BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 369

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. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/12/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Internacional Flexible que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada. La duración media de la cartera se situará entre 0 y 10 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de bonos y emisores. No existe limitación a la inversión en divisas diferentes del euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,64	1,13	2,74	3,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,17	3,41	2,67

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	10.697.370,39	12.066.528,68
Nº de Partícipes	6.995	7.513
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	161.711	15,1168
2023	219.238	15,2158
2022	245.872	14,5463
2021	328.732	15,9705

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	-0,65	-2,60	6,24	-1,10	-2,92	4,60	-8,92	-0,10	2,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	04-10-2024	-1,04	04-10-2024	-1,63	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,43	15-10-2024	1,03	02-08-2024	2,11	13-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,61	4,04	5,10	6,91	5,78	7,80	6,66	2,03	2,34
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI-BONOSINTERN-4183	4,29	3,76	3,75	5,14	4,33	5,92	6,22	2,93	2,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,34	-0,34	-0,32	-0,56	-0,51	-0,35	-0,51	-1,10	-1,08

(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.

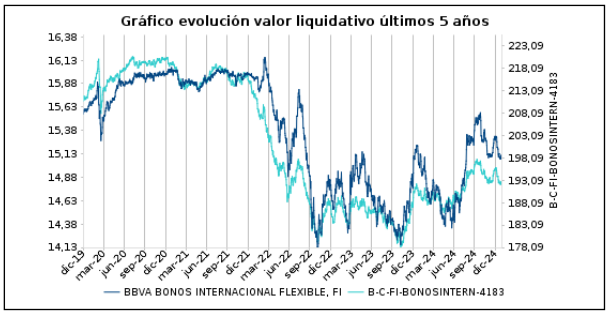
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,28	1,10	1,11	1,17	1,26

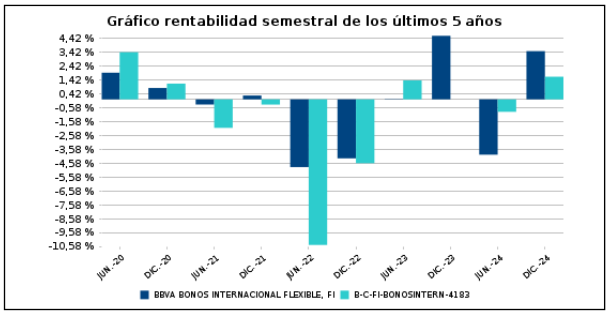
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	198.642	7.352	2,18
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	158.135	97,79	170.864	96,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	25.136	15,54	22.356	12,68
* Cartera exterior	131.232	81,15	144.974	82,24
* Intereses de la cartera de inversión	1.767	1,09	3.534	2,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.627	1,01	2.028	1,15
(+/-) RESTO	1.949	1,21	3.397	1,93
TOTAL PATRIMONIO	161.711	100,00 %	176.288	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	176.288	219.238	219.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,98	-17,35	-29,69	39,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,52	-4,43	-1,43	-169,45
(+) Rendimientos de gestión	4,07	-3,88	-0,33	-191,84
+ Intereses	1,88	2,07	3,96	-20,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,94	-1,59	-0,81	-152,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,30	-4,44	-3,52	-125,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,08	0,04	-155,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,68
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-1,10	-11,87
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	11,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	11,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	38,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	133,26
+ 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	133,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	161.711	176.288	161.711	

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

3. Inversiones financieras

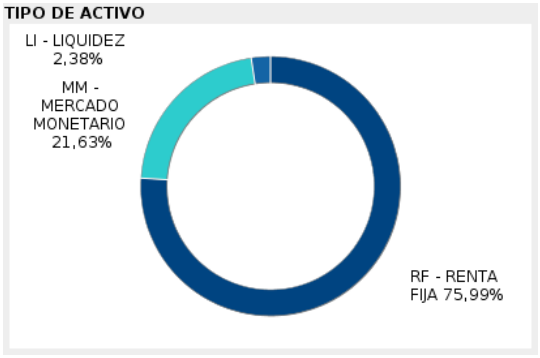
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.795	9,76	18.431	10,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.133	5,65	3.855	2,19
TOTAL RENTA FIJA	24.928	15,41	22.286	12,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.928	15,41	22.286	12,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	131.799	81,38	144.269	81,95
TOTAL RENTA FIJA	131.799	81,38	144.269	81,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	131.799	81,38	144.269	81,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	156.727	96,79	166.555	94,59

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 2 AÑOS|1000|FÍSICA	36.204	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR|1000|FÍSICA	17.883	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS|1000|FÍSICA	960	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS|1000|FÍSICA	3.539	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS|1000|FÍSICA	51.692	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS|2000|FÍSICA	120.178	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS|1000|FÍSICA	56.842	Inversión
Total subyacente renta fija		287298	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/NZD|FISICA	5.555	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/GBP|FISICA	17.604	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/GBP|FISICA	14.023	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/GBP|FISICA	9.310	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/CAD|FISICA	4.115	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA CAD/EUR|FISICA	4.107	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-USD X-RATE|125000|	20.753	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		75467	
Inflación	IRS|GOLDMAN SACHS BANK E	25.100	Inversión
Tipo de interés	IRS|UNITED STATES SOFR SECURED OV	14.302	Inversión
Tipo de interés	IRS|UNITED STATES SOFR SECURED OV	58.949	Inversión
Inflación	IRS|GOLDMAN SACHS BANK E	25.100	Inversión
Tipo de interés	IRS|IRS USD/USD REC 3,415 FIX/PAY SOFR US 4183 GSE	14.302	Inversión
Tipo de interés	IRS|TIPO DE INTERES FIJO	58.949	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		196702	
TOTAL OBLIGACIONES		559467	

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 723.006,20 euros, lo que supone un 0,19% sobre el patrimonio medio de la IIC.
BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

En 2024, los mercados se han visto favorecidos por un entorno macroeconómico mejor de lo esperado y por el inicio del ciclo de bajadas de tipos. El semestre comenzó con indicios de una suave desaceleración de la economía estadounidense, lo que permitió a la Fed centrarse nuevamente en mantener un mercado laboral saludable y reducir los tipos de interés. Sin embargo, los datos posteriores mostraron que la economía estadounidense seguía fuerte, mientras que la inflación parecía estancarse por encima del 2%.
Esto coincidió con la victoria electoral de Trump, cuyas políticas podrían resultar inflacionarias.
En consecuencia, aunque los bancos centrales continuaron relajando sus políticas monetarias, mostraron cautela en diciembre. En Europa, el BCE recortó 75pb en el semestre, llevando el tipo de depósito al 3%. No obstante, en diciembre, Christine Lagarde adoptó un tono menos laxo para los próximos meses. El tipo de la Fed termina 2024 en el rango 4,25-4,50. Otros bancos centrales como el de Canadá, UK y Nueva Zelanda también iniciaron la senda de bajadas. Por el contrario, y dentro de las economías más grandes, Australia ha mantenido hasta el momento sus tipos y Japón ha empezado a subir tratando de normalizar su curva.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
El fondo ha mantenido una duración muy estable durante el periodo, aunque dicha duración se ha distribuido geográficamente de forma diferente. Se ha incrementado ligeramente en bonos europeos en plazos cortos de la curva y por el contrario se ha reducido algo la duración en USA. Se han cerrado la totalidad de las posiciones largas de Canadá y se han iniciado posiciones de compra en UK. Por último, es destacable la reducción en la duración en Nueva Zelanda y el cierre de la posición corta en Australia. Coincidiendo con el repunte de la inflación también se han añadido a la cartera posiciones vendedoras de inflación. La posición de crédito de buena calidad crediticia se mantiene estable durante el periodo. En FX se han realizado pequeñas operaciones táctica de poco relieve.
c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index EUR Hedged, existiendo un control de la volatilidad del fondo para tratar de no superar el 10% anual.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,27% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 6,89%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,64%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,47%.
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 3,08% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,63%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el segundo semestre el fondo ha vendido sus posiciones largas que mantenía en bonos de 3 y 5 años en Canadá, así como las posiciones que mantenía en bonos neozelandeses de 3 y 4 años. Ha comprado bonos en 3, 5 y 10 años del Reino Unido y ha recomprado las posiciones cortas que mantenía en Australia. En USA se vende alguna posición en plazos medios de la curva para comprar bonos en Alemania y España en la zona de 3 años. En general el fondo tiene un posicionamiento Se inicia una posición de venta de inflación europea a través de derivados.
El fondo termina el año con una TIR de 3.5 una duración de 7.72 años.
b) Operativa de préstamo de valores
No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96.

d) Otra información sobre inversiones.
Se ha recibido un total de 5591,17 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.
La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.
Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad del fondo ha sido del 4,75% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,83%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,34%
El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 9.403.008, el mínimo 6.739.379 y el medio de 7.919.167. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplica
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplica
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
Durante 2024 el fondo no ha soportado gastos de análisis.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No hay compartimentos de propósito especial
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Para 2025 esperamos que el ECB siga bajando tipos hacia el tipo neutral (1.5%-2%) dado el entorno en la Eurozona con riesgos de menor crecimiento e inflación a la baja. En USA los datos se han mostrado sólidos a finales del 20.24 y además se inicia el segundo mandato del presidente Trump por lo que hace más difícil predecir el comportamiento de la economía americana. En relación a las curvas, seguimos pensando que deberían tender a positivizarse dado que esperamos bajadas adicionales de los bancos centrales y un cierto incremento de la emisión en los plazos más largos de las curvas. También vemos el crédito de buena calidad manteniéndose estable y sin grandes movimientos en las primas de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|1,450|2027-10-31	EUR	8.275	5,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.275	5,12	0	0,00
ES00000126A4 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|1,800|2024-11-30	EUR	0	0,00	17.982	10,20
ES0L02501101 - LETRAS|KINGDOM OF SPAIN|3,026|2025-01-10	EUR	6.959	4,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.959	4,30	17.982	10,20
ES0213679OF4 - BONOS|BANKINTER SA|1,250|2032-12-23	EUR	275	0,17	266	0,15
ES0213679OR9 - BONOS|BANKINTER SA|3,500|2032-09-10	EUR	101	0,06	0	0,00
ES0380907040 - BONOS|UNICAJA BANCO SA|1,000|2026-12-01	EUR	185	0,11	183	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		561	0,34	449	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.795	9,76	18.431	10,45
ES00000126J5 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|3,65|2024-07-01	EUR	9.133	5,65	3.855	2,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.133	5,65	3.855	2,19
TOTAL RENTA FIJA		24.928	15,41	22.286	12,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.928	15,41	22.286	12,64
AU3SG0003015 - BONOS/OBLIGA.|AUSTRALIAN CAPITAL T|5,250|2036-10-2	AUD	0	0,00	6.316	3,58
DE000BU25034 - DEUDA|FEDERAL REPUBLIC OF|2,500|2029-10-11	EUR	3.705	2,29	0	0,00
GB00BL68HH02 - DEUDA|UNITED KINGDOM OF GR|0,375|2030-10-22	GBP	26.275	16,25	0	0,00
GB00BSQNRC93 - DEUDA|UNITED KINGDOM OF GR|4,375|2028-03-07	GBP	13.889	8,59	0	0,00
NZGOVDT427C1 - DEUDA|SOVEREIGN IN RIGHT O|4,500|2027-04-15	NZD	0	0,00	21.055	11,94
NZGOVDT526C0 - DEUDA|SOVEREIGN IN RIGHT O|0,500|2026-05-15	NZD	0	0,00	49.106	27,86
NZGOVDT536C9 - DEUDA|SOVEREIGN IN RIGHT O|4,250|2036-05-15	NZD	5.392	3,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US683234DQ81 - BONOS/OBLIGA.|PROVINCE OF ONTARIO|4,200|2029-01-18	USD	9.423	5,83	0	0,00
US91282CKP58 - DEUDA|UNITED STATES OF AME|4,625|2029-04-30	USD	0	0,00	5.286	3,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		58.684	36,29	81.763	46,38
DE000BU0E162 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|3,500|2025-04-16	EUR	2.433	1,50	2.430	1,38
FR0128690668 - LETRAS|FRENCH REPUBLIC|2,828|2025-03-19	EUR	16.488	10,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.921	11,70	2.430	1,38
BE0002935162 - BONOS|KBC GROUP NV|4,375|2030-04-19	EUR	105	0,06	102	0,06
BE0002990712 - BONOS|KBC GROUP NV|4,750|2035-04-17	EUR	208	0,13	201	0,11
BE6351290216 - BONOS|LONZA FINANCE INTERN|3,875|2036-04-24	EUR	239	0,15	230	0,13
BE6352705782 - BONOS|ELIA GROUP SA/NV|3,875|2031-06-11	EUR	101	0,06	100	0,06
CA13509PJT18 - EMISIONES|CANADA HOUSING TRUST|3,700|2029-06-15	CAD	0	0,00	6.478	3,67
CH0576402181 - BONOS|UBS GROUP AG|0,250|2028-11-05	EUR	192	0,12	188	0,11
DE000A2LQSN2 - EMISIONES|KREDITANSTALT FUER W|0,750|2029-01-15	EUR	7.650	4,73	14.777	8,38
DE000A30VQB2 - BONOS|VONOVIA SE|5,000|2030-11-23	EUR	218	0,13	210	0,12
DE000A30VUK5 - EMISIONES|KREDITANSTALT FUER W|2,750|2028-03-15	EUR	5.467	3,38	5.373	3,05
DE000A383B10 - EMISIONES|KREDITANSTALT FUER W|2,750|2027-10-01	EUR	5.971	3,69	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS|HOCHTIEF AG|4,250|2030-05-31	EUR	140	0,09	136	0,08
DE000A3LJPA8 - RENTA|JAB HOLDINGS BV|5,000|2033-06-12	EUR	218	0,13	211	0,12
DE000CZ43ZN8 - BONOS|COMMERZBANK AG|5,125|2030-01-18	EUR	107	0,07	104	0,06
DE000CZ45W57 - BONOS|COMMERZBANK AG|3,000|2027-09-14	EUR	98	0,06	193	0,11
DE000CZ45YV9 - BONOS|COMMERZBANK AG|4,000|2032-07-16	EUR	102	0,06	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS|DEUTSCHE BANK AG|0,750|2027-02-17	EUR	281	0,17	277	0,16
EU000A3K4EW6 - EMISIONES|EUROPEAN UNION|2,875|2027-12-06	EUR	0	0,00	8.436	4,79
FR0014005EJ6 - BONOS|DANONE SA|1,000|2049-12-16	EUR	0	0,00	92	0,05
FR0014006XA3 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|0,625|2027-12-02	EUR	365	0,23	357	0,20
FR0014009HA0 - BONOS|BNP PARIBAS SA|2,500|2032-03-31	EUR	287	0,18	282	0,16
FR0014009LQ8 - RENTA|BNP PARIBAS SA|2,100|2032-04-07	EUR	268	0,17	261	0,15
FR001400DZM5 - RENTA|SOCIETE GENERALE SA|4,000|2027-11-16	EUR	311	0,19	305	0,17
FR001400F1M1 - BONOS|ENGIE SA|4,250|2043-01-11	EUR	102	0,06	98	0,06
FR001400FB06 - RENTA|BPCE SA|3,500|2028-01-25	EUR	304	0,19	298	0,17
FR001400FB22 - BONOS|BPCE SA|5,125|2035-01-25	EUR	104	0,06	102	0,06
FR001400FDC8 - BONOS|ELECTRICITE DE FRANC|4,625|2043-01-25	EUR	103	0,06	99	0,06
FR001400GGZ0 - RENTA|BANQUE FEDERATIVE DU|4,125|2029-03-13	EUR	104	0,06	102	0,06
FR001400H9B5 - BONOS|BNP PARIBAS SA|4,250|2031-04-13	EUR	104	0,06	102	0,06
FR001400HCR4 - RENTA|CREDIT AGRICOLE SA|3,875|2031-04-20	EUR	103	0,06	101	0,06
FR001400HMF8 - RENTA|BANQUE FEDERATIVE DU|4,375|2030-05-02	EUR	209	0,13	306	0,17
FR001400IEQ0 - BONOS|RCI BANQUE SA|4,875|2028-06-14	EUR	0	0,00	296	0,17
FR001400IJ13 - BONOS|BPCE SA|4,750|2034-06-14	EUR	107	0,07	105	0,06
FR001400J861 - BONOS|TDF INFRASTRUCTURE S|5,625|2028-07-21	EUR	212	0,13	209	0,12
FR001400LWN3 - RENTA|BANQUE FEDERATIVE DU|4,750|2031-11-10	EUR	106	0,07	104	0,06
FR001400LZI6 - BONOS|BNP PARIBAS SA|4,750|2032-11-13	EUR	213	0,13	209	0,12
FR001400LZO4 - BONOS|SUEZ SACA|4,500|2033-11-13	EUR	106	0,07	102	0,06
FR001400M4O2 - RENTA|CREDIT AGRICOLE SA|4,375|2033-11-27	EUR	105	0,06	103	0,06
FR001400MDV4 - BONOS|COVIVIO SA/FRANCE|4,625|2032-06-05	EUR	213	0,13	203	0,12
FR001400N2M9 - RENTA|CREDIT AGRICOLE SA|3,750|2034-01-22	EUR	102	0,06	100	0,06
FR001400O9D2 - RENTA|CREDIT AGRICOLE SA|4,125|2036-02-26	EUR	103	0,06	100	0,06
FR001400OXS4 - BONOS|ORANGE SA|4,500|2049-04-10	EUR	102	0,06	99	0,06
FR001400P3D4 - BONOS|RCI BANQUE SA|3,750|2027-10-04	EUR	0	0,00	149	0,08
FR001400PX57 - BONOS|PERNOD RICARD SA|3,625|2034-05-07	EUR	201	0,12	197	0,11
FR001400PZV0 - BONOS|CREDIT MUTUEL ARKEA|4,810|2035-05-15	EUR	103	0,06	100	0,06
FR001400QR62 - BONOS|ELECTRICITE DE FRANC|4,125|2031-06-17	EUR	104	0,06	101	0,06
FR001400SID8 - BONOS|CARREFOUR SA|3,625|2032-10-17	EUR	100	0,06	0	0,00
FR001400SIL1 - BONOS|UNIBAIL-RODAMCO-WEST|3,875|2034-09-11	EUR	100	0,06	0	0,00
FR001400SSO4 - BONOS|RCI BANQUE SA|3,875|2030-09-30	EUR	263	0,16	0	0,00
IT0005596363 - BONOS|BPER BANCA SPA|4,000|2031-05-22	EUR	130	0,08	124	0,07
IT0005611550 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|3,850|2032-09-16	EUR	190	0,12	0	0,00
US500769KC79 - EMISIONES|KREDITANSTALT FUER W|4,000|2029-03-15	USD	10.826	6,69	0	0,00
XS1207058733 - BONOS|REPSOL INTERNATIONAL|4,500|2075-03-25	EUR	0	0,00	188	0,11
XS1725678194 - BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|2,500|2029-11-28	EUR	193	0,12	186	0,11
XS1840618216 - BONOS|BAYER CAPITAL CORP B|2,125|2029-12-15	EUR	184	0,11	180	0,10
XS2050448336 - BONOS|FASTIGHETS AB BALDER|1,125|2027-01-29	EUR	0	0,00	232	0,13
XS2104051433 - BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,000|2030-01-16	EUR	196	0,12	289	0,16
XS2176621170 - BONOS|ING GROEP NV|2,125|2031-05-26	EUR	294	0,18	287	0,16
XS2180007549 - BONOS|AT&T INC|1,600|2028-05-19	EUR	0	0,00	255	0,14
XS2181959110 - BONOS|SWISS RE FINANCE UK|2,714|2052-06-04	EUR	93	0,06	89	0,05
XS2218405772 - BONOS|MERCK KGAA|1,625|2080-09-09	EUR	194	0,12	189	0,11
XS2225893630 - BONOS|DANSKE BANK A/S|1,500|2030-09-02	EUR	97	0,06	193	0,11
XS2228245838 - BONOS|BANCO DE SABADELL SA|1,125|2027-03-11	EUR	471	0,29	466	0,26
XS2242931603 - BONOS|ENI SPA|3,375|2049-10-13	EUR	146	0,09	139	0,08
XS2243299463 - BONOS|H LUNDBECK A/S|0,875|2027-10-14	EUR	0	0,00	351	0,20
XS2280835260 - BONOS|DIGITAL INTREPID HOL|0,625|2031-07-15	EUR	195	0,12	187	0,11
XS2289797248 - BONOS|NORTEGAS ENERGIA DIS|0,905|2031-01-22	EUR	245	0,15	236	0,13
XS2297549391 - BONOS|CAIXABANK SA|0,500|2029-02-09	EUR	174	0,11	170	0,10
XS2311407352 - BONOS|BANK OF IRELAND GROU|0,375|2027-05-10	EUR	248	0,15	243	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2317069685 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|0,750|2028-03-16	EUR	265	0,16	257	0,15
XS2338643740 - BONOS|MORGAN STANLEY|0,406|2027-10-29	EUR	432	0,27	422	0,24
XS2342732562 - BONOS|VOLKSWAGEN INTERNATI|3,748|2049-03-28	EUR	192	0,12	0	0,00
XS2343563214 - BONOS|SWEDBANK AB|0,300|2027-05-20	EUR	0	0,00	152	0,09
XS2345317510 - RENTA|SVENSKA HANDELSBANKE|0,050|2028-09-06	EUR	282	0,17	274	0,16
XS2346207892 - BONOS|AMERICAN TOWER CORP|0,875|2029-05-21	EUR	248	0,15	240	0,14
XS2360310044 - BONOS|UNICREDIT SPA|0,800|2029-07-05	EUR	240	0,15	232	0,13
XS2390506546 - BONOS|ING GROEP NV|0,375|2028-09-29	EUR	176	0,11	172	0,10
XS2412044641 - BONOS|RWE AG|1,000|2033-11-26	EUR	239	0,15	232	0,13
XS2800064912 - BONOS|CEPSA FINANCE SA|4,125|2031-04-11	EUR	201	0,12	196	0,11
XS2802928692 - BONOS|BRENNTAG FINANCE BV|3,875|2032-04-24	EUR	203	0,13	196	0,11
XS2815980664 - BONOS|LLOYDS BANKING GROUP|3,875|2032-05-14	EUR	117	0,07	115	0,07
XS2818300407 - BONOS|ING GROEP NV|4,375|2034-08-15	EUR	103	0,06	99	0,06
XS2823931824 - BONOS|TEOLLISUUDEN VOIMA O|4,250|2031-05-22	EUR	195	0,12	190	0,11
XS2827697272 - BONOS|SWISSCOM FINANCE BV|3,625|2036-11-29	EUR	0	0,00	144	0,08
XS2828917943 - BONOS|REDEXIS S.A.U.|4,375|2031-05-30	EUR	102	0,06	99	0,06
XS2830466301 - BONOS|AMERICAN TOWER CORP|4,100|2034-05-16	EUR	194	0,12	186	0,11
XS2896350175 - BONOS|SNAM SPA|4,500|2049-12-10	EUR	102	0,06	0	0,00
XS2898838516 - BONOS|NATWEST GROUP PLC|3,575|2032-09-12	EUR	255	0,16	0	0,00
XS2900380812 - BONOS|DAIMLER TRUCK INTERN|3,375|2030-09-23	EUR	101	0,06	0	0,00
XS2902578249 - BONOS|CAIXABANK SA|3,625|2032-09-19	EUR	201	0,12	0	0,00
XS2905583014 - BONOS|FCC SERVICIOS MEDIO|3,715|2031-10-08	EUR	132	0,08	0	0,00
XS2908178119 - BONOS|NATURGY FINANCE IBER|3,625|2034-10-02	EUR	199	0,12	0	0,00
XS2909746310 - BONOS|COMCAST CORP|3,250|2032-09-26	EUR	221	0,14	0	0,00
XS2927515598 - RENTA|NORDEA BANK ABP|3,000|2031-10-28	EUR	168	0,10	0	0,00
XS2937308067 - BONOS|STELLANTIS NV|4,000|2034-03-19	EUR	175	0,11	0	0,00
XS2937308497 - BONOS|TOTALENERGIES SE|4,120|2050-12-15	EUR	164	0,10	0	0,00
XS2940455897 - BONOS|BP CAPITAL MARKETS P|4,375|2049-11-19	EUR	117	0,07	0	0,00
XS2944871586 - BONOS|SNAM SPA|3,375|2031-11-26	EUR	164	0,10	0	0,00
XS2954183039 - BONOS|ARCELORMITTAL SA|3,500|2031-12-13	EUR	137	0,08	0	0,00
XS2432130610 - BONOS|TOTALENERGIES SE|2,000|2049-01-17	EUR	173	0,11	168	0,10
XS2433135543 - BONOS|HOLDING D'INFRASTRUC|1,475|2031-01-18	EUR	257	0,16	249	0,14
XS2443485565 - RENTA|SWEDBANK AB|1,300|2027-02-17	EUR	287	0,18	281	0,16
XS2478299204 - BONOS|TENNET HOLDING BV|2,125|2029-11-17	EUR	296	0,18	292	0,17
XS2486589596 - BONOS|HSBC HOLDINGS PLC|3,019|2027-06-15	EUR	0	0,00	307	0,17
XS2489775580 - BONOS|SES SA|3,500|2029-01-14	EUR	218	0,13	218	0,12
XS2534785865 - RENTA|BANCO BILBAO VIZCAYA|3,375|2027-09-20	EUR	203	0,13	199	0,11
XS2536941656 - RENTA|ABN AMRO BANK NV|4,250|2030-02-21	EUR	210	0,13	308	0,17
XS2552369469 - BONOS|REDEIA CORP SA|4,625|2049-08-07	EUR	103	0,06	101	0,06
XS2554745708 - BONOS|ING GROEP NV|5,250|2033-11-14	EUR	113	0,07	110	0,06
XS2555187801 - BONOS|CAIXABANK SA|5,375|2030-11-14	EUR	221	0,14	323	0,18
XS2558022591 - BONOS|ABN AMRO BANK NV|5,125|2033-02-22	EUR	104	0,06	102	0,06
XS2559501429 - BONOS|FRESENIUS SE & CO KG|5,000|2029-11-28	EUR	216	0,13	210	0,12
XS2576550086 - BONOS|ENEL SPA|6,375|2049-07-16	EUR	180	0,11	177	0,10
XS2580221658 - BONOS|IBERDROLA FINANZAS S|4,875|2049-07-25	EUR	206	0,13	304	0,17
XS2589820294 - BONOS|PROLOGIS INTERNATION|4,625|2035-02-21	EUR	229	0,14	221	0,13
XS2597110027 - BONOS|STELLANTIS NV|4,375|2030-03-14	EUR	0	0,00	205	0,12
XS2598746290 - BONOS|ANGLO AMERICAN CAPIT|4,500|2028-09-15	EUR	0	0,00	168	0,10
XS2613209670 - BONOS|SYDNEY AIRPORT FINAN|4,375|2033-05-03	EUR	0	0,00	268	0,15
XS2613658710 - RENTA|ABN AMRO BANK NV|4,375|2028-10-20	EUR	209	0,13	205	0,12
XS2616652637 - BONOS|NN GROUP NV|6,000|2043-11-03	EUR	198	0,12	191	0,11
XS2618731256 - BONOS|STANDARD CHARTERED P|4,874|2031-05-10	EUR	308	0,19	298	0,17
XS2621539910 - BONOS|HSBC HOLDINGS PLC|4,856|2033-05-23	EUR	319	0,20	309	0,18
XS2623956773 - BONOS|ENI SPA|4,250|2033-05-19	EUR	262	0,16	256	0,15
XS2628821873 - RENTA|LLOYDS BANK CORPORAT|4,125|2027-05-30	EUR	313	0,19	309	0,18
XS2630117328 - BONOS|CONTINENTAL AG|4,000|2028-06-01	EUR	0	0,00	331	0,19
XS2636745882 - BONOS|AUTOSTRADE PER L'ITA|5,125|2033-06-14	EUR	302	0,19	290	0,16
XS2654098222 - BONOS|DS SMITH PLC|4,500|2030-07-27	EUR	196	0,12	192	0,11
XS2661068234 - BONOS|FCC SERVICIOS MEDIO|5,250|2029-10-30	EUR	162	0,10	0	0,00
XS2662538425 - BONOS|BARCLAYS PLC|4,918|2030-08-08	EUR	150	0,09	146	0,08
XS2667124569 - BONOS|SVENSKA HANDELSBANKE|5,000|2034-08-16	EUR	153	0,09	148	0,08
XS2676395408 - BONOS|SARTORIUS FINANCE BV|4,875|2035-09-14	EUR	107	0,07	0	0,00
XS2676883114 - BONOS|EUROFINS SCIENTIFIC|4,750|2030-09-06	EUR	0	0,00	250	0,14
XS2679898184 - BONOS|REWE INTERNATIONAL F|4,875|2030-09-13	EUR	107	0,07	104	0,06
XS2698998593 - BONOS|ACCIONA ENERGIA FINA|5,125|2031-04-23	EUR	319	0,20	310	0,18
XS2699159351 - BONOS|EDP SERVICIOS FINANC|4,375|2032-04-04	EUR	266	0,16	259	0,15
XS2704918478 - BONOS|H&M FINANCE BV|4,875|2031-10-25	EUR	173	0,11	170	0,10
XS2705604234 - RENTA|BANCO SANTANDER SA|4,875|2031-10-18	EUR	215	0,13	211	0,12
XS2715940891 - BONOS|SANDOZ FINANCE BV|4,220|2030-04-17	EUR	0	0,00	202	0,11
XS2717291970 - BONOS|JPMORGAN CHASE & CO|4,457|2031-11-13	EUR	219	0,14	214	0,12
XS2718201515 - BONOS|NESTE OYJ|3,875|2031-05-21	EUR	227	0,14	224	0,13
XS2722162315 - BONOS|TELEFONICA EMISIONES|4,183|2033-11-21	EUR	104	0,06	0	0,00
XS2745726047 - RENTA|VOLKSWAGEN LEASING G|4,000|2031-04-11	EUR	232	0,14	229	0,13
XS2746662936 - BONOS|T-MOBILE USA INC|3,700|2032-05-08	EUR	184	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2748213290 - BONOS|IBERDROLA FINANZAS S|4,871|2031-04-16	EUR	209	0,13	203	0,12
XS2751667150 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|5,000|2034-04-22	EUR	104	0,06	102	0,06
XS2751678272 - BONOS|ENBW ENERGIE BADEN-W|5,250|2084-01-23	EUR	105	0,06	103	0,06
XS2752472436 - BONOS|IREN SPA|3,875|2032-07-22	EUR	0	0,00	315	0,18
XS2762369549 - BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|4,875|2036-02-08	EUR	104	0,06	101	0,06
XS2764455619 - BONOS|KONINKLIJKE KPN NV|3,875|2036-02-16	EUR	204	0,13	197	0,11
XS2767224921 - RENTA|SVENSKA HANDELSBANKE|3,750|2034-02-15	EUR	163	0,10	158	0,09
XS2767246908 - BONOS|FORD MOTOR CREDIT CO|4,445|2030-02-14	EUR	154	0,10	151	0,09
XS2770514946 - BONOS|VERIZON COMMUNICATIO|3,750|2036-02-28	EUR	293	0,18	286	0,16
XS2776891207 - BONOS|AP MOLLER - MAERSK A|4,125|2036-03-05	EUR	0	0,00	285	0,16
XS2783118131 - BONOS|EASYJET PLC|3,750|2031-03-20	EUR	215	0,13	208	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		54.194	33,39	60.076	34,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		131.799	81,38	144.269	81,95
TOTAL RENTA FIJA		131.799	81,38	144.269	81,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		131.799	81,38	144.269	81,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		156.727	96,79	166.555	94,59

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

Adicionalmente, 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 9.132.815,79 euros, lo que supone un 5,65% 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 1.451,25 euros.