

BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 2705

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.

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

Rating Depositario: A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Largo Plazo, es decir, invierte en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc), emitidos principalmente en euros.

El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (según lo establecido en el artículo 9 el Reglamento (UE) 2019/2088), invirtiendo en emisiones con impacto positivo social o medioambiental de acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable, promoviendo características ambientales, sociales y de buen gobierno de empresa (criterios ESG).

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	0,06	0,20	0,25	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	2,43	3,17	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	8.667.172,03	7.592.791,33
Nº de Partícipes	2.207	1.966
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	59.691	6,8870
2022	40.881	6,3506
2021	60.861	7,4965
2020	28.217	7,5684

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	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,45	5,80	-0,11	0,49	2,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	17-10-2023	-0,88	28-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	14-12-2023	1,43	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,70	3,90	3,73	3,99	6,50				
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19				
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12				
B-S-FI-BBVABONOSSOSTEN I-4316	4,96	3,84	4,08	4,28	6,89				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,20	-0,20	-0,26	-0,29	-0,42				

(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.

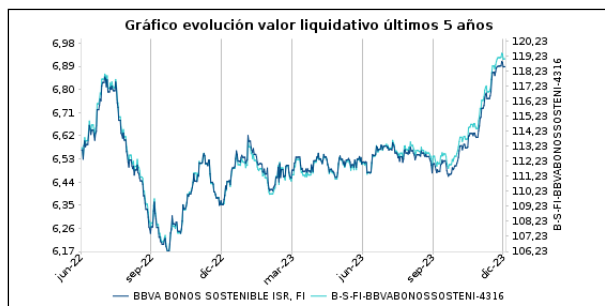
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,04	0,26	0,26	0,26	0,25	0,79	0,81	0,90	1,29

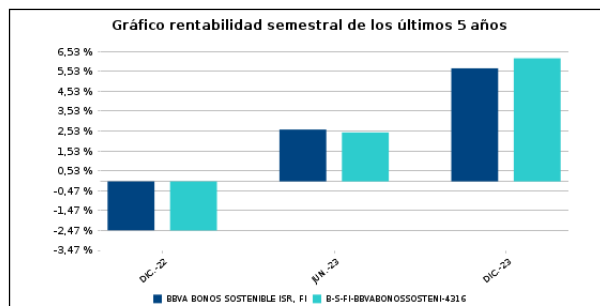
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22/04/2022 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	54.264	90,91	47.450	95,90
* Cartera interior	2.067	3,46	2.544	5,14
* Cartera exterior	51.321	85,98	44.302	89,54
* Intereses de la cartera de inversión	876	1,47	604	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.413	9,07	2.002	4,05
(+/-) RESTO	14	0,02	25	0,05
TOTAL PATRIMONIO	59.691	100,00 %	49.477	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)	49.477	40.881	40.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,77	16,06	29,71	-3,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,75	2,35	8,26	174,68
(+) Rendimientos de gestión	6,29	2,86	9,33	146,61
+ Intereses	1,72	1,39	3,12	38,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,63	1,26	6,08	312,11
± 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)	-0,06	0,21	0,13	-132,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	37,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,51	-1,07	18,78
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	-14,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-13,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	13,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-21,12
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-1.105,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,97
+ 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	-87,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.691	49.477	59.691	

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

3. Inversiones financieras

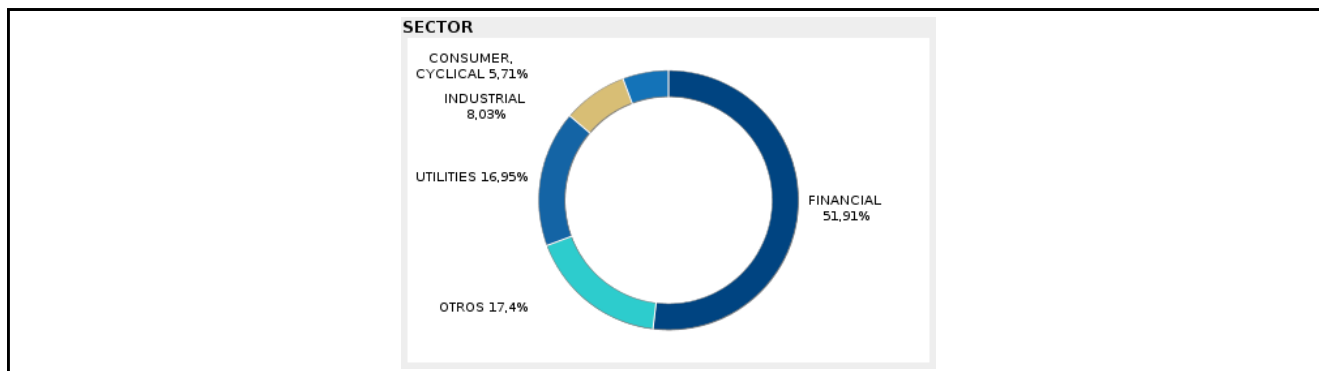
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.067	3,47	1.473	2,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.072	2,17
TOTAL RENTA FIJA	2.067	3,47	2.545	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.067	3,47	2.545	5,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.322	85,95	44.298	89,51
TOTAL RENTA FIJA	51.322	85,95	44.298	89,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.322	85,95	44.298	89,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.389	89,42	46.843	94,66

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 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.081	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	10.712	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	12.113	Inversión
Total subyacente renta fija		27906	
TOTAL OBLIGACIONES		27906	

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 888.004,04 euros, lo que supone un 0,96% 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 ICE Euro Corporate Green, Social & Sustainable Bond Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 20,64% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 12,26%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,52%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,06%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,69%.

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 6,19%.

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, con nombres como Credit Agricole (vencimiento 2033) o Commerzbank (vencimiento 2029). Por otro lado, dentro del segmento senior preferred nos hemos movido hacia plazos más largos con la compra de BFCM (vencimiento 2030) o Unicredit (vencimiento 2030).

Incremento de exposición a deuda NO-financiera Senior (ANESM, ATOSTR, DLR, ELOFR, ERICB, FERSM, PRAEFP).

Reducción de exposición a deuda NO-financiera Senior (AEMSPA, IBESM, ENELIM, ATOFP).

Emisores en los que se ha incrementado la exposición en deuda no-financiera subordinada (KPN).

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 27.906.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,67%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 5,82% 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.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre los objetivos de inversión sostenible del Fondo

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,88% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,01%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,20%

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	%
ES0213679JR9 - RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	458	0,77	430	0,87
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	249	0,42	237	0,48
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	637	1,07	607	1,23
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	201	0,34	199	0,40
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	522	0,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.067	3,47	1.473	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.067	3,47	1.473	2,98
ES0L02403084 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,40 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.072	2,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.072	2,17
TOTAL RENTA FIJA		2.067	3,47	2.545	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.067	3,47	2.545	5,15
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	410	0,69	392	0,79
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	417	0,70	402	0,81
XS2576362839 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	419	0,70	400	0,81
XS2577127967 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,101 2033-02-03	EUR	514	0,86	491	0,99
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	240	0,40	229	0,46
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	362	0,61	347	0,70
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	403	0,68	388	0,78
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	513	0,86	490	0,99
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	265	0,44	259	0,52
XS2588859376 - RENTA EAST JAPAN RAILWAY C 4,110 2043-02-22	EUR	425	0,71	402	0,81
XS2589260723 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,000 2031-02-20	EUR	0	0,00	595	1,20
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	426	0,71	394	0,80
XS2591032235 - BONOS ORSTED AS 4,125 2035-03-01	EUR	623	1,04	609	1,23
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	413	0,69	399	0,81
XS2592659671 - BONOS VF CORP 4,250 2029-03-07	EUR	478	0,80	491	0,99
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 7,375 2029-09-15	EUR	219	0,37	204	0,41
XS2595036554 - BONOS AIR PRODUCTS AND CHE 4,000 2035-03-03	EUR	421	0,71	404	0,82
XS2596537972 - BONOS KONINKLIJKE AHOLD DE 3,500 2028-04-04	EUR	306	0,51	297	0,60
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	329	0,55	318	0,64
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	485	0,81	459	0,93
XS2597973812 - BONOS VESTAS WIND SYSTEMS 4,125 2026-06-15	EUR	0	0,00	250	0,51
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	315	0,53	299	0,60
XS2598649254 - BONOS NESTE OY 3,875 2029-03-16	EUR	516	0,86	499	1,01
XS2601459162 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,250 2029-04-05	EUR	585	0,98	582	1,18
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	247	0,41	232	0,47
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	510	0,85	495	1,00
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 5,125 2033-06-14	EUR	435	0,73	416	0,84
XS2643234011 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 5,000 2031-07-04	EUR	533	0,89	0	0,00
XS2644240975 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SPI 4,875 2033-07-10	EUR	210	0,35	0	0,00
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	484	0,81	0	0,00
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	212	0,36	0	0,00
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	624	1,05	0	0,00
XS2558966953 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2032-11-22	EUR	0	0,00	495	1,00
XS2558395278 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,049 2029-11-22	EUR	305	0,51	293	0,59
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	432	0,72	412	0,83
XS2554997937 - BONOS COVESTRO AG 4,750 2028-11-15	EUR	320	0,54	306	0,62
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	333	0,56	324	0,65
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	305	0,51	294	0,59
XS2550868801 - BONOS SUDZUCKER INTERNATIO 5,125 2027-10-31	EUR	0	0,00	514	1,04
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	163	0,27	157	0,32
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	416	0,70	396	0,80
XS2536364081 - BONOS CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	404	0,68	389	0,79
XS2534985523 - BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21	EUR	500	0,84	486	0,98
XS2532312548 - BONOS STATKRAFT AS 2,875 2029-09-13	EUR	0	0,00	289	0,58
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	285	0,48	278	0,56
XS2486270858 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-09-21	EUR	414	0,69	405	0,82
XS2485360981 - BONOS HERA SPA 2,500 2029-05-25	EUR	384	0,64	365	0,74
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	483	0,81	465	0,94
XS2478299469 - BONOS TENNENT HOLDING BV 2,750 2042-05-17	EUR	924	1,55	883	1,78
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2049-11-23	EUR	108	0,18	102	0,21
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	0	0,00	352	0,71
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	196	0,33	190	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2443749648 - BONOS TELIA CO AB 2,750 2083-06-30	EUR	367	0,61	352	0,71
XS2442768227 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,750 2027-08-09	EUR	451	0,76	431	0,87
XS2437854487 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 2,375 2049-02-09	EUR	267	0,45	254	0,51
XS2431319107 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 2,000 2034-01-17	EUR	151	0,25	130	0,26
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	445	0,75	420	0,85
XS2411178630 - BONOS BAYERISCHE LANDESBANK 1,375 2032-11-22	EUR	164	0,27	155	0,31
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	546	0,91	504	1,02
XS2403391886 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,843 2028-11-03	EUR	238	0,40	211	0,43
XS2388941077 - RENTA ACCIONA ENERGIA FINA 0,375 2027-10-07	EUR	355	0,59	344	0,70
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	0	0,00	245	0,50
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	250	0,42	242	0,49
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	271	0,45	253	0,51
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	481	0,81	453	0,92
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	442	0,74	414	0,84
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	183	0,31	175	0,35
XS2350756446 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	354	0,59	335	0,68
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	0	0,00	250	0,51
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	461	0,77	439	0,89
XS2337252931 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2029-05-04	EUR	416	0,70	394	0,80
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	0	0,00	178	0,36
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	450	0,75	427	0,86
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	254	0,43	235	0,47
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	0	0,00	401	0,81
XS2297882644 - BONOS VATTENFALL AB 0,125 2029-02-12	EUR	0	0,00	412	0,83
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	526	0,88	495	1,00
XS2295335413 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,450 2049-02-09	EUR	452	0,76	429	0,87
XS2289877941 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	0	0,00	320	0,65
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	387	0,65	0	0,00
XS269898593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	844	1,41	0	0,00
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	480	0,80	0	0,00
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	534	0,89	0	0,00
XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	224	0,38	0	0,00
XS2715918020 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,500 2028-11-09	EUR	372	0,62	0	0,00
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	294	0,49	0	0,00
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	447	0,75	0	0,00
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	315	0,53	0	0,00
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,300 2034-05-23	EUR	351	0,59	0	0,00
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	460	0,77	0	0,00
BE0002755362 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	416	0,70	391	0,79
BE0002830116 - BONOS PROXIMUS SADI 0,750 2036-11-17	EUR	211	0,35	198	0,40
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	466	0,78	447	0,90
BE0002951326 - RENTA KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	632	1,06	596	1,20
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	318	0,53	293	0,59
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	458	0,77	424	0,86
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	105	0,18	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	388	0,65	373	0,75
DE000DL19WU8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,250 2028-05-24	EUR	293	0,49	276	0,56
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	551	0,92	518	1,05
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	539	0,90	511	1,03
FR0014001M0 - BONOS ICADE 0,625 2031-01-18	EUR	383	0,64	363	0,73
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	435	0,73	412	0,83
FR0014006G24 - BONOS ATOS SE 1,000 2029-11-12	EUR	0	0,00	258	0,52
FR0014006ND8 - BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	0	0,00	357	0,72
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	0	0,00	518	1,05
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	476	0,80	459	0,93
FR001400B1L7 - BONOS RCI BANQUE SA 4,750 2027-07-06	EUR	313	0,52	298	0,60
FR001400CKA4 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,250 2032-09-06	EUR	415	0,70	395	0,80
FR001400CN47 - RENTA LA POSTE SA 2,625 2028-09-14	EUR	0	0,00	474	0,96
FR001400DQ84 - BONOS SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	318	0,53	307	0,62
FR001400DZ3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,000 2029-11-21	EUR	519	0,87	499	1,01
FR001400E946 - RENTA CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	527	0,88	501	1,01
FR001400EA16 - BONOS VALEO 5,375 2027-05-28	EUR	311	0,52	300	0,61
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	419	0,70	402	0,81
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	202	0,34	199	0,40
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	620	1,04	589	1,19
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	106	0,18	100	0,20
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	264	0,44	251	0,51
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	523	0,88	0	0,00
FR001400KO38 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,125 2030-09-18	EUR	315	0,53	0	0,00
FR001400KWR6 - BONOS ELO SACA 6,000 2029-03-22	EUR	709	1,19	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	312	0,52	0	0,00
FR001400L9Q7 - BONOS VALEO SE 5,875 2029-04-12	EUR	644	1,08	0	0,00
FR001400LZ04 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	213	0,36	0	0,00
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	210	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	622	1,04	0	0,00
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	414	0,69	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	651	1,09	590	1,19
PTCGDDOM0036 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-10-31	EUR	754	1,26	719	1,45
PTEDP4OM0025 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	311	0,52	297	0,60
PTEDPNOM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	0	0,00	191	0,39
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	372	0,62	351	0,71
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	189	0,32	186	0,38
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	300	0,50	296	0,60
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	194	0,33	188	0,38
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	492	0,82	470	0,95
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	231	0,39	204	0,41
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	276	0,46	271	0,55
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 2,750 2026-05-12	EUR	310	0,52	314	0,63
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	683	1,14	659	1,33
XS2201946634 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	475	0,80	454	0,92
XS2232115423 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,000 2032-01-15	EUR	431	0,72	0	0,00
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	435	0,73	409	0,83
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	245	0,41	233	0,47
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	367	0,61	347	0,70
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	416	0,70	374	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.322	85,95	44.298	89,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.322	85,95	44.298	89,51
TOTAL RENTA FIJA		51.322	85,95	44.298	89,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.322	85,95	44.298	89,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.389	89,42	46.843	94,66

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