

BBVA BONOS DURACION, FI

Nº Registro CNMV: 595

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/10/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Euro a Largo Plazo que invierte, mayoritariamente, en activos de renta fija pública y privada denominados en euros, principalmente de emisores de países de la OCDE. La duración media de la cartera se situará entre 2 y 6 años, realizándose una gestión activa y flexible de la duración. El fondo puede invertir hasta un 25% en activos por debajo del grado de inversión y/o de mercados emergentes. La inversión en monedas distintas al euro será, como máximo, el 5% del total, principalmente, en dólar estadounidense y libra esterlina.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,19	1,09	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	2,55	3,66	2,30

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 B	65.427,69	64.250,57	2.934	2.915	EUR	0,00	0,00	35000 EUR	NO
CLASE CARTERA	477.364,71	440.159,78	29.864	26.819	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	122.715	118.062	87.856	97.769
CLASE CARTERA	EUR	927.684	872.971	799.220	623.960

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	1.875,5871	1.858,5149	1.769,9672	1.929,2319
CLASE CARTERA	EUR	1.943,3433	1.915,3369	1.815,2436	1.969,1127

(*)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 B	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,14	0,00	0,14	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,92	-0,49	3,91	-0,61	-1,79	5,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	04-10-2024	-0,66	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	22-11-2024	0,55	31-01-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,37	2,78	3,02	3,60	3,90	4,42			
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06			
B-C-FI-*PATRIMONIO-0550	2,67	2,46	2,30	2,86	2,98	4,35			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,22	-0,22	-0,20	-0,29	-0,32	-0,22			

(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.

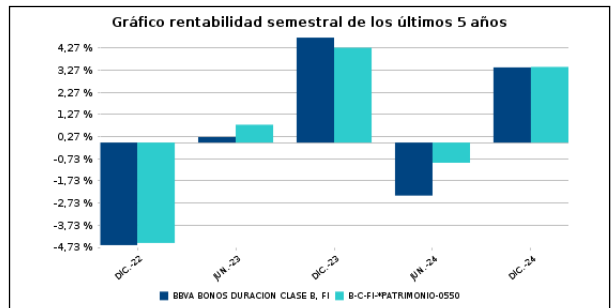
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,21	0,21	0,21	0,21	0,75	0,73	0,73	0,82

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 14/05/2022 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"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,46	-0,36	4,05	-0,48	-1,66	5,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	04-10-2024	-0,66	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	22-11-2024	0,56	31-01-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,37	2,78	3,02	3,60	3,90	4,42			
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06			
B-C-FI-*PATRIMONIO-0550	2,67	2,46	2,30	2,86	2,98	4,35			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,22	-0,22	-0,20	-0,29	-0,32	-0,22			

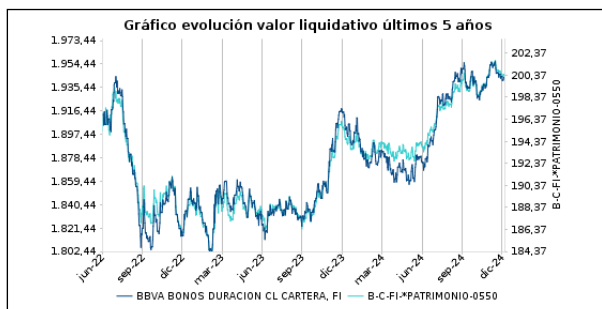
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

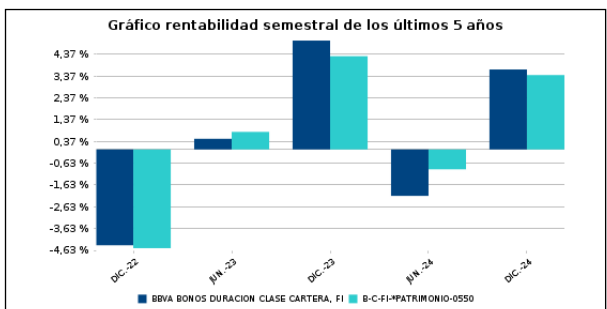
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,07	0,07	0,07	0,07	0,26	0,25	0,25	0,27

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 14/05/2022 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	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
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	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
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	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	198.642	7.352	2,18
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

*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	1.023.315	97,42	912.439	96,90
* Cartera interior	334.246	31,82	294.526	31,28
* Cartera exterior	676.555	64,41	606.192	64,38
* Intereses de la cartera de inversión	12.514	1,19	11.721	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.697	2,16	21.800	2,32
(+/-) RESTO	4.386	0,42	7.389	0,78
TOTAL PATRIMONIO	1.050.399	100,00 %	941.629	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)	941.629	991.032	991.032	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,45	-2,83	4,60	-362,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,44	-2,09	1,34	-263,25
(+) Rendimientos de gestión	3,63	-1,92	1,71	-288,08
+ Intereses	1,39	1,26	2,66	10,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,89	-1,11	0,78	-269,49
± 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)	0,34	-2,08	-1,74	-116,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	10,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-21,81
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,17	-0,37	4,85
- Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,33	-1,07
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-1,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-23.559,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,90
+ 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	-77,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.050.399	941.629	1.050.399	

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

3. Inversiones financieras

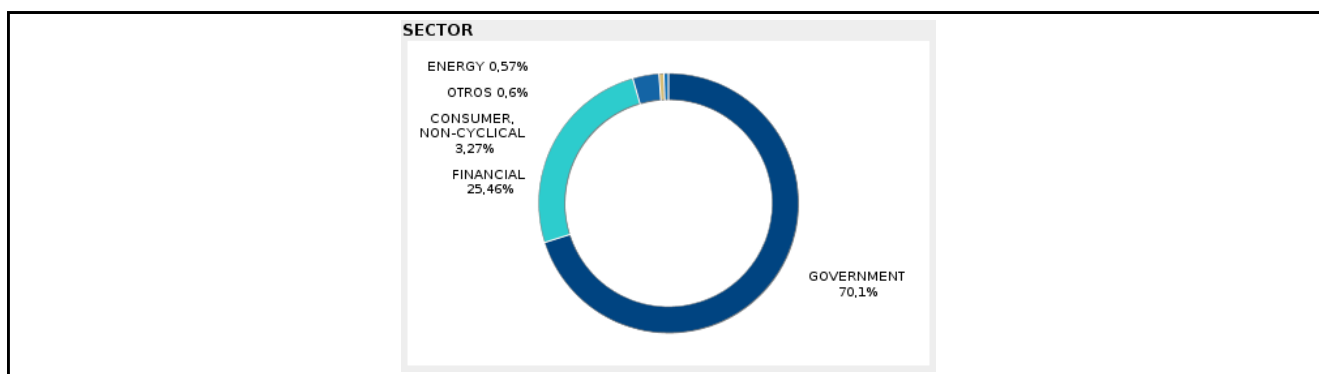
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	229.246	21,82	251.927	26,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	104.999	10,00	42.600	4,52
TOTAL RENTA FIJA	334.245	31,82	294.527	31,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	334.245	31,82	294.527	31,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	676.425	64,41	606.115	64,37
TOTAL RENTA FIJA	676.425	64,41	606.115	64,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	676.425	64,41	606.115	64,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.010.670	96,23	900.642	95,64

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 30 AÑOS 1000 FÍSICA	13.050	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	38.245	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	27.459	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	22.075	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	310.627	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	93.560	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	67.590	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	178.407	Inversión
Total subyacente renta fija		751013	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	9.716	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	9.976	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	9.976	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		29668	
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	153.500	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	153.500	Inversión
Total otros subyacentes		307000	
TOTAL OBLIGACIONES		1087681	

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

--

Con fecha 30/10/2024 se modifica el Colectivo de inversores a los que se dirige esta clase quedando del siguiente modo: Exclusivo a IIC y Fondos de Pensiones gestionados o no por el grupo BBVA, clientes de contratos de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento con pago explícito en el que no se puedan aceptar retrocesiones, pertenecientes o no al Grupo BBVA, que estén dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos del fondo teniendo en cuenta el horizonte temporal.

Con fecha 18/12/2024 se informa en CNMV que, como consecuencia del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2024, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12.30 horas de esos días, se tramitaron junto con las realizadas al día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos.

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.

En 2024, los mercados se han visto favorecidos por un entorno macroeconómico mejor de lo esperado y por el inicio del ciclo de bajadas de tipos. La mayoría de los activos de riesgo han mostrado un rendimiento sólido, mientras que la rentabilidad de los bonos ha sido más comedida. A medida que la inflación daba claros signos de desaceleración, los bancos centrales comenzaron a reducir los tipos de interés, haciendo que la política monetaria fuera menos restrictiva. El tipo de la Fed termina 2024 en el rango 4,25-4,50, y el BCE dejó la tasa de depósito en el 3%.

La palabra incertidumbre caracteriza, la previsión económica y de mercados para 2025, no tiene que ser necesariamente

malo, porque EE.UU. está en situación de volver a sorprender al alza con su crecimiento económico. Su mayor condicionante, dejando a un lado el riesgo geopolítico, serán las políticas que adopte la nueva administración Trump. Con la inflación controlada y la expectativa de nuevas bajadas de los tipos de interés, el contexto es, idóneo para la renta fija. Pensamos que en 2025 los inversores se podrán beneficiar de una rentabilidad positiva en forma de intereses y de su bajo riesgo, comparada con otros activos.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido reduciendo la duración larga tanto en USA como en Europa, también redujimos algo de steepening de curva en Europa.

En periferia hemos seguido ponderados en España y neutrales en Italia. Nos hemos mantenido algo cortos en Francia por la incertidumbre política.

Por la parte de inflación, a finales del semestre entramos vendiendo swap de inflación europea en la zona de 1Y

Por la parte de divisas, tras sufrir mucho durante todo el año con la posición del yen, hubo un fuerte movimiento en verano con el cambio de política por parte del BOJ, y reducimos la posición dejándola en 1%, también aprovechamos para abrir 1% largo de euro contra franco suizo y cerramos el 1% largo de euro frente al dólar ante de las elecciones americanas.

La rentabilidad de la cartera a final del año es positiva con un performance negativo frente a índice, que viene principalmente de las posiciones largas en duración y los empinamientos de curvas. La duración a cierre de año es de 3.77 años, como su índice de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch 3-5 años Euro Government index (EG02) en su versión Total Return (incluye la rentabilidad por reinversión ed cupones). El fondo es de gestión activa y se gestiona en referencia a dicho índice, ya que tiene como objetivo batir la rentabilidad del índice, gestionandose con total libertad respecto al mismo.

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE B, FI ha aumentado un 5,29% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,65%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,42%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,39%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE CARTERA, FI ha aumentado un 12,44% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 11,35%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,15%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,90%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,67%.

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 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,18% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,42%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Quitamos el estrechamiento de Eslovaquia frente a Alemania, hemos reducido posiciones en swap spread tras estrechar mucho, hemos comprado crédito corto para llevarnos ese pick up de rentabilidad frente a los gobiernos y hemos reducido duración vendiendo la parte larga de las curvas en Europa y USA dejando la cartera con más sesgo steepening.

La rentabilidad de la cartera a final del año es positiva con un performance negativo frente a índice, que viene principalmente de las posiciones largas en duración y los empinamientos de curvas. La duración a cierre de año es de 3.77 años, como su índice de referencia. La TIR de la cartera a cierre de semestre se encuentra en 2.7 frente al 2.25 del índice de referencia

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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,00.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 44256,42 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE B, FI ha sido del 2,95% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,39%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,22%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE CARTERA, FI ha sido del 2,94% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,39%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,22%

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 0, el mínimo 0 y el medio de 0. 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 de las sociedades de la 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.

Durante 2024 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos gusta estar largos en Duración Europea, seguimos pensando que el ECB seguirá bajando los tipos al menos, donde creemos que está el tipo neutral (1,50% - 2,00%) ya que los riesgos en crecimiento e inflación son a la baja.

En USA preferimos estar neutrales debido a que nuestro objetivo para el tipo final de la Fed ha subido del 3,00 al 3,50% por la resiliencia de la economía, la dificultad de llevar la inflación al objetivo y el excesivo déficit público que no parece vaya a mejorar.

Las curvas han vuelto a terreno positivo, creemos que les queda camino con bajadas de tipos adicionales y mucha emisión que pesa más en los tramos largos.

El swap spread ha corregido llegando a niveles neutrales históricamente, le vemos poco recorrido adicional y creemos que no compensa el riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,540 2027-01-31	EUR	38.812	3,69	38.081	4,04
ES0000012M51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	0	0,00	12.758	1,35
ES0000012M93 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,000 2054-10-31	EUR	0	0,00	13.058	1,39
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	10.473	1,00	10.169	1,08
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	38.653	3,68	0	0,00
ES000001010M4 - BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	20.156	1,92	19.587	2,08
ES000001010P7 - BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,173 2029-07-3	EUR	16.048	1,53	28.205	3,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		124.142	11,82	121.858	12,94
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	56.797	6,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	56.797	6,03
ES0200002097 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2028-07-30	EUR	15.880	1,51	0	0,00
ES02000002105 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	38.072	3,62	37.229	3,95
ES0413211A75 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2027-07-17	EUR	25.755	2,45	25.228	2,68
XS2586947082 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 3,050 2027-10-31	EUR	11.005	1,05	10.815	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90.712	8,63	73.272	7,78
ES0513689N54 - PAGARÉS BANKINTER SA 3,075 2025-02-05	EUR	14.392	1,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.392	1,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		229.246	21,82	251.927	26,75
ES00000125J7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	42.600	4,52
ES0000012K95 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	17.229	1,64	0	0,00
ES0000012M77 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	87.770	8,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		104.999	10,00	42.600	4,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		334.245	31,82	294.527	31,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		334.245	31,82	294.527	31,27
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	28.295	2,69	0	0,00
FR0013200813 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,250 2026-11-25	EUR	0	0,00	45.484	4,83
FR0013451507 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,602 2029-11-25	EUR	38.445	3,66	0	0,00
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	0	0,00	44.641	4,74
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	68.136	6,49	67.046	7,12
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	24.484	2,33	0	0,00
IT0005370306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2026-07-15	EUR	0	0,00	13.207	1,40
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	0	0,00	38.582	4,10
IT0005484552 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,100 2027-04-01	EUR	0	0,00	60.439	6,42
IT0005538597 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,800 2026-04-15	EUR	15.007	1,43	0	0,00
IT0005548315 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,800 2028-08-01	EUR	94.622	9,01	49.929	5,30
IT0005584849 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	34.127	3,25	0	0,00
IT0005596470 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,050 2037-10-30	EUR	0	0,00	20.744	2,20
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	38.856	3,70	0	0,00
NL0015001DQ7 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,500 2030-01-15	EUR	0	0,00	31.565	3,35
SK400024865 - DEUDA SLOVAK REPUBLIC 3,750 2034-03-06	EUR	0	0,00	17.892	1,90
XS2407197545 - BONOS OBLIGACIONES AUCKLAND COUNCIL 0,250 2031-11-17	EUR	8.504	0,81	8.150	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		350.476	33,37	397.679	42,23
DE000BU0E071 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 3,837 2024-07-17	EUR	0	0,00	5.932	0,63
DE000BU0E147 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2,971 2025-02-19	EUR	5.956	0,57	0	0,00
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	28.869	2,75	0	0,00
IT0005557084 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,600 2025-09-29	EUR	16.250	1,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		51.075	4,87	5.932	0,63
NL0015001R87 - CÉDULAS NATIONALE-NEDERLANDE 3,625 2026-10-16	EUR	9.945	0,95	9.787	1,04
PTBSRJOM0023 - CÉDULAS BANCO SANTANDER TOT 1,250 2027-09-26	EUR	9.217	0,88	9.034	0,96
XS1978200472 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,375 2026-04-02	EUR	13.279	1,26	12.949	1,38
XS2028803984 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,100 2027-07-19	EUR	6.599	0,63	6.377	0,68
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	4.798	0,46	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	9.892	0,94	0	0,00
XS2176783319 - RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	9.555	0,91	0	0,00
XS2296027217 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	0	0,00	15.550	1,65
XS2324772453 - RENTA FERROVIE DELLO STATO 0,375 2028-03-25	EUR	4.813	0,46	0	0,00
XS2388490802 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,772 2026-09-24	EUR	5.026	0,48	0	0,00
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	4.725	0,45	0	0,00
XS2595029344 - CÉDULAS ROYAL BANK OF CANADA 3,625 2028-03-07	EUR	5.167	0,49	5.072	0,54
XS2621830848 - CÉDULAS DANSKE MORTGAGE BANK 3,125 2027-01-12	EUR	0	0,00	4.625	0,49
XS2758930569 - CÉDULAS NATIONAL AUSTRALIA B 3,146 2031-02-05	EUR	5.075	0,48	4.981	0,53
BE0002707884 - CÉDULAS KBC BANK NV 3,215 2025-12-03	EUR	0	0,00	8.487	0,90
CH0483180946 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2027-06-24	EUR	4.530	0,43	0	0,00
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	4.976	0,47	0	0,00
CH1331113469 - CÉDULAS UBS SWITZERLAND AG 3,304 2029-03-05	EUR	0	0,00	3.010	0,32
DE000A2TSTU4 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,876 2026-09-30	EUR	66.139	6,30	0	0,00
DE000CZ43215 - CÉDULAS COMMERZBANK AG 3,375 2025-12-12	EUR	0	0,00	9.816	1,04
DE000LB2ZSM3 - CÉDULAS LANDESBANK BADEN-WUE 0,125 2029-07-24	EUR	1.575	0,15	1.539	0,16
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	0	0,00	24.179	2,57
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	22.867	2,18	22.429	2,38
FR001400D0Y0 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	2.925	0,28	0	0,00
FR001400FIG8 - CÉDULAS BNP PARIBAS HOME LOA 3,000 2030-01-31	EUR	13.826	1,32	13.562	1,44
FR001400FZ73 - CÉDULAS SOCIETE GENERALE SFH 3,125 2026-02-24	EUR	0	0,00	9.671	1,03
FR001400U1B5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	9.980	0,95	0	0,00
IT0005549362 - CÉDULAS UNICREDIT SPA 3,375 2027-01-31	EUR	14.865	1,42	14.626	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		229.774	21,89	175.694	18,66
BE0002707884 - CÉDULAS KBC BANK NV 3,215 2025-12-03	EUR	8.559	0,81	0	0,00
ES0413211071 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2025-02-25	EUR	8.638	0,82	8.627	0,92
FR0013509726 - RENTA BPCE SA 0,625 2025-04-28	EUR	10.310	0,98	0	0,00
XS1405766897 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 0,875 2025-04-02	EUR	5.166	0,49	0	0,00
XS2020568734 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,050 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.353	0,36
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	3.909	0,37	0	0,00
XS2047500769 - BONOS E.ON SE 2,256 2024-08-28	EUR	0	0,00	1.333	0,14
XS2055758804 - RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	2.613	0,28
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	2.378	0,25
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	8.518	0,81	8.506	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45.100	4,28	26.810	2,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		676.425	64,41	606.115	64,37
TOTAL RENTA FIJA		676.425	64,41	606.115	64,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		676.425	64,41	606.115	64,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.010.670	96,23	900.642	95,64

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, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

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 o del Grupo BBVA 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 en 2024 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 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 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 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 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)

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 104.999.629,48 euros, lo que supone un 5,00% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 16.684,93 euros.