

BBVA BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 212

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: 24/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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 en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera es inferior a 24 meses.

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	0,47	0,98	0,78	1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	2,06	2,92	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	3.064.296,95	773.802,73
Nº de Partícipes	1.047	510
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	47.057	15,3565
2022	12.229	14,7798
2021	12.083	15,2273
2020	17.046	15,3645

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	0,37	0,00	0,37	0,78	0,00	0,78	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	2,63	0,69						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	18-12-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,38	14-12-2023				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	2,03	1,43						
Ibex-35	13,98	0,75	0,76						
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03						
B-C-FI-RFCORTOPLUS-0084	0,00	1,32	1,29						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,09	-0,09	-0,11						

(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.

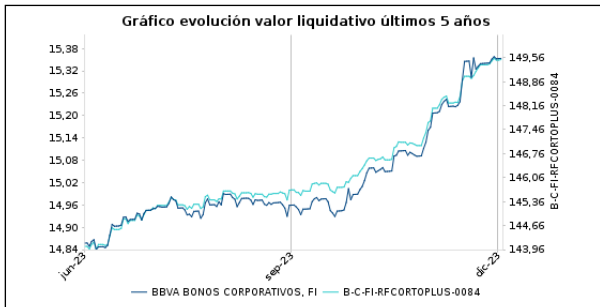
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,88	0,20	0,23	0,24	0,24	0,96	0,96	1,05	1,02

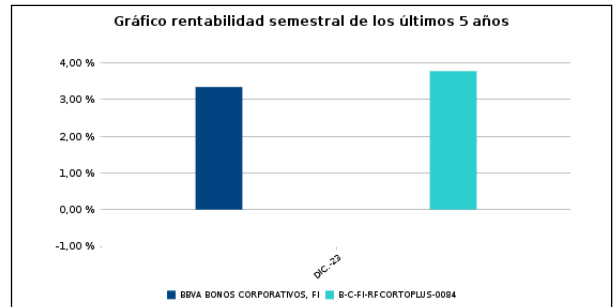
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 23/06/2023 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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.279	87,72	2.481	21,58
* Cartera interior	1.202	2,55	197	1,71
* Cartera exterior	39.533	84,01	2.285	19,87
* Intereses de la cartera de inversión	544	1,16	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.784	12,29	9.004	78,30
(+/-) RESTO	-7	-0,01	14	0,12
TOTAL PATRIMONIO	47.057	100,00 %	11.499	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.499	12.229	12.229	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	174,71	-6,57	212,01	-4.459,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,25	0,55	5,69	1.168,93
(+) Rendimientos de gestión	4,66	1,02	6,57	647,18
+ Intereses	1,81	0,98	2,99	202,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,89	0,18	3,73	2.574,43
± 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)	-0,04	-0,11	-0,13	40,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,02	-101,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.225,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,47	-0,88	45,18
- Comisión de gestión	-0,37	-0,42	-0,78	-46,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-4,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	7,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	-466,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	846,36
+ 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	846,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.057	11.499	47.057	

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

3. Inversiones financieras

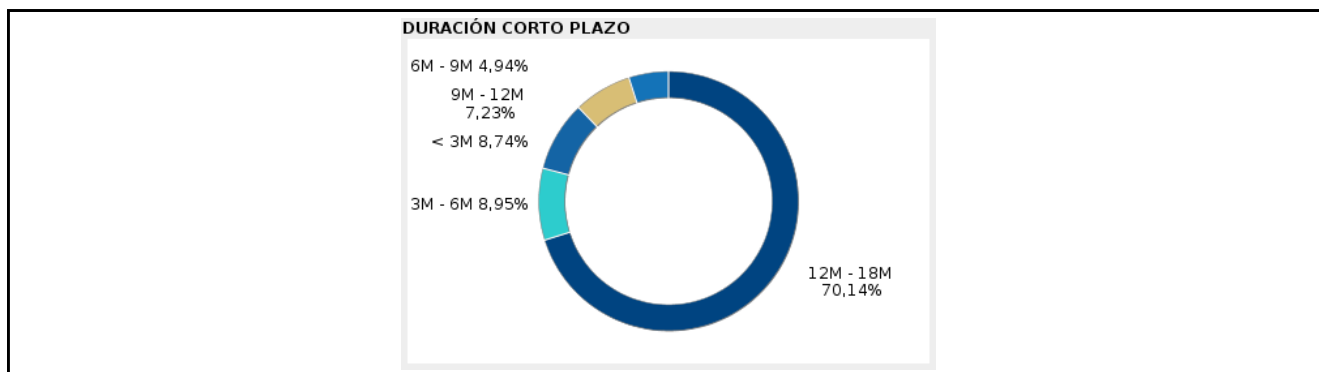
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.203	2,57	198	1,72
TOTAL RENTA FIJA	1.203	2,57	198	1,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.203	2,57	198	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.472	83,85	2.281	19,83
TOTAL RENTA FIJA	39.472	83,85	2.281	19,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.472	83,85	2.281	19,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.675	86,42	2.479	21,55

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	2.658	Inversión
Total subyacente renta fija		2658	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S40 BOFA 1226 FÍSICA	3.000	Inversión
Total otros subyacentes		3000	
TOTAL OBLIGACIONES		5658	

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

	SI	NO
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

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 segundo semestre 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 el 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 100% ERL1 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate Index 1-3 Y

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo y el número de participes ha aumentado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,42%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,47%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,34%.

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 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 3,77%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado ajustes periódicos para mantener la cartera alineada al índice de referencia tanto en duración como en riesgo de crédito. En este sentido no ha habido ninguna inversión o desinversión relevante más que la venta de posiciones a muy corto plazo para comprar posiciones con más duración de cara a mantener una duración de cartera similar a la del índice de referencia.

Se ha realizado cobertura del riesgo de tipo de interés a través de futuros sobre deuda de gobierno alemán.

Se ha mantenido una posición estructural de inversión en riesgo de crédito a través de índices de derivados de crédito de corto plazo.

El fondo ha tenido un tracking error anual ex post de 0.80% a 29 de diciembre del 2023.

Se ha mantenido alrededor de un 50% de exposición sobre el patrimonio en componentes del índice.

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 2.658.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 3.000.000 €.

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 18,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 175,41 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.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: FILMS DEFAULTED 0308. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,76% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,31%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,09%

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	%
ES0205032024 - RENTA FERROVIAL EMISIONES 1,375 2025-03-31	EUR	97	0,21	0	0,00
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	280	0,60	0	0,00
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	272	0,58	0	0,00
ES0265936023 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	273	0,58	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	281	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.203	2,57	0	0,00
ES05306744H9 - PAGARÉS ENDESA SA 2,976 2023-07-10	EUR	0	0,00	198	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	198	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.203	2,57	198	1,72
TOTAL RENTA FIJA		1.203	2,57	198	1,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.203	2,57	198	1,72
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	274	0,58	0	0,00
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	365	0,78	0	0,00
FR0013482825 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,502 2026-02-11	EUR	281	0,60	0	0,00
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	271	0,58	0	0,00
FR0013506292 - BONOS ORANGE SA 1,250 2027-07-07	EUR	284	0,60	0	0,00
FR0013506516 - BONOS APRR SA 1,250 2027-01-14	EUR	285	0,61	0	0,00
FR0013507852 - BONOS CAPGEMINI SE 1,625 2026-04-15	EUR	289	0,61	0	0,00
FR0013508686 - RENTA LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	279	0,59	0	0,00
FR0013516069 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-05	EUR	283	0,60	0	0,00
FR0013516184 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	385	0,82	0	0,00
FR0014000O22 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	280	0,60	0	0,00
FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	369	0,78	0	0,00
FR0014003Q41 - BONOS DANONE SA 3,703 2025-12-01	EUR	281	0,60	0	0,00
FR0014007ML1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2028-01-12	EUR	548	1,16	0	0,00
FR0014007PV3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,625 2027-11-19	EUR	269	0,57	0	0,00
FR0014009DZ6 - BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	96	0,20	0	0,00
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	307	0,65	0	0,00
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	50	0,11	0	0,00
XS0300113254 - RENTA PROCTER & GAMBLE CO 4,875 2027-05-11	EUR	107	0,23	0	0,00
XS0811555183 - RENTA HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	99	0,21	0	0,00
XS1048529041 - RENTA SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	296	0,63	0	0,00
XS1061714165 - BONOS PEPSICO INC 2,625 2026-04-28	EUR	296	0,63	0	0,00
XS1062900912 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	100	0,21	0	0,00
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2049-10-08	EUR	197	0,42	0	0,00
XS1074208270 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 2,500 2026-06-04	EUR	98	0,21	0	0,00
XS1083986718 - BONOS AVIVA PLC 3,875 2044-07-03	EUR	198	0,42	0	0,00
XS1109802568 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	194	0,41	96	0,83
XS1112678989 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,875 2026-09-22	EUR	193	0,41	0	0,00
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	306	0,65	0	0,00
XS1148073205 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	97	0,21	0	0,00
XS1195202822 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,625 2049-02-26	EUR	195	0,41	0	0,00
XS1288858548 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,000 2025-09-11	EUR	99	0,21	0	0,00
XS1321424670 - BONOS SKY LTD 2,250 2025-11-17	EUR	196	0,42	0	0,00
XS1325645825 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	296	0,63	0	0,00
XS1327504087 - RENTA AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	95	0,20	0	0,00
XS1377679961 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,750 2026-03-10	EUR	290	0,62	0	0,00
XS1384064587 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	297	0,63	0	0,00
XS1398476793 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04-21	EUR	192	0,41	0	0,00
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	187	0,40	0	0,00
XS1402921412 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	381	0,81	0	0,00
XS1458408561 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	287	0,61	0	0,00
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	281	0,60	0	0,00
XS1511787589 - RENTA MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	283	0,60	0	0,00
XS1551068676 - RENTA ENI SPA 1,500 2027-01-17	EUR	286	0,61	0	0,00
XS1551446880 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,375 2027-01-19	EUR	283	0,60	0	0,00
XS1566101603 - RENTA UNILEVER FINANCE NET 1,000 2027-02-14	EUR	283	0,60	0	0,00
XS1576819079 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2025-03-14	EUR	94	0,20	0	0,00
XS1577951715 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	191	0,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1589806907 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-04-07	EUR	96	0,20	0	0,00
XS1602647264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	287	0,61	0	0,00
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	286	0,61	0	0,00
XS1651071877 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,400 2026-01-23	EUR	95	0,20	0	0,00
XS1681050610 - RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,500 2027-09-12	EUR	282	0,60	0	0,00
XS1692332684 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 1,936 2029-10-03	EUR	97	0,21	0	0,00
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	94	0,20	0	0,00
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22	EUR	286	0,61	0	0,00
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	291	0,62	0	0,00
XS1788834700 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-08	EUR	292	0,62	0	0,00
XS1808351214 - BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	289	0,61	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	192	0,41	0	0,00
XS1822828122 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,250 2026-05-21	EUR	287	0,61	0	0,00
XS1823300949 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	95	0,20	0	0,00
XS1843436228 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,500 2027-05-21	EUR	94	0,20	0	0,00
XS1877846110 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	290	0,62	0	0,00
XS1945110606 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,250 2027-01-29	EUR	189	0,40	0	0,00
XS1963744260 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	189	0,40	0	0,00
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	194	0,41	0	0,00
XS1980270810 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2026-04-10	EUR	189	0,40	0	0,00
XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2080-05-24	EUR	98	0,21	0	0,00
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	192	0,41	0	0,00
XS2009891479 - BONOS VATTENFALL AB 0,500 2026-06-24	EUR	280	0,60	0	0,00
XS2010039035 - BONOS DEUTSCHE BAHN FINANCI 0,950 2049-10-18	EUR	95	0,20	0	0,00
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	376	0,80	0	0,00
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	288	0,61	0	0,00
CH1255915006 - BONOS UBS GROUP AG 4,625 2028-03-17	EUR	720	1,53	0	0,00
DE000A14J9N8 - BONOS ALLIANZ SE 2,241 2045-07-07	EUR	97	0,21	0	0,00
DE000A1Z0TA4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,625 2025-04-30	EUR	195	0,41	0	0,00
DE000A289XJ2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,000 2026-08-22	EUR	255	0,54	0	0,00
DE000A3LBGG1 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 4,125 2025-11-22	EUR	100	0,21	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	188	0,40	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	293	0,62	0	0,00
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	290	0,62	0	0,00
DE000DL40SR8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2026-05-19	EUR	304	0,65	0	0,00
DE000LB2CCLH7 - RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,375 2026-07-29	EUR	273	0,58	0	0,00
FR0013155009 - BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	99	0,21	0	0,00
FR0013165677 - BONOS KERING SA 1,250 2026-05-10	EUR	191	0,41	0	0,00
FR0013181906 - BONOS ICADE 1,750 2026-06-10	EUR	94	0,20	0	0,00
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	0	0,00	95	0,83
FR0013213295 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	283	0,60	0	0,00
FR0013324340 - BONOS SANOFI SA 1,000 2026-03-21	EUR	287	0,61	0	0,00
FR0013344215 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 1,375 2027-06-21	EUR	190	0,40	0	0,00
FR0013381704 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	97	0,21	0	0,00
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	289	0,61	0	0,00
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	280	0,60	0	0,00
FR0013428489 - BONOS ENGIE SA 0,375 2027-06-21	EUR	181	0,38	0	0,00
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	288	0,61	0	0,00
XS2020670779 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07-02	EUR	94	0,20	0	0,00
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	94	0,20	0	0,00
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	278	0,59	0	0,00
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	184	0,39	0	0,00
XS2055758804 - RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	97	0,84
XS2056396919 - BONOS TELENOR ASA 0,250 2027-09-25	EUR	181	0,38	0	0,00
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	188	1,63
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	367	0,78	0	0,00
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	272	0,58	0	0,00
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	289	0,61	0	0,00
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	280	0,60	0	0,00
XS2081615473 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	185	0,39	0	0,00
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	289	0,61	0	0,00
XS2086868010 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,875 2026-05-29	EUR	94	0,20	0	0,00
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	188	0,40	0	0,00
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	96	0,20	0	0,00
XS2100788780 - BONOS GENERAL MILLS INC 0,450 2026-01-15	EUR	187	0,40	0	0,00
XS2101349723 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	275	0,58	0	0,00
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	274	0,58	0	0,00
XS2102357014 - RENTA BMW FINANCE NV 0,375 2027-01-14	EUR	92	0,20	0	0,00
XS2102916793 - BONOS MERCK FINANCIAL SERV 0,125 2025-07-16	EUR	188	0,40	0	0,00
XS2102948994 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-16	EUR	278	0,59	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	288	0,61	0	0,00
XS2113889351 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-02-04	EUR	365	0,78	0	0,00
XS2150015555 - BONOS KONINKLIJKE AHOLD DE 1,750 2027-04-02	EUR	289	0,61	0	0,00
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	95	0,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2153406868 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,491 2027-04-08	EUR	285	0,61	0	0,00
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	302	0,64	0	0,00
XS2182054887 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	187	0,40	0	0,00
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	290	0,62	0	0,00
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	293	0,62	0	0,00
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	289	0,61	0	0,00
XS2196328608 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 1,875 2080-06-29	EUR	280	0,60	0	0,00
XS2199266003 - BONOS BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	277	0,59	0	0,00
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	477	1,01	0	0,00
XS2202744384 - BONOS CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13	EUR	96	0,20	0	0,00
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	185	0,39	0	0,00
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	188	0,40	0	0,00
XS2237434472 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	91	0,19	0	0,00
XS2241387252 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 0,214 2025-10-07	EUR	283	0,60	0	0,00
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	96	0,20	0	0,00
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	94	0,20	0	0,00
XS2307768734 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,600 2027-05-20	EUR	181	0,38	0	0,00
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	186	0,40	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	276	0,59	0	0,00
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	275	0,58	0	0,00
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	93	0,20	0	0,00
XS2384269101 - RENTA LEASEPLAN CORP NV 0,250 2026-09-07	EUR	183	0,39	0	0,00
XS2400445289 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	91	0,19	0	0,00
XS2416413339 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,375 2027-12-01	EUR	273	0,58	0	0,00
XS2430951660 - BONOS BARCLAYS PLC 0,877 2028-01-28	EUR	273	0,58	0	0,00
XS2431318711 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	185	0,39	0	0,00
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	92	0,20	0	0,00
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	187	0,40	0	0,00
XS2432502008 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,500 2027-01-18	EUR	91	0,19	0	0,00
XS2432530637 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,500 2027-01-14	EUR	275	0,58	0	0,00
XS2435603571 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,625 2025-07-24	EUR	87	0,18	0	0,00
XS2436160779 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,100 2025-01-26	EUR	297	0,63	97	0,84
XS2443438051 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	190	0,40	0	0,00
XS2443920249 - BONOS ING GROEP NV 1,250 2027-02-16	EUR	379	0,81	0	0,00
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	97	0,21	95	0,83
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	254	0,54	0	0,00
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	290	0,62	0	0,00
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	296	0,63	0	0,00
XS2521820048 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,000 2027-08-19	EUR	288	0,61	0	0,00
XS2529233814 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	518	1,10	0	0,00
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	103	0,22	0	0,00
XS255420103 - BONOS UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	318	0,68	0	0,00
XS2558972415 - BONOS CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	102	0,22	0	0,00
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	206	0,44	0	0,00
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	103	0,22	0	0,00
XS2623129256 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2026-06-19	EUR	102	0,22	0	0,00
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	306	0,65	0	0,00
XS2657613720 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,750 2027-10-25	EUR	308	0,65	0	0,00
XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	204	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.074	80,90	668	5,80
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	0	0,00	100	0,87
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	95	0,20	0	0,00
FR0013385515 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,750 2023-12-05	EUR	0	0,00	99	0,86
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2024-03-18	EUR	99	0,21	99	0,86
XS1069549761 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,000 2024-05-21	EUR	298	0,63	0	0,00
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	105	0,22	103	0,90
XS1196373507 - BONOS AT&T INC 1,300 2023-09-05	EUR	0	0,00	102	0,89
XS1517174626 - RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	EUR	0	0,00	101	0,88
XS1725630740 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	98	0,21	98	0,85
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	103	0,22	101	0,88
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	0	0,00	100	0,87
XS1888206627 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,125 2023-10-09	EUR	0	0,00	202	1,76
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	100	0,21	98	0,85
XS1982107903 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,125 2023-10-12	EUR	0	0,00	98	0,85
XS1987097430 - RENTA WELLS FARGO & CO 0,500 2024-04-26	EUR	115	0,24	115	1,00
XS2055758804 - RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	99	0,21	0	0,00
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	190	0,40	0	0,00
XS2168625460 - BONOS PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	96	0,20	96	0,83
XS2388187374 - BONOS MIZUHO INTERNATIONAL 4,387 2023-09-22	EUR	0	0,00	101	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.398	2,95	1.613	14,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.472	83,85	2.281	19,83
TOTAL RENTA FIJA		39.472	83,85	2.281	19,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.472	83,85	2.281	19,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.675	86,42	2.479	21,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0084946143 - RENTA FINANCE FOR AN ITALI 2008-03-31	EUR	0	0,00	0	0,00

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