

BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 1114

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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: 21/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija que invierte en instrumentos del mercado monetario y en activos de renta fija a corto plazo y bonos de interés flotante, denominados en dólares (USD) de emisores de cualquier área geográfica, tanto públicos como privados que gocen de alta calidad crediticia y que se negocien en mercados de la OCDE. La duración media de la cartera será inferior a 18 meses.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,33	0,83	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,33	0,00	0,72	-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	910.254,40	847.845,54
Nº de Partícipes	2.865	2.334
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	72.748	79,9206
2021	58.199	74,3386
2020	58.512	69,2410
2019	78.659	75,1283

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	7,51	-7,74	6,62	5,89	3,22	7,36	-7,84	4,20	-12,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	04-11-2022	-2,01	04-11-2022	-2,01	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,08	27-10-2022	1,54	05-07-2022	1,94	19-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,11	11,28	10,37	9,69	8,83	5,77	7,59	5,61	7,68
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI- **DOLARCASH-0597	10,04	11,57	10,85	9,04	8,38	5,76	7,56	5,12	7,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,08	-1,08	-0,70	-0,83	-0,70	-3,87	-4,44	-4,44	-4,44

(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.

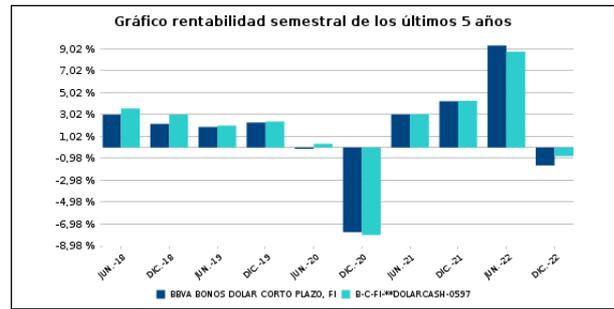
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,11	1,11	1,11

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	64.125	88,15	58.602	85,07
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	62.822	86,36	57.923	84,08
* Intereses de la cartera de inversión	1.303	1,79	679	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.510	11,70	10.109	14,67
(+/-) RESTO	114	0,16	178	0,26
TOTAL PATRIMONIO	72.748	100,00 %	68.889	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	68.889	58.199	58.199	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,45	8,03	15,40	18,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,66	8,83	4,77	-138,61
(+) Rendimientos de gestión	-2,12	9,41	5,89	0,00
+ Intereses	1,73	1,59	3,34	38,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,45	6,79	0,97	-183,69
± 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)	0,43	0,68	1,08	-19,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,17	0,35	0,50	-37,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-70,39
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,58	-1,12	21,70
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-29,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-29,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-26,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,26
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,03	-0,01	-138,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.748	68.889	72.748	

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

3. Inversiones financieras

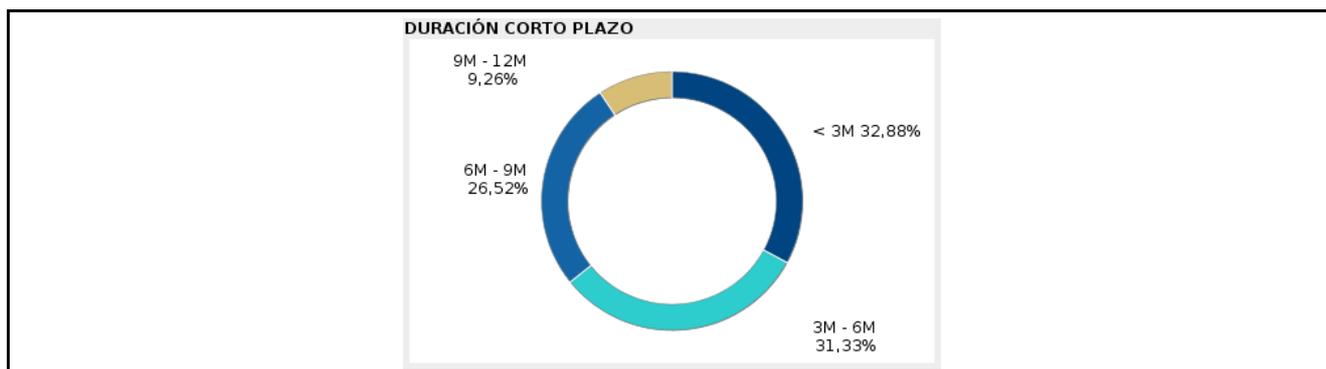
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	62.822	86,37	57.924	84,08
TOTAL RENTA FIJA	62.822	86,37	57.924	84,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.822	86,37	57.924	84,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.822	86,37	57.924	84,08

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	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	4.484	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	4.484	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.876	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10844	
TOTAL OBLIGACIONES		10844	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
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). 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 mediados 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).

Los activos de renta fija Europea han sufrido una fuerte corrección con los tipos de interés subiendo fuertemente tras los acontecimientos comentados previamente y que han afectado en sobremanera a la parte corta de la curva. Cerramos el año con el Euribor 12 meses a 3.30% y la mayor parte de curvas de letras Europeas acercándose a niveles de 3% lo cual ha supuesto un cambio muy importante. Las expectativas de inflación han comenzado a corregir con la agresiva política monetaria del BCE y cierra el año en niveles de 4.5% (1yr Swap Inflación) a pesar de tener una inflación todavía del 9.2% a finales de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue invirtiendo conforme a como lo venía haciendo centrándose en bonos de alta calidad crediticia de Estados Unidos y en menor medida de Canadá en plazos hasta 12 meses y centrados en cupón fijo. Estos bonos han ido subiendo su rentabilidad conforme se han ido incorporando subidas de tipos tanto en US como en Canadá. En los dos países el Banco central ha empezado a subir tipos de forma muy rápida y ahora mismo tenemos los tipos en el rango 4.25%-4.50% (US) con más subidas descontadas en los próximos meses.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice índice Merrill Lynch US Treasury Bill (GOB1)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,60% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 22,75%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,33%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,48%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,64%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -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 -0,78%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la exposición en divisa, la apreciación del dólar ha sido notable durante casi todo el año. En Octubre toco el nivel más bajo cerca del 0.95 para acabar el año repuntando hasta 1.07 perjudicando la rentabilidad del fondo en los dos últimos meses del año. No obstante la rentabilidad obtenida ha sido bastante buena. En la última parte del año teníamos todavía una posición ligeramente larga en dólar americana que estamos neutralizando ante el nuevo escenario que estamos viendo para 2023 donde el Euro podría recuperar gran parte del terreno perdido en los últimos años.

Mantenemos una parte importante de la cartera en linkers americanos (25%) confiando todavía en que puedan aportar por encima de los nominales gracias a los repuntes de la inflación que hemos tenido y que a pesar de cierta corrección reciente, pensamos que la inflación seguirá siendo alta y le costara corregir de la mano de una subyacente todavía demasiado alta. El performance de estos bonos ha sido muy bueno y pensamos que tiene algo de recorrido a pesar del drástico cambio de paso de la FED. Los linkers han contribuido decisivamente al buen performance del fondo.

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 Tipo de Cambio por un importe de 10.844.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 11,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. 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 del fondo ha sido del 10,95% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,34%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,08%

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.

En cuanto a los resultados del fondo comentar que el trimestre ha sido muy bueno batiendo claramente al índice de referencia. Acabamos el año con una rentabilidad bruta positiva de +8.72% y un performance positivo de 83pb. La TIR de cartera se encuentra en torno a +4.50% con una duración media de 0.25. De cara a los próximos meses seguimos viendo una inflación bastante persistente y elevada con lo que pensamos que la FED va a seguir subiendo tipos con el fin de atajarla lo antes posible aunque a un ritmo menor. Habrá que estar atento como afectan estas subidas de tipos a la economía americana para ver si se confirman los iniciales síntomas de desaceleración. Por el momento el mercado laboral se muestra muy resistente y sólido y la inflación ha comenzado su senda descendente desde niveles un tanto extremos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US912828B253 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2024-01-15	USD	2.311	3,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.311	3,18	0	0,00
CA110709GB20 - BONOS OBLIGA. PROVINCE OF BRITISH 2,700 2022-12-15	CAD	0	0,00	1.491	2,16
CA135087G732 - DEUDA CANADA 1,000 2022-09-01	CAD	0	0,00	1.848	2,68
CA135087H490 - DEUDA CANADA 1,750 2023-03-01	CAD	2.049	2,82	0	0,00
CA135087L286 - DEUDA CANADA 0,250 2022-08-01	CAD	0	0,00	1.478	2,15
CA135087L369 - DEUDA CANADA 0,250 2022-11-01	CAD	0	0,00	2.205	3,20
CA135087L773 - DEUDA CANADA 0,250 2023-02-01	CAD	1.359	1,87	0	0,00
US912796R274 - LETRAS UNITED STATES OF AME 0,368 2022-12-29	USD	0	0,00	1.881	2,73
US912796W886 - LETRAS UNITED STATES OF AME 0,773 2022-07-05	USD	0	0,00	3.814	5,54
US912796XN42 - LETRAS UNITED STATES OF AME 1,545 2022-08-23	USD	0	0,00	1.904	2,76
US912796YJ21 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,515 2023-10-05	USD	3.577	4,92	0	0,00
US9128284H06 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2023-04-15	USD	7.007	9,63	5.601	8,13
US912828P386 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,750 2023-01-31	USD	2.783	3,83	0	0,00
US912828TE09 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-07-15	USD	0	0,00	8.218	11,93
US912828UH11 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2023-01-15	USD	11.483	15,78	11.861	17,22
US912828VB32 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,750 2023-05-15	USD	3.679	5,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828VM96 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,375 2023-07-15	USD	8.693	11,95	0	0,00
US912828XQ82 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,000 2022-07-31	USD	0	0,00	4.783	6,94
US912828YA22 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2022-08-15	USD	0	0,00	3.818	5,54
US912828ZP81 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2023-05-15	USD	2.725	3,75	0	0,00
US91282CAC55 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-07-31	USD	0	0,00	4.282	6,22
US91282CAN11 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-09-30	USD	0	0,00	4.740	6,88
US91282CBN02 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2023-02-28	USD	2.759	3,79	0	0,00
US91282CBX83 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2023-04-30	USD	2.736	3,76	0	0,00
US91282CCK53 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2023-06-30	USD	3.621	4,98	0	0,00
US91282CCU36 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2023-08-31	USD	1.793	2,46	0	0,00
US91282CDA62 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,250 2023-09-30	USD	2.682	3,69	0	0,00
US91282CDM01 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,500 2023-11-30	USD	3.565	4,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		60.511	83,19	57.924	84,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		62.822	86,37	57.924	84,08
TOTAL RENTA FIJA		62.822	86,37	57.924	84,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.822	86,37	57.924	84,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.822	86,37	57.924	84,08

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 SGIC 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 SGIC) 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)

--