

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Internacional Flexible que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada. La duración media de la cartera se situará entre 0 y 3 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El riesgo divisa máximo de la cartera será de 20%. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de bonos y emisores.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,05	1,23	2,27	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,48	0,12	-0,36

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	69.694.720,56	75.079.483,41	17.493	18.264	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	109.253.400,37	111.525.883,55	22.600	22.566	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	669.090	487.053	441.840	428.899
CLASE CARTERA	EUR	1.073.083	806.721	612.054	590.927

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	9,6003	9,8314	9,8501	9,7821
CLASE CARTERA	EUR	9,8220	10,0086	9,9784	9,8662

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,35	0,97	-1,79	-1,78	0,25	-0,19	0,70		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	03-11-2022	-0,39	22-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	10-11-2022	0,43	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,97	2,42	2,37	1,56	1,32	1,04	1,95		
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44		
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53		
B-C-FI-BONOSINTERN03-4446	1,92	1,94	1,98	2,15	1,54	0,46	0,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,15	-0,15	-0,20	-0,14	-0,10	-1,07	-1,16		

(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.

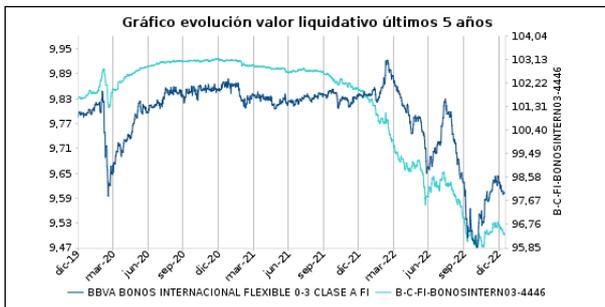
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,78	0,76	0,78	0,78

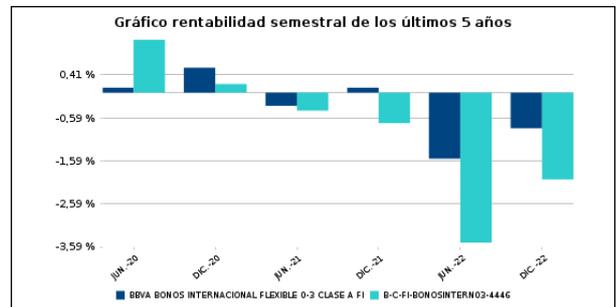
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 06/09/2019 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"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,86	1,10	-1,66	-1,66	0,37	0,30	1,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	03-11-2022	-0,39	22-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	10-11-2022	0,44	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,96	2,42	2,37	1,56	1,29	1,03	1,95		
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44		
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53		
B-C-FI-BONOSINTERN03-4446	1,89	1,94	1,98	2,07	1,51	0,46	0,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,15	-0,15	-0,20	-0,14	-0,10	-1,03	-1,12		

(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.

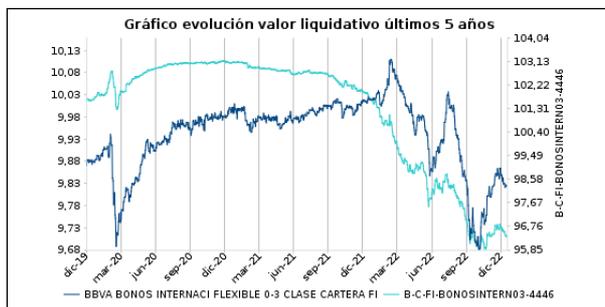
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,06	0,06	0,06	0,07	0,28	0,31	0,33	

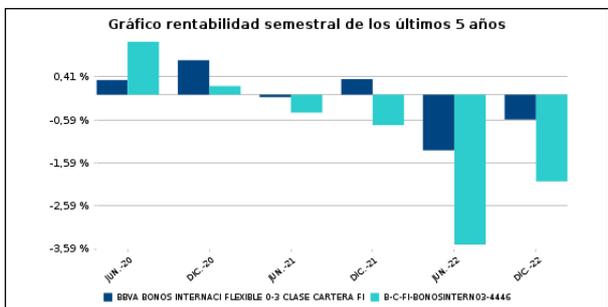
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 06/09/2019 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	3.512.182	82.056	-2,38
Renta Fija Internacional	2.133.561	53.207	-1,15
Renta Fija Mixta Euro	662.876	23.765	-1,59
Renta Fija Mixta Internacional	2.231.012	79.386	-2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.804.615	69.759	0,62
Renta Variable Euro	103.990	8.488	-0,51
Renta Variable Internacional	6.023.643	323.764	0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	122.425	5.770	-0,36
Global	21.871.099	730.461	-2,38
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	3.752.594	102.882	0,18

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	1.732.675	43.894	2,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	725.853	26.161	-1,37
Total fondos	44.676.525	1.549.593	-1,41

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.647.954	94,59	1.705.473	93,27
* Cartera interior	116.200	6,67	226.750	12,40
* Cartera exterior	1.526.008	87,59	1.476.159	80,73
* Intereses de la cartera de inversión	5.746	0,33	2.564	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.575	4,45	112.560	6,16
(+/-) RESTO	16.644	0,96	10.532	0,58
TOTAL PATRIMONIO	1.742.173	100,00 %	1.828.565	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)	1.828.565	1.293.774	1.293.774	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,12	34,23	28,52	-113,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,72	-1,77	-2,41	-55,90
(+) Rendimientos de gestión	-0,49	-1,54	-1,96	-65,57
+ Intereses	0,69	0,28	0,99	170,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,99	-2,43	-4,40	10,76
± 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)	0,87	0,56	1,45	68,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,06	-0,05	-100,00
± Otros resultados	-0,06	0,11	0,05	-156,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-1,93
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,45	9,58
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	-9,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	-9,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-27,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,38
+ 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	-90,38

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.742.173	1.828.565	1.742.173	

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

3. Inversiones financieras

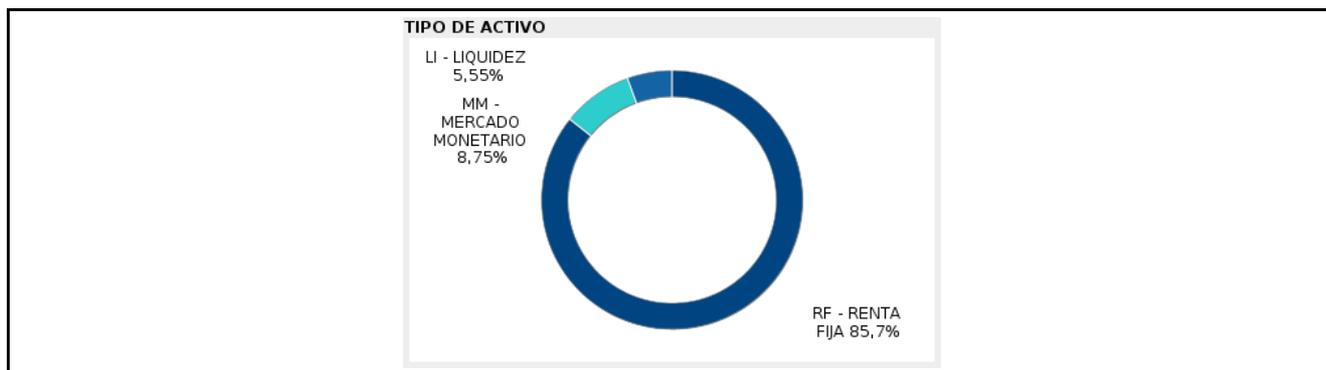
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.201	6,68	228.690	12,50
TOTAL RENTA FIJA	116.201	6,68	228.690	12,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	116.201	6,68	228.690	12,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.523.234	87,46	1.473.451	80,58
TOTAL RENTA FIJA	1.523.234	87,46	1.473.451	80,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.523.234	87,46	1.473.451	80,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.639.435	94,14	1.702.141	93,08

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 USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	292.002	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	51.943	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	101.804	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 1,50 2031-05-25	969	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2,50 2 030-05-25	3.787	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 3,50 2 026-04-25	88	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 1,50 2023-05- 15	282	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2023-04-13	530	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2023-03-22	112	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSIC A	162.005	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSIC A	112.829	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	52.606	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	140.922	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	177.630	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2023-03-22	2.867	Inversión
Total subyacente renta fija		1100376	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- NZD X- RATE 100000	133.037	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	340.622	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	133.037	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		606696	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S38 BNP 1225 FÍSICA	70.900	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	242.107	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	166.169	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	179.432	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	83.598	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	75.752	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	242.107	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	166.169	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	179.432	Inversión
Tipo de interés	IRS US CPI URBAN CONSUMERS NSA	83.598	Inversión
Tipo de interés	IRS US CPI URBAN CONSUMERS NSA	75.752	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S38 JPM 1225 FÍSICA	29.400	Inversión
Total otros subyacentes		1594416	
TOTAL OBLIGACIONES		3301488	

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,00 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio 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.

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2022 (3,2%) se han mantenido estables a lo largo del segundo semestre del año, reflejando la resiliencia de la economía mundial ante el tensionamiento de las condiciones financieras y la pérdida de poder adquisitivo debido a las altas tasas de inflación.

A pesar de una inflación que podría haber tocado techo y de la moderación en el ritmo de subida de tipos oficiales en diciembre, la retórica agresiva de los bancos centrales ha seguido afectando a los mercados. Así, el tipo de interés de referencia de la Fed termina 2022 en el rango 4,25%-4,50, su nivel más alto desde 2008, con una subida acumulada de 425pb (25pb en el 1T, 125pb en el 2T, 150pb en el 3T y 125pb en el 4T). La Fed, además, sorprendía en diciembre con sus nuevas previsiones de tipos, del 5,1% para finales de 2023, descartando una bajada en el corto plazo. El mercado, sin embargo, cierra el año con unas expectativas del 5% a mediados de 2023, pero con descenso al 4,6% en diciembre. Por su parte, el BCE, que abandonaba los tipos negativos en julio, dejaba el tipo de la facilidad de depósito a finales de año en el 2,00% con una subida acumulada de 250pb (125pb tanto en el 3T como en el 4T) y sorprendía también por la

contundencia de su mensaje sobre la necesidad de una política monetaria más restrictiva. En este contexto, el mercado aumentaba sus expectativas hasta tasas cercanas al 3,50% hacia finales de 2023. Por otro lado, tanto la Fed como el BCE han reducido en 2022 sus balances, el primero al dejar de reinvertir parte de los vencimientos de los activos que tiene en su cartera y el segundo al retirar liquidez del mercado con un reembolso anticipado de sus préstamos a largo plazo (TLTRO).

Con respecto a los Bancos Centrales en otras geografías la dinámica ha sido similar con subidas de tipos significativas en todas las geografías, habiendo alcanzado los tipos descontados los más altos de la última década.

Con este trasfondo, la deuda soberana de mayor calidad acaba 2022 con un nuevo repunte de tipos y con una inversión de las curvas que refleja los temores a una recesión, así como el impacto en las expectativas de inflación de la caída del precio del crudo desde mediados de año. La pendiente 10 años-2 años, de hecho, llega a alcanzar en diciembre mínimos desde 1981 en EE.UU. de -84pb y desde 1992 en Alemania de -30pb. Por otro lado, en la última parte del año se moderan los diferenciales de tipos entre EE.UU. y Alemania, ante el mensaje más agresivo del BCE. Con todo ello, el año cierra con subidas de tipos del bono a 2 años de 369pb en EE.UU. a 4,43% y 338pb en Alemania a 2,76%, mientras que las rentabilidades del bono a 10 años suben 236pb a 3,87% y 275pb a 2,57% respectivamente. Por otro lado, el tono más duro de los bancos centrales se refleja en la subida de los tipos reales a 10 años (en Alemania terminan en positivo por primera vez desde 2014), mientras que las expectativas de inflación a largo plazo se reducen 31pb en EE.UU. a 2,31% y aumentan 47pb en Alemania a 2,27%.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras un primer semestre complicado por la guerra en Ucrania, el riesgo político en Francia e Italia y el anuncio del BCE de un final acelerado de las compras de activos del programa APP, hemos asistido a una consolidación de las primas de riesgo. A ello ha contribuido el compromiso del BCE de evitar una fragmentación financiera en la eurozona con un nuevo mecanismo (TIP) y la flexibilidad de las reinversiones del programa PEPP. Estas medidas, de hecho, han limitado el impacto del mayor endurecimiento monetario del BCE y del anuncio de una reducción de su cartera de valores ligada al programa APP desde mar-23.

El mercado de crédito también ha mostrado una considerable resistencia en la segunda mitad del año a pesar de los episodios de aversión al riesgo y del deterioro de las condiciones crediticias de los bancos en EE.UU. y Europa. Unos fundamentales empresariales todavía sólidos y unas tasas de impago contenidas habrían dado soporte al activo. Aun así, el año termina con ampliación generalizada de los diferenciales, de entre 30pb y 50pb en la deuda de más calidad y de entre 140pb (mercado de contado) y 230pb (mercado de derivados europeo) en el segmento especulativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el último trimestre la duración del fondo se ha mantenido bastante estable, finalizando el año en 1.71 años, el nivel más alto del año. Durante el trimestre se han realizado diferentes operaciones tanto a nivel país como operaciones entre los diferentes mercados posicionando al fondo para las perspectivas que el equipo de gestores anticipa para el 2023

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch 1-3 Year Global Broad Market Index Ex Japanese Yen EUR Hedged, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. Existirá un control de la volatilidad del fondo para tratar de no superar el 4% anual.

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha disminuido un 7,94% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,22%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,38%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,83%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE CARTERA FI ha disminuido un 2,60% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,15%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,13%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,05%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,58%.

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 -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,02%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se cierran las estrategias de aplanamiento de curva en alemana en 2-5 y 2-10 años y las estrategias de estrechamiento de diferenciales entre bono de Unión Europea y Alemania abiertas el trimestre anterior. También se cierran posiciones de aplanamiento de curva en Australia. Se abren posiciones de estrechamiento de diferenciales entre Australia y Nueva Zelanda en la zona de 3 años de la curva y de Canadá vs US en 10 años. Se incrementan posiciones de inflación tanto en Europa como en US en plazos de 1 y 2 años. Se incrementa la exposición de papel corporativo de buena calidad. En periferia se abre la ampliación del diferencial de Italia frente a swap. Por ultimo cabe destacar en Fx apertura y cierre de corto de EURUSD y largos de NZDUSD y la apertura de corto de EURNOK.

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 1.100.376.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 606.696.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 1.594.416.000 €.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha sido del 2,41% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,97%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,15%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE CARTERA FI ha sido del 2,41% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,97%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,15%

El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 36.484.320, el mínimo 22.463.110 y el medio de 27.328.286. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. 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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para 2023 el mercado seguirá haciendo frente a muchos de los retos del 2.022. Por un lado la guerra en Ucrania sigue

afectando a Europa de una forma muy directa, por otro lado las subidas de tipos recientes han endurecido sustancialmente las condiciones financieras en todo el mundo aunque las diferentes economías han sido afectadas de forma diferente. Por todo ello podríamos esperar un inicio de año con cierta volatilidad en los mercados aunque menor a la del año 2.022 y por otro la descorrelación de los diferentes Bancos Centrales en función del momentum de sus economías. Por todo ello el posicionamiento del fondo será cauto aunque la disminución de la volatilidad y las diferencias en los ciclos de las diferentes economías permitirán al fondo a incrementar algo el riesgo asumido por el fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	107.162	6,15	0	0,00
ES0L02208129 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,430 2022-08-12	EUR	0	0,00	80.687	4,41
ES0L02303102 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,482 2023-03-10	EUR	0	0,00	141.689	7,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		107.162	6,15	222.376	12,16
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	5.336	0,31	3.559	0,19
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.014	0,12	1.247	0,07
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	1.689	0,10	1.508	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.039	0,53	6.314	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116.201	6,68	228.690	12,50
TOTAL RENTA FIJA		116.201	6,68	228.690	12,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		116.201	6,68	228.690	12,50
AU0000075681 - DEUDA COMMONWEALTH OF AUST 1,250 2032-05-21	AUD	0	0,00	37.098	2,03
DE0001102408 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,745 2026-08-15	EUR	0	0,00	67.211	3,68
NZGOVDT526C0 - DEUDA HER MAJESTY THE QUEE 0,500 2026-05-15	NZD	132.000	7,58	0	0,00
US91282CEC10 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,875 2027-02-28	USD	68.473	3,93	72.585	3,97
XS1550154626 - BONOS OBLIGA. KOMMUNEKREDIT 0,250 2024-02-16	EUR	62.467	3,59	63.633	3,48
XS2369244087 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,100 2027-01-26	EUR	19.583	1,12	19.746	1,08
XS2397372850 - BONOS OBLIGA. EXPORT-IMPORT BANK O 0,682 2024-10-1	EUR	9.885	0,57	10.213	0,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		292.408	16,79	270.486	14,80
DE0001030419 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,678 2022-09-21	EUR	0	0,00	6.017	0,33
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	74.457	4,27	73.878	4,04
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,254 2023-03-22	EUR	9.949	0,57	0	0,00
EU000A3JZR15 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 1,282 2023-03-23	EUR	141.797	8,14	0	0,00
IT0005492415 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,099 2023-04-14	EUR	0	0,00	36.947	2,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		226.203	12,98	116.842	6,39
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	2.902	0,17	1.789	0,10
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	2.007	0,12	0	0,00
CA13509PHN65 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 0,950 2025-06-15	CAD	0	0,00	75.484	4,13
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	3.618	0,21	2.377	0,13
CH1142231682 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	2.664	0,15	1.630	0,09
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	2.566	0,15	1.673	0,09
CH1174335732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	2.725	0,16	2.998	0,16
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,585 2025-02-18	EUR	0	0,00	61.901	3,39
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	3.258	0,19	0	0,00
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	4.309	0,25	2.575	0,14
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	2.712	0,16	1.664	0,09
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	4.842	0,28	3.156	0,17
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	849	0,05	560	0,03
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	2.617	0,15	1.588	0,09
DK00030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	2.122	0,12	1.415	0,08
EU000A3KTGV8 - EMISIONES EUROPEAN UNION 1,941 2026-07-06	EUR	52.893	3,04	0	0,00
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	3.645	0,21	2.344	0,13
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	4.661	0,27	3.045	0,17
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	3.067	0,18	1.891	0,10
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	3.730	0,21	2.466	0,13
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	2.904	0,17	1.807	0,10
US22411WAW64 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 3,250 2027-06-15	USD	48.437	2,78	52.021	2,84
US69375W2A88 - RENTA PSP CAPITAL INC 1,000 2026-06-29	USD	0	0,00	56.800	3,11
US69376Q2D44 - RENTA PSP CAPITAL INC 3,500 2027-06-29	USD	59.193	3,40	63.345	3,46
USC69798AM55 - RENTA ONTARIO TEACHERS' FI 0,875 2026-09-21	USD	0	0,00	37.216	2,04
XS0792977984 - RENTA ALLIANDER NV 2,875 2024-06-14	EUR	15.422	0,89	15.480	0,85
XS0951565091 - RENTA ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	0	0,00	19.512	1,07
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	0	0,00	10.917	0,60
XS1291004270 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,750 2023-09-17	EUR	0	0,00	7.687	0,42
XS1292384960 - BONOS APPLE INC 1,375 2024-01-17	EUR	18.807	1,08	18.892	1,03
XS1307369717 - BONOS ENEXIS HOLDING NV 1,500 2023-10-20	EUR	0	0,00	6.324	0,35
XS1314318301 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 1,125 2023-11-02	EUR	0	0,00	8.402	0,46
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	0	0,00	3.058	0,17
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	3.238	0,19	2.100	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1456422135 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01-25	EUR	21.731	1,25	21.700	1,19
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	2.610	0,15	1.742	0,10
XS1531174388 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	0	0,00	9.126	0,50
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	3.497	0,20	2.348	0,13
XS1716820029 - BONOS BARCLAYS PLC 0,625 2023-11-14	EUR	0	0,00	2.967	0,16
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	1.855	0,11	1.130	0,06
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.206	0,18	2.024	0,11
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	5.285	0,30	3.503	0,19
FR0014009E10 - BONOS LOREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	0	0,00	2.260	0,12
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	3.811	0,22	0	0,00
US22411WAT36 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 0,875 2026-09-09	USD	0	0,00	10.822	0,59
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	3.170	0,18	2.106	0,12
XS1856797300 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,750 2023-10-17	EUR	0	0,00	11.554	0,63
XS1857683335 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,625 2023-07-20	EUR	0	0,00	14.622	0,80
XS1858912915 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2023-07-23	EUR	0	0,00	2.139	0,12
XS1871439342 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 0,750 2023-08-29	EUR	0	0,00	32.069	1,75
XS1888206627 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,125 2023-10-09	EUR	0	0,00	37.187	2,03
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	10.073	0,58	10.250	0,56
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.656	0,10	1.075	0,06
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	2.319	0,13	1.420	0,08
XS1956973967 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28	EUR	10.578	0,61	0	0,00
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	2.942	0,17	1.967	0,11
XS1982107903 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,125 2023-10-12	EUR	0	0,00	2.951	0,16
XS1996436688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	2.496	0,14	1.528	0,08
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	2.451	0,14	1.580	0,09
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	4.468	0,28	3.137	0,17
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	3.810	0,22	2.470	0,14
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	893	0,05	543	0,03
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	5.747	0,33	3.812	0,21
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	3.352	0,19	2.174	0,12
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	4.802	0,28	3.198	0,17
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	5.743	0,33	3.772	0,21
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	2.817	0,16	1.798	0,10
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	4.466	0,26	2.979	0,16
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	4.728	0,27	3.003	0,16
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	4.508	0,26	2.940	0,16
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	2.667	0,15	1.746	0,10
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	3.187	0,18	2.123	0,12
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	3.121	0,18	2.045	0,11
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	4.664	0,27	3.064	0,17
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	2.443	0,14	1.518	0,08
XS2183818637 - BONOS STANDAR CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	2.161	0,12	1.418	0,08
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,500 2049-06-17	EUR	1.935	0,11	1.885	0,10
XS2242747181 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,155 2024-10-23	EUR	8.369	0,48	0	0,00
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.264	0,13	1.434	0,08
XS2243983520 - RENTA ALD SA 0,375 2023-10-19	EUR	0	0,00	13.539	0,74
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 3,220 2025-09-28	EUR	3.136	0,18	2.076	0,11
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	2.957	0,17	1.940	0,11
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	3.119	0,18	2.050	0,11
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	6.261	0,36	4.009	0,22
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	3.130	0,18	2.042	0,11
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	1.116	0,06	798	0,04
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	2.955	0,17	2.046	0,11
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	2.157	0,12	1.401	0,08
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	4.187	0,24	2.717	0,15
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	3.934	0,23	2.564	0,14
XS2390406633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,022 2026-05-28	EUR	5.394	0,31	3.555	0,19
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	4.670	0,27	3.100	0,17
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 3,861 2024-10-29	EUR	3.227	0,19	2.118	0,12
XS2484339499 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	1.115	0,06	780	0,04
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	2.837	0,16	3.783	0,21
XS2491189408 - BONOS AZA SPA 2,500 2026-06-15	EUR	3.479	0,20	2.269	0,12
XS2491738352 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,125 2025-03-28	EUR	0	0,00	2.222	0,12
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	4.205	0,24	0	0,00
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	3.385	0,19	0	0,00
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	5.267	0,30	0	0,00
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	2.966	0,17	0	0,00
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	2.344	0,13	0	0,00
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	2.357	0,14	0	0,00
XS2557526006 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	EUR	1.654	0,09	0	0,00
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	2.506	0,14	0	0,00
XS2559580548 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	1.673	0,10	0	0,00
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	2.529	0,15	1.733	0,09
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	3.304	0,19	2.172	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2411311579 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	2.867	0,16	1.894	0,10
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	3.419	0,20	2.241	0,12
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	3.467	0,20	2.303	0,13
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	2.503	0,14	1.645	0,09
XS2462324745 - BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29	EUR	1.599	0,09	1.054	0,06
XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	1.891	0,11	1.350	0,07
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	2.803	0,16	2.093	0,11
XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 2,125 2024-05-31	EUR	3.704	0,21	3.878	0,21
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	2.232	0,13	1.520	0,08
XS2482872418 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	1.980	0,11	1.302	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		519.712	29,86	771.440	42,18
DE000A2R6UF7 - RENTA MERCEDES-BENZ FINAN 0,251 2022-08-21	EUR	0	0,00	23.328	1,28
FR0013323722 - RENTA HSBC CONTINENTAL EUR 0,600 2023-03-20	EUR	31.328	1,80	31.357	1,71
FR0013448669 - BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	0	0,00	1.670	0,09
XS0882849507 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 3,250 2023-02-01	EUR	18.989	1,09	18.911	1,03
XS0951565091 - RENTA ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	19.427	1,12	0	0,00
US05964HAE53 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,125 2023-02-23	USD	19.216	1,10	19.580	1,07
XS0630644168 - RENTA BNG BANK NV 3,875 2023-05-26	EUR	24.623	1,41	0	0,00
XS1171541813 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2023-01-27	EUR	4.835	0,28	4.824	0,26
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	10.951	0,63	0	0,00
XS1291004270 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,750 2023-09-17	EUR	7.639	0,44	0	0,00
XS1307369717 - BONOS ENEXIS HOLDING NV 1,500 2023-10-20	EUR	6.264	0,36	0	0,00
XS1314238459 - RENTA IREN SPA 2,750 2022-11-02	EUR	0	0,00	6.499	0,36
XS1314518301 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 1,125 2023-11-02	EUR	8.359	0,48	0	0,00
XS1319662902 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 0,750 2023-05-16	EUR	7.480	0,43	7.485	0,41
XS13262311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	4.740	0,27	0	0,00
XS1366026679 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,300 2023-02-22	EUR	19.970	1,15	0	0,00
XS1374344668 - BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	21.852	1,25	20.097	1,10
XS1391085740 - RENTA CK HUTCHISON FINANCE 1,250 2023-04-06	EUR	2.722	0,16	2.727	0,15
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	7.734	0,44	5.012	0,27
XS1531174388 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	9.168	0,53	0	0,00
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	0	0,00	25.790	1,41
XS1717012014 - RENTA BNZ INTERNATIONAL FUJ 0,500 2023-05-13	EUR	8.229	0,47	8.209	0,45
XS1754213947 - RENTA UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	EUR	20.295	1,16	20.199	1,10
XS1799061558 - RENTA DANSKE BANK A/S 0,875 2023-05-22	EUR	10.796	0,62	10.748	0,59
XS1842961440 - RENTA NORDEA BANK ABP 0,875 2023-06-26	EUR	35.400	2,03	35.374	1,93
XS1856797300 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,750 2023-10-17	EUR	11.561	0,66	0	0,00
XS1857683335 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,625 2023-07-20	EUR	14.625	0,84	0	0,00
XS1871439342 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 0,750 2023-08-29	EUR	32.089	1,84	0	0,00
XS1888206627 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,125 2023-10-09	EUR	37.149	2,13	0	0,00
XS1912656375 - BONOS CEZ AS 0,875 2022-11-21	EUR	0	0,00	404	0,02
XS1944456018 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	EUR	6.335	0,36	6.318	0,35
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	2.737	0,16	1.746	0,10
XS1982107903 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,125 2023-10-12	EUR	2.936	0,17	0	0,00
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	4.407	0,25	2.818	0,15
XS2149270477 - BONOS UBS AG LONDON 0,750 2023-04-21	EUR	34.793	2,00	34.842	1,91
XS2150053721 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	0	0,00	2.114	0,12
XS2152058868 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,500 2023-04-06	EUR	0	0,00	1.958	0,11
XS2177575177 - BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	6.028	0,35	3.878	0,21
XS2240133459 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL -0,070 2023-03-15	EUR	18.812	1,08	18.795	1,03
XS2243983520 - RENTA ALD SA 0,375 2023-10-19	EUR	13.422	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		484.911	27,83	314.683	17,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.523.234	87,46	1.473.451	80,58
TOTAL RENTA FIJA		1.523.234	87,46	1.473.451	80,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.523.234	87,46	1.473.451	80,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.639.435	94,14	1.702.141	93,08

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 2022, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.339.300 euros; remuneración variable: 6.771.199 euros; y el número de beneficiarios han sido 215, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 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 2022, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 797.287 euros de retribución fija y 385.594 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.189.221 euros de retribución fija y 965.498 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)

