

BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,91	2,18	3,04	0,12

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	12.287.615,83	6.134.990,28
Nº de Partícipes	4.183	2.705
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	154.416	12,5668
2022	27.959	11,5912
2021	49.142	13,6688
2020	57.846	13,8435

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,46	0,00	0,46	0,93	0,00	0,93	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,42	5,26	0,28	0,42	2,27	-15,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	18-12-2023	-0,82	03-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	15-12-2023	1,86	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,57	4,31	3,23	3,35	6,53	5,33			
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21			
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21			
B-C-FI- **BONOSCORP-0628	4,08	3,35	3,48	3,55	5,48	5,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,21	-0,21	-0,22	-0,26	-0,41	-0,43			

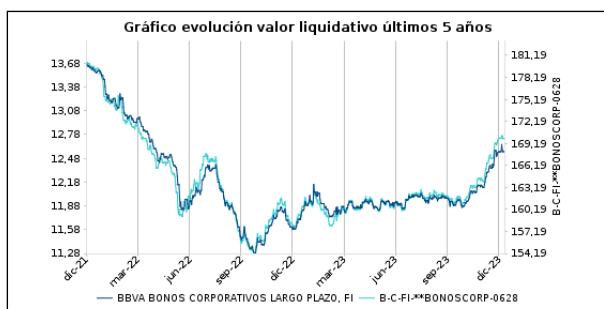
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

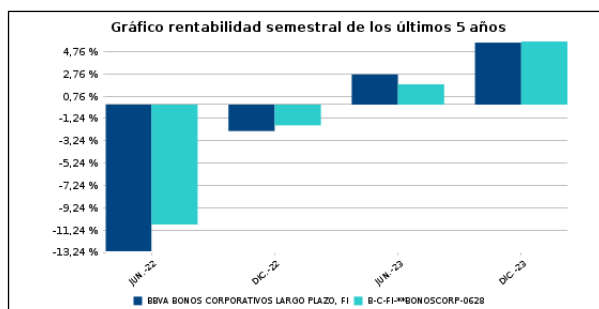
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,25	0,25	0,25	0,26	1,44	1,44	1,54	1,51

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
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	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
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	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	48.471.822	1.592.824	3,49

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	130.581	84,56	69.832	95,61
* Cartera interior	3.706	2,40	5.628	7,71
* Cartera exterior	124.573	80,67	63.513	86,96
* Intereses de la cartera de inversión	2.302	1,49	690	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.769	15,39	3.129	4,28
(+/-) RESTO	65	0,04	76	0,10
TOTAL PATRIMONIO	154.416	100,00 %	73.037	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)	73.037	27.959	27.959	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	80,20	83,45	162,75	69,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,39	1,34	9,10	748,07
(+) Rendimientos de gestión	6,91	1,84	10,15	563,80
+ Intereses	1,94	1,56	3,60	119,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,12	0,63	6,99	1.327,98
± 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)	-0,15	-0,35	-0,44	27,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-16.833,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-86,36
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,50	-1,05	83,16
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,93	-75,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-79,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-143,75
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	282,98
+ 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	282,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	154.416	73.037	154.416	

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

3. Inversiones financieras

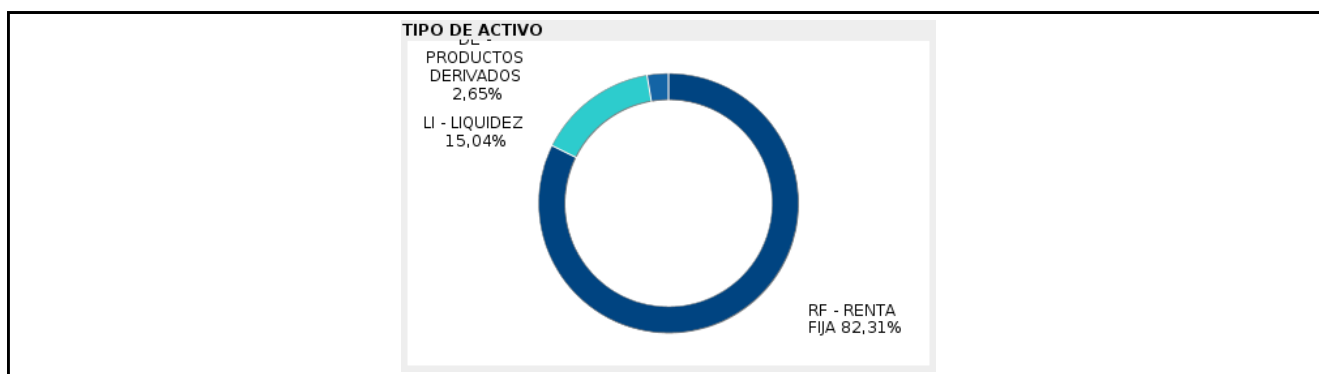
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.706	2,40	1.661	2,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.966	5,43
TOTAL RENTA FIJA	3.706	2,40	5.627	7,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.706	2,40	5.627	7,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	124.577	80,65	63.511	86,88
TOTAL RENTA FIJA	124.577	80,65	63.511	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	124.577	80,65	63.511	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	128.283	83,05	69.138	94,58

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	16.757	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	18.481	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	2.586	Inversión
Total subyacente renta fija		37824	
TOTAL OBLIGACIONES		37824	

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

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 contrapartida por un importe de 1.524.052,97 euros, lo que supone un 0,92% 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.

El 2S se ha caracterizado por una postura cautelosa de los principales bancos centrales, manteniendo los tipos de interés oficiales en niveles altos y mostrándose reacios a bajarlos en el corto plazo. Sin embargo, a finales de año se producía una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos soberanos, fruto de un entorno macroeconómico más benigno de lo anticipado inicialmente. Dicho escenario, que ha sido catalogado por el mercado como "aterrizaje suave", unido al escaso efecto en el precio del petróleo que ha generado el conflicto entre Israel y Hamás, ha llevado a los bancos centrales a suavizar su discurso, e incluso a señalar que podría haber varias bajadas de tipos para el 2024. De hecho, las últimas previsiones de los miembros de la Fed sugieren tres bajadas de 25pb cada una el próximo año. Tras este mensaje, el mercado ha pasado a descontar seis bajadas de tipos, tanto de la Fed como del BCE, que comenzarían entre los meses de marzo y abril. Adicionalmente, el BCE sorprendía anunciando en diciembre el fin de las reinversiones de su programa de bonos de la pandemia (PEPP), reduciendo a la mitad dichas reinversiones a partir de julio de 2024, para pararlas por completo a final de año. En materia fiscal, el anuncio del tesoro de Estados Unidos en octubre de reducir sus emisiones de deuda a largo plazo también ha animado al mercado, aunque habrá que seguir atentos a los próximos anuncios. En Europa, mientras tanto, se ha alcanzado un acuerdo de último minuto sobre las reglas fiscales, las cuales se reactivarán en 2024 y requerirán a los países acordar con la Comisión Europea un plan de reducción de deuda a 4-7 años vista.

En este contexto, la rentabilidad del bono a 2 años ha disminuido 65pb en EE.UU. hasta el 4,25% y 79pb en Alemania hasta el 2,40%, provocando una fuerte positivización de la pendiente de la curva (+69pb y +42pb, respectivamente). En cuanto a los tipos a 10 años, apenas ha habido cambios en EE.UU. (+4pb a 3,88%), mientras que la rentabilidad del bono alemán baja 37pb hasta el 2,02%, por lo que el diferencial entre ambos aumenta 41pb en el semestre. Con respecto a los tipos reales, la rentabilidad del bono a 10 años indexado a la inflación sube 9pb en EE.UU. hasta el 1,71%, mientras que las expectativas de inflación caen 6pb hasta el 2,17%. En Alemania, sin embargo, son las expectativas de inflación (-34pb hasta el 1,95%) las que explican la práctica totalidad del comportamiento del bono a 10 años nominal.

En cuanto a la deuda periférica europea, la expectativa de una política monetaria más laxa del BCE también ha favorecido el estrechamiento de diferenciales, compensando el anuncio del fin de las reinversiones del PEPP, que parece no haber tenido mucho impacto. Además, se espera que la reactivación de las reglas fiscales para 2024 apoye la reducción de los déficits fiscales a medio plazo. Asimismo, España ha conseguido formar un nuevo gobierno y terminar con el impasse político iniciado con las elecciones de julio. Con todo esto, destaca la caída en la prima de riesgo de Grecia (-24pb a un nivel de 104pb), favorecida por el plan de consolidación de gobierno, mientras que en Italia y España se han mantenido prácticamente estables en torno a 168pb y 100pb, respectivamente, con la rentabilidad del bono español a 10 años cayendo 39pb hasta el 2,99%.

El mercado de crédito también cierra el semestre con fuertes mejoras en los diferenciales de manera generalizada, aunque con mayor énfasis en el mercado de derivados y en el segmento especulativo. La caída en las rentabilidades soberanas ha propiciado un aumento de toma de riesgo, al mismo tiempo que los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos. Así, en el segundo semestre, los diferenciales del mercado de derivados de mayor calidad caen 10pb en EE.UU. y 16pb en Europa, mientras que en el segmento especulativo se han producido estrechamientos del orden de 74pb y 89pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera, con alto grado de diversificación y con pocos cambios a nivel estructural por la alta volatilidad de mercado y la escasa liquidez en mercado secundario. En cuanto a nuestra actividad en el mercado primario hemos aprovechado las primas en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados. Sectorialmente hemos dado prioridad al sector financiero con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente y en el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición alta, pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores, con alta sensibilidad de mercado y mayor riesgo buscando cláusulas de amortización anticipada con fechas próximas. Por la parte de los emisores no financieros, hemos tenido exposición a sectores con volatilidad alta como el inmobiliario, pero con nombres de alta calificación crediticia. Hemos estado muy activos en la venta de posiciones a corto plazo generando liquidez de cara a nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 54,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,51%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,91%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,56%.

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 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,66% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,66%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este semestre en financieros, entre los movimientos más significativos de cartera, hemos ganado exposición al segmento de senior non preferred en plazos algo más largos, aumentando peso en nombres como JP Morgan (emisión con vencimiento en 2031), BNP (vencimiento 2032) o Banco Santander (vencimiento 2032). Por otro lado, hemos añadido posiciones en el tramo subordinado incorporando la reciente emisión de CaixaBank con vencimiento en 2034 y opción de compra en 2028.

Reducción de exposición a deuda NO-financiera Senior (BRITEL, CEPSA, ACFP, HTHROW, ORSTED, TOYOTA, ATOFP). Emisores en los que se ha incrementado la exposición en deuda no-financiera subordinada (BAYNGR, BPLN, TTEFP). Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito.

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 37.824.000 €.

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 7,11%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 108 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.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class actions o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

A cierre del periodo, el fondo ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 4,78% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la

liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB.

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 3,83% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,46%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,21%

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.

El fondo no soporta comisiones de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de la evolución del fondo se centran en varios puntos a vigilar en el 2024.

Por lo que respecta a riesgos geopolíticos, en 2023, hubo una notable falta de reacción por parte del mercado ante las crecientes tensiones geopolíticas, con los precios del petróleo terminando el año por debajo de lo que eran antes del inicio del conflicto entre Israel y Gaza a principios de octubre. La tendencia hacia un aumento del conflicto geopolítico ya está bien establecida y lamentablemente corre el riesgo de continuar en 2024, con posibles focos de tensión, entre ellos, Israel/Gaza, las elecciones taiwanesas de este mes y el conflicto entre Rusia y Ucrania, actualmente estancado. Al mismo tiempo, la resiliencia de los mercados energéticos internacionales, impulsada por cadenas de suministro cada vez más diversificadas, debería seguir mitigando el impacto en el mercado de las tensiones centradas en Oriente Medio, de modo que es posible que se requieran acontecimientos más imprevistos para que actúen como un factor bajista que pueda penalizar al mercado de la renta fija privada en el 2024.

Las elecciones estadounidenses de noviembre serán un tema destacado para los mercados de crédito en la última parte de este año, especialmente dada la amplia gama de resultados posibles y las marcadas divergencias políticas que podrían implicar. Es probable que las probabilidades en torno al resultado de la carrera presidencial cambien varias veces de aquí a noviembre, lo que dificulta tener esto en cuenta en las decisiones de inversión a corto plazo.

En cuanto a riesgo específico, desde un punto de vista fundamental de las compañías, esperamos que el apalancamiento de las empresas europeas de grado de inversión aumente marginalmente en 2024 en su conjunto, lo que se podría atribuir principalmente al deterioro de las ganancias y al reapalancamiento en sectores cíclicos. En cualquier caso, es poco probable que este repunte en el apalancamiento agregado impulse una ampliación significativa de los diferenciales. Un deterioro en las métricas de apalancamiento que justificara ventas generalizadas probablemente requeriría una desaceleración del crecimiento más pronunciada, con impacto asociado en las cuentas de resultados de las compañías. Las políticas conservadoras de gestión de efectivo han contribuido a la relativa estabilidad de los indicadores de

apalancamiento en los últimos trimestres. Es probable también que las perspectivas de crecimiento contribuyan a que las empresas europeas mantengan sus recientes políticas de inversión relativamente conservadoras. Al mismo tiempo, existe el riesgo de que nuevas caídas en los rendimientos catalicen un aumento en las fusiones y adquisiciones financiadas con deuda.

En cuanto al mercado primario, en nuestra opinión, la refinanciación de la deuda que vence en 2024 y 2025 será el principal impulsor de financiación este año. El pequeño aumento que anticipamos en la emisión bruta refleja una confluencia de factores: los rendimientos totales ya están significativamente por debajo de sus máximos, y los rendimientos promedio más bajos que esperamos para 2024 en comparación con el año pasado deberían, incentivar una mayor emisión, aunque limitada por el hecho de que los rendimientos se mantienen muy por encima de su promedio anterior a 2021. Además, es probable que las inciertas perspectivas de crecimiento actúen como un freno a los volúmenes de oferta, ya que limitan el incentivo para emprender inversiones agresivas y expansivas.

En este escenario, creemos que el Fondo debería posicionarse con un tono ligeramente positivo, favoreciendo los vencimientos a medio plazo y generando rentabilidad aprovechando que los diferenciales son atractivos y que las tires absolutas de algunos activos ofrecen margen ante posibles ampliaciones. Aun así, hay que ser riguroso y selectivo en los títulos más subordinados, así como en algunos sectores específicos en el segmento senior.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	383	0,25	367	0,50
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	356	0,23	328	0,45
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	910	0,59	433	0,59
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	561	0,36	533	0,73
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	1.496	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.706	2,40	1.661	2,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.706	2,40	1.661	2,27
ES0L02402094 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,40 2023-07-03	EUR	0	0,00	3.966	5,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.966	5,43
TOTAL RENTA FIJA		3.706	2,40	5.627	7,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.706	2,40	5.627	7,70
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	361	0,23	342	0,47
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	1.048	0,68	696	0,95
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	425	0,28	301	0,41
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE SJ 5,625 2028-07-21	EUR	735	0,48	0	0,00
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE SJ 5,500 2028-09-19	EUR	1.046	0,68	0	0,00
FR001400KWR6 - BONOS ELO SACA 6,000 2029-03-22	EUR	810	0,52	0	0,00
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	352	0,23	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	937	0,61	0	0,00
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	1.451	0,94	0	0,00
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	743	0,48	0	0,00
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	1.272	0,82	0	0,00
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	533	0,35	0	0,00
FR001400M2G2 - BONOS TELEPERFORMANCE SE 5,750 2031-11-22	EUR	850	0,55	0	0,00
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	945	0,61	0	0,00
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	1.244	0,81	0	0,00
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	931	0,60	0	0,00
PTBCEPOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	836	0,54	421	0,58
PTEDP4OM0025 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	208	0,13	198	0,27
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	372	0,24	351	0,48
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	298	0,19	294	0,40
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	612	0,40	597	0,82
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	988	0,64	458	0,63
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	752	0,49	697	0,95
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	0	0,00	393	0,54
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	425	0,28	373	0,51
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	255	0,17	242	0,33
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	0	0,00	370	0,51
XS2079413527 - BONOS CITYCON OY 4,496 2049-11-22	EUR	385	0,25	320	0,44
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	683	0,44	654	0,90
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	1.104	0,71	503	0,69
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	646	0,42	622	0,85
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	579	0,37	184	0,25
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	655	0,42	261	0,36
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	485	0,31	469	0,64
XS2218405772 - BONOS MERCER KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	566	0,36	0	0,00
XS2232115423 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,000 2032-01-15	EUR	587	0,38	0	0,00
XS224329463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	549	0,36	525	0,72
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	459	0,30	434	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	266	0,17	239	0,33
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	717	0,46	310	0,42
XS2289877941 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	0	0,00	484	0,66
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 3,513 2025-09-28	EUR	456	0,30	448	0,61
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	830	0,54	774	1,06
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	1.563	1,01	506	0,69
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	1.051	0,68	698	0,96
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	0	0,00	523	0,72
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	432	0,28	416	0,57
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	548	0,35	519	0,71
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	361	0,23	337	0,46
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	712	0,46	0	0,00
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	407	0,26	374	0,51
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	0	0,00	444	0,61
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	345	0,22	331	0,45
XS2400445289 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	902	0,58	611	0,84
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	364	0,24	336	0,46
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	552	0,36	0	0,00
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	847	0,55	567	0,78
XS2443485565 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	568	0,37	439	0,60
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SAJ 2,625 2026-03-24	EUR	587	0,38	95	0,13
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	0	0,00	347	0,48
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	689	0,45	0	0,00
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	470	0,30	460	0,63
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2049-03-30	EUR	668	0,43	433	0,59
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	385	0,25	372	0,51
XS2473346299 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 2,000 2027-04-28	EUR	409	0,26	392	0,54
XS2478299469 - BONOS TENNENT HOLDING BV 2,750 2042-05-17	EUR	924	0,60	883	1,21
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	382	0,25	377	0,52
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	383	0,25	373	0,51
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	552	0,36	0	0,00
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	499	0,32	485	0,66
XS2486270858 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-09-21	EUR	1.035	0,67	506	0,69
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	579	0,37	451	0,62
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	582	0,38	550	0,75
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	0	0,00	465	0,64
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	489	0,32	0	0,00
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	604	0,39	193	0,26
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	1.039	0,67	396	0,54
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	0	0,00	425	0,58
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	522	0,34	0	0,00
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.612	1,04	0	0,00
XS2550868801 - BONOS SUDZUCKER INTERNATIO 5,125 2027-10-31	EUR	0	0,00	514	0,70
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	641	0,42	612	0,84
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	305	0,20	294	0,40
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	637	0,41	304	0,42
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	720	0,47	391	0,54
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	427	0,28	404	0,55
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	505	0,33	485	0,66
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	239	0,15	229	0,31
XS2577127967 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,101 2033-02-03	EUR	637	0,41	295	0,40
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	412	0,27	392	0,54
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	309	0,20	296	0,41
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	202	0,13	194	0,27
XS2582814039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	0	0,00	624	0,85
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	718	0,46	686	0,94
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	504	0,33	498	0,68
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	718	0,46	370	0,51
XS2588859376 - RENTA EAST JAPAN RAILWAY C 4,110 2043-02-22	EUR	744	0,48	402	0,55
XS2588986997 - BONOS ING GROEP NV 5,000 2035-02-20	EUR	722	0,47	487	0,67
XS2589260723 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,000 2031-02-20	EUR	619	0,40	595	0,81
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	426	0,28	394	0,54
XS2590759986 - BONOS FINCOBANK BANCA FIN 4,625 2029-02-23	EUR	407	0,26	396	0,54
XS2591026856 - BONOS ORSTED AS 3,625 2026-03-01	EUR	423	0,27	419	0,57
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	1.483	0,96	499	0,68
XS2592659242 - BONOS VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	682	0,44	684	0,94
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 7,375 2029-09-15	EUR	546	0,35	204	0,28
XS2595036554 - BONOS AIR PRODUCTS AND CHE 4,000 2035-03-03	EUR	421	0,27	404	0,55
XS2597093009 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 4,050 2029-09-13	EUR	0	0,00	726	0,99
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	541	0,35	512	0,70
XS2597973812 - BONOS VESTAS WIND SYSTEMS 4,125 2026-06-15	EUR	0	0,00	250	0,34
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	1.050	0,68	698	0,96
XS2598649254 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2029-03-16	EUR	516	0,33	499	0,68
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	1.039	0,67	240	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2605914105 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,907 2029-04-13	EUR	0	0,00	334	0,46
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	271	0,18	265	0,36
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	510	0,33	498	0,68
XS2610788569 - BONOS CARGILL INC 3,875 2030-04-24	EUR	0	0,00	697	0,95
XS2613209670 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 4,375 2033-05-03	EUR	1.053	0,68	425	0,58
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	725	0,47	496	0,68
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	633	0,41	279	0,38
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	947	0,61	622	0,85
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	988	0,64	652	0,89
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	826	0,53	0	0,00
XS2623496085 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	1.080	0,70	615	0,84
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.021	0,66	693	0,95
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	734	0,48	694	0,95
XS2626022573 - BONOS WPP FINANCE SA 4,125 2028-05-30	EUR	619	0,40	599	0,82
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	734	0,48	199	0,27
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	1.034	0,67	393	0,54
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	826	0,53	795	1,09
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.587	1,03	297	0,41
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	519	0,34	492	0,67
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	736	0,48	0	0,00
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRADE PER LITA 5,125 2033-06-14	EUR	1.029	0,67	585	0,80
XS2644240975 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 4,875 2033-07-10	EUR	316	0,20	0	0,00
XS2648077191 - BONOS ICRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	837	0,54	0	0,00
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	832	0,54	0	0,00
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	643	0,42	0	0,00
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANK 5,000 2034-08-16	EUR	346	0,22	0	0,00
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	1.036	0,67	0	0,00
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	424	0,27	0	0,00
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	981	0,64	0	0,00
XS2682331728 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,875 2027-09-13	EUR	1.084	0,70	0	0,00
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	915	0,59	0	0,00
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	972	0,63	0	0,00
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	950	0,62	0	0,00
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	961	0,62	0	0,00
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	1.064	0,69	0	0,00
XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	398	0,26	0	0,00
XS2715918020 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,500 2028-11-09	EUR	1.094	0,71	0	0,00
XS2715940891 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,220 2030-04-17	EUR	1.038	0,67	0	0,00
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	1.352	0,88	0	0,00
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	392	0,25	0	0,00
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	838	0,54	0	0,00
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	420	0,27	0	0,00
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	887	0,57	0	0,00
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	904	0,59	0	0,00
XS2726256113 - RENTA CAIXABANK SA 4,375 2033-11-29	EUR	1.575	1,02	0	0,00
BE0002766476 - BONOS KBC GROUP NV 0,125 2029-01-14	EUR	426	0,28	408	0,56
BE0002914951 - BONOS KBC GROUP NV 4,875 2033-04-25	EUR	715	0,46	293	0,40
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	726	0,47	297	0,41
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	1.076	0,70	405	0,55
CH1255915014 - BONOS UBS GROUP AG 4,750 2032-03-17	EUR	210	0,14	199	0,27
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	423	0,27	390	0,53
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	1.078	0,70	507	0,69
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	735	0,48	0	0,00
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	942	0,61	300	0,41
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	291	0,19	279	0,38
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	957	0,62	459	0,63
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	559	0,36	357	0,49
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	0	0,00	177	0,24
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,125 2026-10-02	EUR	483	0,31	473	0,65
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	554	0,36	527	0,72
FR0014001IM0 - BONOS ICADE 0,625 2031-01-18	EUR	773	0,50	363	0,50
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	433	0,28	411	0,56
FR0014006G24 - BONOS ATOS SE 1,000 2029-11-12	EUR	0	0,00	193	0,26
FR0014006ND8 - BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	0	0,00	357	0,49
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	358	0,23	343	0,47
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.416	0,92	266	0,36
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	531	0,34	504	0,69
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	1.024	0,66	396	0,54
FR001400EA16 - BONOS VALEO 5,375 2027-05-28	EUR	623	0,40	400	0,55
FR001400EFQ6 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2049-12-06	EUR	1.092	0,71	405	0,55
FR001400EHH1 - BONOS ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	687	0,44	477	0,65
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	489	0,32	477	0,65
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	404	0,26	397	0,54
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	706	0,46	485	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	719	0,47	290	0,40
FR001400FDB0 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	419	0,27	395	0,54
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	1.038	0,67	499	0,68
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	1.034	0,67	687	0,94
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	1.549	1,00	987	1,35
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	935	0,61	595	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		124.577	80,65	62.889	86,03
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	0	0,00	622	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	622	0,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		124.577	80,65	63.511	86,88
TOTAL RENTA FIJA		124.577	80,65	63.511	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		124.577	80,65	63.511	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		128.283	83,05	69.138	94,58

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega.

Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de

Administración, 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, 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 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 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 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 15 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 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 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)

No aplica