

## BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en activos de renta fija en euros emitidos mayoritariamente por emisores privados de alta calidad crediticia. La duración media objetivo de la cartera es superior a dos años.

#### 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 | 2020  | 2019  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,55           | 0,54             | 1,10  | 1,42  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,36          | -0,36            | -0,36 | -0,24 |

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                                  | 4.178.563,95   | 4.711.374,78     |
| Nº de Partícipes                                       | 2.218          | 2.114            |
| 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 | 57.846                                   | 13,8435                                 |
| 2019                | 68.825                                   | 13,5857                                 |
| 2018                | 117.888                                  | 12,8126                                 |
| 2017                | 168.826                                  | 13,2243                                 |

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     | 0,68                    | 0,00         | 0,68  | 1,35         | 0,00         | 1,35  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,08  |              |              | 0,15  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017 | 2015  |
| Rentabilidad IIC               | 1,90           | 2,81            | 2,10   | 5,89   | -8,32  | 6,03  | -3,11 | 0,82 | -2,66 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,25            | 28-10-2020 | -2,34      | 18-03-2020 | -2,34          | 18-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,34             | 05-11-2020 | 1,26       | 09-04-2020 | 1,26           | 09-04-2020 |

(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 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017  | 2015  |
| Volatilidad(ii) de:                                  |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                                    | 5,13           | 1,58            | 1,80   | 5,39   | 8,08   | 1,42  | 1,59  | 1,12  | 2,00  |
| Ibex-35  | 34,44          | 25,92           | 21,71  | 32,42  | 50,35  | 12,48 | 13,76 | 12,96 | 18,20 |
| Letra Tesoro 1 año                                   | 0,53           | 0,51            | 0,14   | 0,80   | 0,56   | 0,72  | 0,71  | 0,60  | 0,23  |
| B-C-FI-EMU Corporate Large Cap Index 1-10 years-0628 | 3,65           | 1,08            | 1,59   | 3,35   | 5,96   | 1,47  | 1,42  | 1,33  | 1,99  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)             | -3,98          | -3,98           | -3,98  | -4,01  | -4,54  | -1,82 | -1,82 | -2,07 | -3,02 |

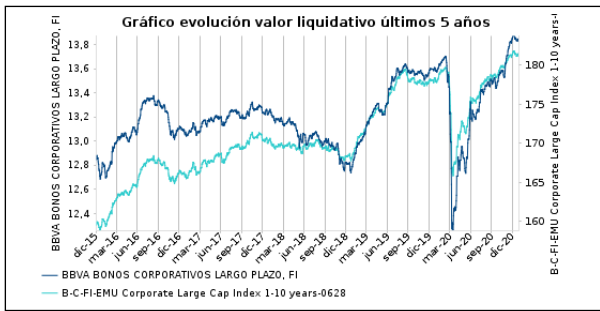
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

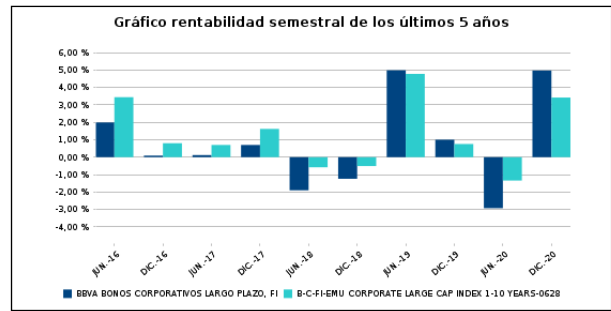
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,54           | 0,39            | 0,39   | 0,38   | 0,38   | 1,53  | 1,51 | 1,51 | 1,50 |

(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



## 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  | 1.573.714                               | 29.258            | 1,16                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 1.423.042                               | 41.989            | 0,36                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 800.192                                 | 26.697            | 2,08                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 1.627.439                               | 65.254            | 2,96                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.975.421                               | 77.069            | 3,61                           |
| Renta Variable Euro  | 177.511                                 | 16.354            | 15,72                          |
| Renta Variable Internacional                               | 3.612.824                               | 180.487           | 13,87                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 25.227                                  | 584               | 0,87                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 170.246                                 | 8.456             | -0,11                          |
| Global   | 21.221.150                              | 654.682           | 4,90                           |
| 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                                | 2.352.101                               | 83.972            | 0,26                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 1.317.187                               | 41.408            | 11,91                          |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 1.830.920                               | 63.143            | 0,66                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>38.106.973</b>                       | <b>1.289.353</b>  | <b>4,99</b>                    |

\*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 | 50.584             | 87,45              | 59.481               | 95,73              |
| * Cartera interior          | 2.577              | 4,45               | 1.330                | 2,14               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 47.627             | 82,33              | 57.776               | 92,99              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 380                | 0,66               | 375                  | 0,60               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 7.236              | 12,51              | 2.603                | 4,19               |
| (+/-) RESTO                                 | 26                 | 0,04               | 51                   | 0,08               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 57.846             | 100,00 %           | 62.134               | 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)   | 62.134                       | 68.825                         | 68.825                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -11,86                       | -7,04                          | -18,81                    | -63,00                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 4,94                         | -3,39                          | 1,42                      | -241,12                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 5,72                         | -2,63                          | 2,95                      | 0,00                                      |
| + Intereses                                      | 0,85                         | 0,87                           | 1,72                      | -5,19                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 4,95                         | -2,97                          | 1,85                      | -261,26                                   |
| ± 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)       | -0,08                        | -0,53                          | -0,62                     | 85,13                                     |
| ± 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                      | -84,42                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,78                        | -0,76                          | -1,53                     | -1,98                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,68                        | -0,67                          | -1,35                     | 2,23                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,08                        | -0,07                          | -0,15                     | 2,23                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,02                          | -0,03                     | -10,25                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,55                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + 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                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 57.846                       | 62.134                         | 57.846                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

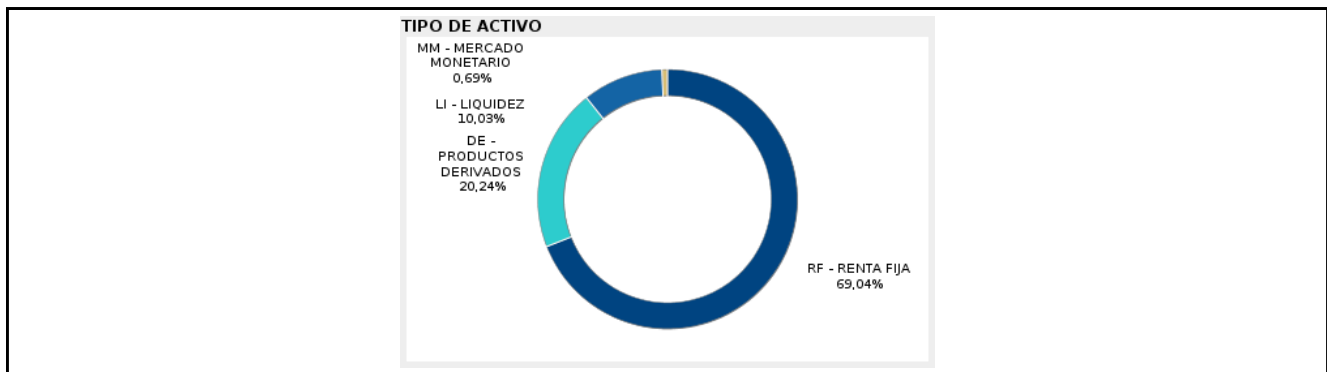
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 2.577            | 4,45  | 1.330            | 2,14  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.577            | 4,45  | 1.330            | 2,14  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.577            | 4,45  | 1.330            | 2,14  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 47.632           | 82,36 | 57.719           | 92,92 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 47.632           | 82,36 | 57.719           | 92,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 47.632           | 82,36 | 57.719           | 92,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 50.209           | 86,81 | 59.049           | 95,06 |

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 |
|---|---|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>   |   | 0                            |                          |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 1.599                        | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA  | 6.624                        | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA  | 22.904                       | Inversión                |
| Total subyacente renta fija                                       |   | 31127                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>   |   | 31127                        |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
|  |    |    |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X  |    |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.096.731,00 euros, lo que supone un 0,75% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.428.583,08 euros, lo que supone un 0,95% 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 sobre la situación de los mercados.

La pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales durante el 3T ha dado paso a nuevas medidas en Europa como consecuencia de los riesgos a la baja para el crecimiento derivados del aumento de contagios y las restricciones a la movilidad. El BCE, que ya había anunciado en octubre que a finales de año recalibraría todos sus instrumentos, no decepcionaba y extendía su programa de compras de emergencia para la pandemia hasta mar-22, agregando €500mm, así como las favorables condiciones de las operaciones de financiación a más largo plazo con objetivo específico hasta jun-22, con tres nuevas subastas entre jun-21 y dic-21. No tocaba, sin embargo, los tipos de interés de referencia, manteniendo la tasa de depósito en el -0,50%. El mercado, sin embargo, sigue dando alguna probabilidad a una bajada adicional de tipos en 2021. Mientras tanto, la Fed ha apostado por la continuidad en el ritmo de compras de activos (\$120mm al mes) y por no extender la duración de su cartera de deuda pública. Además, en diciembre finalizaban las facilidades de préstamos de emergencia, al no contar con el acuerdo del Tesoro para extenderlas a 2021. En todo caso, la mayoría de miembros del comité, así como el mercado, sigue pronosticando tipos estables en el 0%-0,25% hasta 2023 tras la bajada de 150pb de este año.

En línea con las expectativas de tipos oficiales, las rentabilidades de la deuda soberana a 2 años terminan el 2S sin apenas cambios, con una cesión en EE.UU. de 3pb a 0,12% (-145pb en el año) y en Alemania de 1pb a -0,70% (-10pb en 2020). Los tipos a 10 años, por su parte, se mueven en distintos sentidos: suben en EE.UU. por las noticias positivas sobre las vacunas y las expectativas de estímulo fiscal, y retroceden en Alemania al verse más impactada por el mayor riesgo sanitario, la debilidad prevista de la actividad a corto plazo y la ampliación de las compras de activos del BCE. El 2S acaba con un repunte en EE.UU. de 26pb a 0,91% (-100pb en 2020) y positivización de la curva en ambos periodos, y con una caída en Alemania de 12pb a -0,57% (-38pb en el año) y aplanamiento de la curva tanto en el 2S como en el año. El comportamiento diferencial del tipo a 10 años en el 2S viene de la mano de las expectativas de inflación, que aunque se recuperan en ambas geografías en línea con el precio del crudo, lo hacen en mayor medida en EE.UU. (+64pb en el 2S y +22pb en el año a máximos de dos años de 2,01%) que en Alemania (+26pb y -8pb respectivamente hasta 0,91%).

En cuanto a la deuda periférica europea, en el 2S ha tenido una favorable evolución, encontrando soporte en el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación de €750mm que se financiará de manera conjunta, al que se daba luz verde a finales de diciembre tras el bloqueo de Polonia y Hungría a los Presupuestos plurianuales. Y también se ha visto apoyada por las compras de deuda del BCE y las expectativas, finalmente confirmadas, de ampliación de su programa de emergencia. Por otro lado, S&P confirmaba la calificación crediticia de Italia en BBB y revisaba su perspectiva de negativa a estable, y Moody's subía el rating a Grecia de B1 a Ba3. Así, en diciembre hemos llegado a ver rentabilidades negativas en los bonos a 10 años de Portugal y España y mínimos históricos en Grecia (0,56%) e Italia (0,52%), así como primas de riesgo en mínimos desde ago-09 en Grecia (115pb), desde ene-10 en España (por debajo de 60pb) y desde abr-16 en Italia (110pb). El bono español acaba 2020 en 0,05%, con una reducción de la prima de riesgo de 31pb en el 2S (-4pb en el año) a 62pb.

También el crédito ha estado muy soportado en la segunda mitad del año por la mejora de la actividad económica en el 3T, la actuación de los bancos centrales a través de compras de emisiones de deuda corporativa y ETFs, el mayor apetito hacia el riesgo de los inversores y la mejora de las condiciones financieras. En el mercado de contado sobresale el segmento especulativo de EE.UU., que reduce el diferencial en 266pb en el 2S (vs -181pb en Europa y en torno a -55pb en el grado de inversión de ambas geografías). 2020 termina así con diferenciales similares o incluso algo por debajo de dic-19.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año mantuvimos una estructura similar para el Fondo al primer semestre, favoreciendo la exposición a híbridos corporativos, capital bancario Tier 2 y algunos sectores como automotriz, inmobiliario y servicios, así como preferencia en deuda senior no preferentes. La actividad durante el semestre se centró en los mercados primarios.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bank of America Merrill Lynch 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,90% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 4,92%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,77%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,55%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,97%.

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 4,99%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,16% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,42%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incrementado posición en deuda financiera periférica (UBIIM, CAIXA).

Venta de deuda de aseguradoras subordinada (AXASA)

Incremento de exposición a deuda financiera Senior (DB)

Compra de deuda no-financiera subordinada (ENELIM, TOTAL, IBERDROLA, ABERTIS)

Se ha mantenido de manera estructural una posición de positivización de la curva de crédito de grado de inversión a través de índices de derivados de crédito.

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 31.127.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 36,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va 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.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,69% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,36%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -3,98%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de 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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al futuro, durante 2021, lo que esperamos que ocurra es compresión de los diferenciales entre los segmentos de más riesgo y menos riesgo, al menos durante la primera mitad del año. Aunque los diferenciales en los niveles ofrecen una ventaja limitada, sí vemos algunas ganancias potenciales de diferenciales en los papeles subordinados, así como en los sectores con calificaciones más bajas y en los sectores más afectados por la pandemia. También esperamos que los inversores mantengan una perspectiva favorable para los mercados crediticios en términos relativos a medida que los programas de vacunación comiencen a ocurrir en todo el mundo y los Bancos Centrales continúen brindando apoyo en el mediano plazo. Como resultado, esperamos que la combinación de carry y algunas ganancias de diferenciales le permita al Fondo brindar otro año con rendimientos positivos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |             |
|--|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|  |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| ES0205045026 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28    | EUR    | 613              | 1,06        | 0                | 0,00        |
| ES0213307053 - RENTA BANKIA SA 0,750 2026-07-09            | EUR    | 927              | 1,60        | 0                | 0,00        |
| ES0213307061 - RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12            | EUR    | 520              | 0,90        | 0                | 0,00        |
| ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31            | EUR    | 0                | 0,00        | 217              | 0,35        |
| ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14 | EUR    | 517              | 0,89        | 0                | 0,00        |
| ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10    | EUR    | 0                | 0,00        | 608              | 0,98        |
| ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05         | EUR    | 0                | 0,00        | 505              | 0,81        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 2.577            | 4,45        | 1.330            | 2,14        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>2.577</b>     | <b>4,45</b> | <b>1.330</b>     | <b>2,14</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>2.577</b>     | <b>4,45</b> | <b>1.330</b>     | <b>2,14</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | <b>2.577</b>     | <b>4,45</b> | <b>1.330</b>     | <b>2,14</b> |
| DE0001030302 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,719 2021-03-03 | EUR    | 501              | 0,87        | 0                | 0,00        |
| DE0001137867 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,570 2020-09-09 | EUR    | 0                | 0,00        | 451              | 0,73        |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |        | 501              | 0,87        | 451              | 0,73        |
| BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10         | EUR    | 0                | 0,00        | 606              | 0,98        |
| BE0974365976 - BONOS KBC GROUP NV 0,375 2027-06-16         | EUR    | 0                | 0,00        | 599              | 0,96        |
| BE6320934266 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,125 2027-12-02 | EUR    | 0                | 0,00        | 399              | 0,64        |
| CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2026-02-12               | EUR    | 547              | 0,95        | 552              | 0,89        |
| CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14  | EUR    | 1.031            | 1,78        | 980              | 1,58        |
| CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02  | EUR    | 343              | 0,59        | 335              | 0,54        |
| DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25      | EUR    | 644              | 1,11        | 617              | 0,99        |
| DE000A289RN6 - RENTA DAIMLER AG 2,625 2025-04-07           | EUR    | 555              | 0,96        | 1.141            | 1,84        |
| DE000CZ40LD5 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2026-03-23       | EUR    | 0                | 0,00        | 185              | 0,30        |
| DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28       | EUR    | 0                | 0,00        | 548              | 0,88        |
| DE000CZ45V25 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2030-12-05       | EUR    | 0                | 0,00        | 100              | 0,16        |
| DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03     | EUR    | 722              | 1,25        | 0                | 0,00        |
| FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05       | EUR    | 0                | 0,00        | 222              | 0,36        |
| FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12        | EUR    | 688              | 1,19        | 673              | 1,08        |
| FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23  | EUR    | 0                | 0,00        | 198              | 0,32        |
| FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02          | EUR    | 0                | 0,00        | 1.017            | 1,64        |
| FR0013407418 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11  | EUR    | 0                | 0,00        | 223              | 0,36        |
| FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15            | EUR    | 0                | 0,00        | 708              | 1,14        |
| FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08             | EUR    | 0                | 0,00        | 681              | 1,10        |
| FR0013451416 - BONOS RENAULT SA 1,125 2027-10-04           | EUR    | 187              | 0,32        | 171              | 0,28        |
| FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24              | EUR    | 0                | 0,00        | 587              | 0,94        |
| FR0013457157 - BONOS ACCOR SA 2,625 2049-04-30             | EUR    | 371              | 0,64        | 326              | 0,52        |
| FR0013459765 - BONOS RCI BANQUE SA 2,625 2030-02-18        | EUR    | 0                | 0,00        | 273              | 0,44        |
| FR0013476611 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,125 2032-01-15       | EUR    | 0                | 0,00        | 577              | 0,93        |
| FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19       | EUR    | 909              | 1,57        | 874              | 1,41        |
| FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15         | EUR    | 350              | 0,61        | 336              | 0,54        |
| FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22   | EUR    | 0                | 0,00        | 504              | 0,81        |
| FR0013510179 - BONOS AUCHAN HOLDING SA 2,875 2026-01-29    | EUR    | 0                | 0,00        | 797              | 1,28        |
| FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12  | EUR    | 739              | 1,28        | 697              | 1,12        |
| FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SAS 1,375 2030-09-17      | EUR    | 856              | 1,48        | 0                | 0,00        |
| XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08         | EUR    | 0                | 0,00        | 314              | 0,51        |
| XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16  | EUR    | 809              | 1,40        | 802              | 1,29        |
| XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07               | EUR    | 0                | 0,00        | 283              | 0,46        |
| XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04  | EUR    | 0                | 0,00        | 1.219            | 1,96        |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS1223842847 - BONOS REDEXIS GAS FINANCE 1,875 2027-04-27   | EUR    | 1.086            | 1,88 | 0                | 0,00 |
| XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS SA 6,125 2049-12-29        | EUR    | 1.129            | 1,95 | 1.085            | 1,75 |
| XS1385945131 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,375 2026-03-24 | EUR    | 0                | 0,00 | 105              | 0,17 |
| XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25 | EUR    | 937              | 1,62 | 907              | 1,46 |
| XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01        | EUR    | 579              | 1,00 | 560              | 0,90 |
| XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02  | EUR    | 825              | 1,43 | 800              | 1,29 |
| XS1587911451 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2027-03-31 | EUR    | 0                | 0,00 | 214              | 0,34 |
| XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17        | EUR    | 0                | 0,00 | 1.130            | 1,82 |
| XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08        | EUR    | 1.091            | 1,89 | 576              | 0,93 |
| XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28  | EUR    | 1.141            | 1,97 | 1.108            | 1,78 |
| XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2028-11-24              | EUR    | 0                | 0,00 | 705              | 1,13 |
| XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28  | EUR    | 895              | 1,55 | 1.014            | 1,63 |
| XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18          | EUR    | 0                | 0,00 | 997              | 1,60 |
| XS1795406658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2049-09-22  | EUR    | 0                | 0,00 | 500              | 0,80 |
| XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20  | EUR    | 750              | 1,30 | 720              | 1,16 |
| XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27  | EUR    | 0                | 0,00 | 692              | 1,11 |
| XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17  | EUR    | 0                | 0,00 | 304              | 0,49 |
| XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14  | EUR    | 0                | 0,00 | 508              | 0,82 |
| XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07  | EUR    | 418              | 0,72 | 0                | 0,00 |
| XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12  | EUR    | 0                | 0,00 | 423              | 0,68 |
| XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16  | EUR    | 430              | 0,74 | 367              | 0,59 |
| XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14  | EUR    | 0                | 0,00 | 511              | 0,82 |
| FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08 | EUR    | 503              | 0,87 | 0                | 0,00 |
| FR00140005C6 - BONOS EUTELSAT SA 1,500 2028-10-13           | EUR    | 609              | 1,05 | 0                | 0,00 |
| FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14        | EUR    | 607              | 1,05 | 0                | 0,00 |
| FR0014000UC8 - BONOS UNIBAIL-RODMCO-WEST 0,625 2027-05-04   | EUR    | 597              | 1,03 | 0                | 0,00 |
| PTEDPNM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15   | EUR    | 0                | 0,00 | 424              | 0,68 |
| XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24  | EUR    | 611              | 1,06 | 611              | 0,98 |
| XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22  | EUR    | 422              | 0,73 | 407              | 0,66 |
| XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27            | EUR    | 529              | 0,91 | 517              | 0,83 |
| XS1963834251 - BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2049-06-03         | EUR    | 0                | 0,00 | 522              | 0,84 |
| XS1967636199 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27   | EUR    | 1.048            | 1,81 | 722              | 1,16 |
| XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01  | EUR    | 666              | 1,15 | 639              | 1,03 |
| XS1979446843 - RENTA UNIONE DI BANCHE ITA 1,500 2024-04-10  | EUR    | 1.260            | 2,18 | 0                | 0,00 |
| XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21  | EUR    | 631              | 1,09 | 597              | 0,96 |
| XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04   | EUR    | 771              | 1,33 | 743              | 1,20 |
| XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15   | EUR    | 419              | 0,72 | 372              | 0,60 |
| XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22  | EUR    | 918              | 1,59 | 857              | 1,38 |
| XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03          | EUR    | 0                | 0,00 | 683              | 1,10 |
| XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29  | EUR    | 506              | 0,87 | 634              | 1,02 |
| XS2051362312 - BONOS AT&T INC 1,800 2039-09-14              | EUR    | 849              | 1,47 | 635              | 1,02 |
| XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09           | EUR    | 0                | 0,00 | 970              | 1,56 |
| XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19  | EUR    | 0                | 0,00 | 497              | 0,80 |
| XS2077670342 - BONOS BAYER AG 3,125 2079-11-12              | EUR    | 524              | 0,91 | 1.289            | 2,07 |
| XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12       | EUR    | 0                | 0,00 | 721              | 1,16 |
| XS2079413527 - BONOS CITYCON OYJ 4,496 2049-11-22           | EUR    | 496              | 0,86 | 581              | 0,94 |
| XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19   | EUR    | 518              | 0,90 | 1.095            | 1,76 |
| XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04   | EUR    | 967              | 1,67 | 667              | 1,07 |
| XS2101558307 - BONOS UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15         | EUR    | 303              | 0,52 | 271              | 0,44 |
| XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16  | EUR    | 891              | 1,54 | 842              | 1,36 |
| XS2105772201 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,125 2026-01-21  | EUR    | 0                | 0,00 | 463              | 0,75 |
| XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12      | EUR    | 572              | 0,99 | 607              | 0,98 |
| XS2124979753 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2049-02-27   | EUR    | 549              | 0,95 | 463              | 0,75 |
| XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31  | EUR    | 625              | 1,08 | 599              | 0,96 |
| XS2149207354 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27   | EUR    | 951              | 1,64 | 929              | 1,50 |
| XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02          | EUR    | 581              | 1,00 | 565              | 0,91 |
| XS2150054372 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,375 2027-10-04   | EUR    | 570              | 0,99 | 551              | 0,89 |
| XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09  | EUR    | 1.317            | 2,28 | 620              | 1,00 |
| XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04      | EUR    | 729              | 1,26 | 712              | 1,15 |
| XS2176561095 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,850 2040-05-18  | EUR    | 0                | 0,00 | 1.114            | 1,79 |
| XS2176783319 - RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18               | EUR    | 0                | 0,00 | 675              | 1,09 |
| XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04   | EUR    | 0                | 0,00 | 207              | 0,33 |
| XS2182404298 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04  | EUR    | 0                | 0,00 | 403              | 0,65 |
| XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11  | EUR    | 212              | 0,37 | 193              | 0,31 |
| XS2187689380 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-17  | EUR    | 540              | 0,93 | 982              | 1,58 |
| XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22  | EUR    | 854              | 1,48 | 782              | 1,26 |
| XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24  | EUR    | 633              | 1,09 | 400              | 0,64 |
| XS2194370727 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23    | EUR    | 635              | 1,10 | 603              | 0,97 |
| XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10          | EUR    | 1.027            | 1,78 | 0                | 0,00 |
| XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13               | EUR    | 579              | 1,00 | 0                | 0,00 |
| XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14        | EUR    | 993              | 1,72 | 0                | 0,00 |
| XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28  | EUR    | 629              | 1,09 | 0                | 0,00 |
| XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-11-24   | EUR    | 725              | 1,25 | 0                | 0,00 |
| XS2258452478 - BONOS ING GROEP NV 0,250 2029-02-18          | EUR    | 1.397            | 2,42 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 46.795           | 80,91 | 56.934           | 91,65 |
| XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12 | EUR    | 336              | 0,58  | 334              | 0,54  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año           |        | 336              | 0,58  | 334              | 0,54  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 47.632           | 82,36 | 57.719           | 92,92 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 47.632           | 82,36 | 57.719           | 92,92 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | 47.632           | 82,36 | 57.719           | 92,92 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | 50.209           | 86,81 | 59.049           | 95,06 |

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 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 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 y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

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 se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y 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. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia 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 los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área 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, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 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 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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)**

|  |
|--|
|  |
|--|