,52
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	593	0,32	575	0,36
XS2776511730 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2032-03-01	EUR	0	0,00	1.232	0,77
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	1.101	0,59	1.079	0,67
XS2778370051 - BONOS METRO AG 4,625 2029-03-07	EUR	848	0,46	824	0,51
XS2778385240 - BONOS ORSTED AS 5,125 2024-03-14	EUR	540	0,29	525	0,33
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	896	0,48	883	0,55
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	1.525	0,82	1.491	0,93
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	1.617	0,87	1.183	0,74
XS2797546624 - BONOS PERMANENT TSB GROUP 4,250 2030-07-10	EUR	1.104	0,59	1.060	0,66
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	721	0,39	690	0,43
XS2802928775 - BONOS BRENTTAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	1.530	0,82	1.497	0,93
XS2806471368 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	1.025	0,55	1.000	0,62
XS2806614223 - RENTA NATIONAL BANK OF CAN 3,750 2029-05-02	EUR	976	0,53	947	0,59
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	512	0,28	497	0,31
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	550	0,30	533	0,33
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	1.761	0,95	1.709	1,07
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	910	0,49	887	0,55
XS2821805533 - BONOS WARNER MEDIA HOLDINGS 4,302 2030-01-17	EUR	0	0,00	725	0,45
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	844	0,45	810	0,51
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	1.557	0,84	1.534	0,96
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	1.102	0,59	0	0,00
XS2900282133 - BONOS BAYER AG 5,500 2054-09-13	EUR	698	0,38	0	0,00
XS2900306171 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,125 2028-03-23	EUR	1.507	0,81	0	0,00
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	1.248	0,67	0	0,00
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.301	0,70	0	0,00
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.302	0,70	0	0,00
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	995	0,54	0	0,00
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	1.037	0,56	0	0,00
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	1.700	0,92	0	0,00
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	1.101	0,59	0	0,00
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	1.102	0,59	0	0,00
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	810	0,44	0	0,00
XS2954181843 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	1.436	0,77	0	0,00
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	765	0,41	754	0,47
FR001400PAJ8 - BONOS VALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	498	0,27	489	0,31
FR001400PIA0 - BONOS ELO SACA 5,875 2028-04-17	EUR	0	0,00	491	0,31
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	0	0,00	1.686	1,05
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	1.420	0,76	0	0,00
FR001400SIM9 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,500 2029-09-11	EUR	1.108	0,60	0	0,00
FR001400SMS8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,125 2049-09-17	EUR	407	0,22	0	0,00
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	798	0,43	0	0,00
FR001400U1B5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	1.597	0,86	0	0,00
FR001400U4M6 - BONOS RCI BANQUE SA 3,375 2029-07-26	EUR	902	0,49	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	639	0,34	619	0,39
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	716	0,39	690	0,43
IT0005597395 - BONOS BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	1.028	0,55	995	0,62
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.419	0,76	1.392	0,87
PTBCPCOM0004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	698	0,38	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	0	0,00	1.511	0,94
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	919	0,49	893	0,56
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.062	0,57	1.035	0,65
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.783	0,96	1.726	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1629774230 - BONOS[VOLKSWAGEN INTERNATI]	EUR	681	0,37	673	0,42
XS1691349952 - BONOS[NORTEGAS ENERGIA DIS]	EUR	1.348	0,73	659	0,41
XS1725677543 - BONOS[INMOBILIARIA COLONIA]	EUR	0	0,00	1.583	0,99
XS1799939027 - BONOS[VOLKSWAGEN INTERNATI]	EUR	785	0,42	783	0,49
XS1808395930 - BONOS[INMOBILIARIA COLONIA]	EUR	3.496	1,88	3.419	2,13
XS1843449122 - BONOS[TAKEDA PHARMACEUTICA]	EUR	665	0,36	656	0,41
XS1891174341 - BONOS[DIGITAL EURO FINCO L]	EUR	580	0,31	576	0,36
XS1960248919 - BONOS[JPMORGAN CHASE & CO]	EUR	1.064	0,57	1.049	0,65
XS2051361264 - BONOS[AT&T INC]	EUR	1.636	0,88	1.596	1,00
XS2077670342 - BONOS[BAYER AG]	EUR	469	0,25	453	0,28
XS2100664114 - BONOS[DIGITAL DUTCH FINCO]	EUR	1.523	0,82	1.476	0,92
XS2167003685 - BONOS[CITIGROUP INC]	EUR	0	0,00	1.361	0,85
XS2180007549 - BONOS[AT&T INC]	EUR	0	0,00	637	0,40
XS2193658619 - BONOS[CELLNEX TELECOM SA]	EUR	1.415	0,76	0	0,00
XS2193661324 - BONOS[BP CAPITAL MARKETS P]	EUR	694	0,37	681	0,42
XS2193662728 - BONOS[BP CAPITAL MARKETS P]	EUR	885	0,48	0	0,00
XS2229875989 - BONOS[FORD MOTOR CREDIT CO]	EUR	0	0,00	970	0,61
XS2231183646 - BONOS[HOLDING D'INFRASTRUC]	EUR	627	0,34	608	0,38
XS2278566299 - BONOS[AUTOSTRADE PER L'ITA]	EUR	930	0,50	0	0,00
BE0002832138 - BONOS[KBC GROUP NV]	EUR	1.356	0,73	1.318	0,82
BE0002900810 - BONOS[KBC GROUP NV]	EUR	926	0,50	912	0,57
BE6350791073 - BONOS[SOLVAY SA]	EUR	1.631	0,88	1.598	1,00
CH1142231682 - BONOS[UBS GROUP AG]	EUR	1.547	0,83	1.521	0,95
DE000A30VQA4 - BONOS[VONOVIA SE]	EUR	939	0,51	925	0,58
DE000A3823S1 - BONOS[SCHAEFFLER AG]	EUR	411	0,22	403	0,25
DE000A383J95 - BONOS[DEUTSCHE BANK AG]	EUR	816	0,44	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS[VONOVIA SE]	EUR	1.076	0,58	1.052	0,66
DE000CZ439B6 - BONOS[COMMERZBANK AG]	EUR	318	0,17	312	0,19
DE000DL19VP0 - BONOS[DEUTSCHE BANK AG]	EUR	2.074	1,12	2.039	1,27
FR0013505625 - BONOS[AEROPORTS DE PARIS S]	EUR	963	0,52	953	0,59
FR0013508512 - BONOS[CREDIT AGRICOLE SA]	EUR	1.769	0,95	1.741	1,09
FR0014002X43 - BONOS[BNP PARIBAS SA]	EUR	1.101	0,59	1.086	0,68
FR00140046Y4 - BONOS[ENGIE SA]	EUR	1.404	0,76	0	0,00
FR0014006XA3 - BONOS[SOCIETE GENERALE SA]	EUR	1.443	0,78	1.419	0,89
FR0014009HA0 - BONOS[BNP PARIBAS SA]	EUR	1.156	0,62	1.133	0,71
FR001400AY79 - BONOS[BANQUE FEDERATIVE DU]	EUR	1.196	0,64	1.179	0,74
FR001400FB06 - RENTA[BPCE SA]	EUR	1.417	0,76	1.391	0,87
FR001400GDF9 - RENTA[CREDIT AGRICOLE SA]	EUR	524	0,28	511	0,32
FR001400IDW0 - RENTA[SOCIETE GENERALE SA]	EUR	1.643	0,88	1.618	1,01
FR001400IEQ0 - BONOS[RCI BANQUE SA]	EUR	523	0,28	0	0,00
FR001400J861 - BONOS[ITDF INFRASTRUCTURE S]	EUR	531	0,29	522	0,33
FR001400KXW4 - BONOS[RCI BANQUE SA]	EUR	0	0,00	530	0,33
FR001400KY69 - BONOS[RCI BANQUE SA]	EUR	940	0,51	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONOS[SOCIETE GENERALE SA]	EUR	937	0,50	921	0,57
FR001400MLN4 - BONOS[UNIBAIL-RODAMCO-WEST]	EUR	1.760	0,95	1.102	0,69
FR001400N3F1 - BONOS[RCI BANQUE SA]	EUR	0	0,00	887	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		158.140	85,13	140.458	87,67
XS1725677543 - BONOS[INMOBILIARIA COLONIA]	EUR	1.612	0,87	0	0,00
XS2229875989 - BONOS[FORD MOTOR CREDIT CO]	EUR	972	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.584	1,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		160.724	86,52	140.458	87,67
TOTAL RENTA FIJA		160.724	86,52	140.458	87,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		160.724	86,52	140.458	87,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		173.201	93,23	149.988	93,61

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 3.328.543,36 euros, lo que supone un 1,79% 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 528,92 euros.