

BBVA PATRIMONIO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5605

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: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Es un Fondo de Renta Fija Euro a Corto Plazo, invierte en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc), emitidos principalmente en euros.

Invierte, directamente o a través de derivados(i) y otros fondos o sociedades de inversión (máximo 10%), en activos de Renta Fija pública y privada, de emisores y

mercados de países de la OCDE(i) , incluyendo instrumentos del mercado monetario y hasta un 20% en depósitos.

Respecto a la calidad crediticia(i) de los activos de la cartera de inversión, todos los activos tendrán calidad crediticia media/alta (rating mínimo BBB-) o la que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera inferior.

La duración media de la cartera será inferior a 1 año.

El fondo no tiene inversión en renta variable, ni en materias primas, ni en monedas distintas al euro.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,13	1,64	3,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,29	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.230.727,74	5.152.580,25
Nº de Partícipes	366	334
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	44.936	10,6213
2023	73.483	10,2826
2022	207.012	9,9926
2021		

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	3,29	0,73	0,84	0,86	0,82	2,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	24-12-2024	-0,03	02-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	27-12-2024	0,05	27-12-2024		

(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	0,13	0,14	0,11	0,12	0,14	0,13			
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			
BMK_C_4481	0,14	0,12	0,13	0,15	0,14	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,01	-0,01	0,00	0,00	-0,01	-0,01			

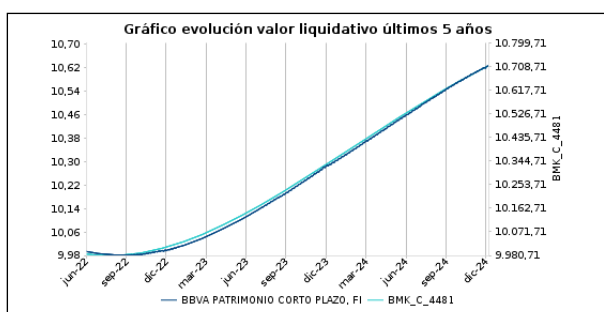
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

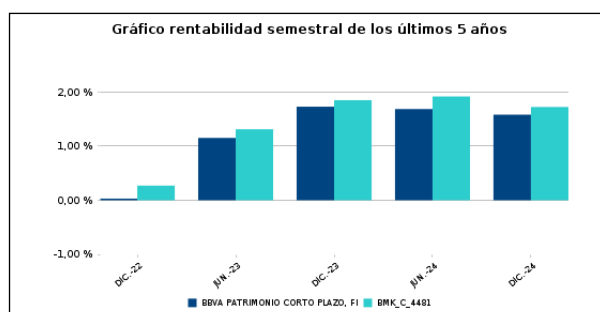
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,30		

(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	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
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.113	98,17	50.161	93,11
* Cartera interior	4.963	11,04	3.954	7,34
* Cartera exterior	38.831	86,41	45.957	85,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	319	0,71	250	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	834	1,86	3.665	6,80
(+/-) RESTO	-11	-0,02	48	0,09
TOTAL PATRIMONIO	44.936	100,00 %	53.875	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)	53.875	73.483	73.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,93	-31,48	-51,94	52,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	1,68	3,26	-25,86
(+) Rendimientos de gestión	1,77	1,87	3,65	-25,44
+ Intereses	1,70	1,86	3,58	-28,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,03	0,00	-209,60
± 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)	0,03	0,04	0,07	-24,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	543,75
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,39	-21,00
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	20,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	20,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-34,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	44,09
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	25,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.502,35
+ 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	2.502,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.936	53.875	44.936	

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

3. Inversiones financieras

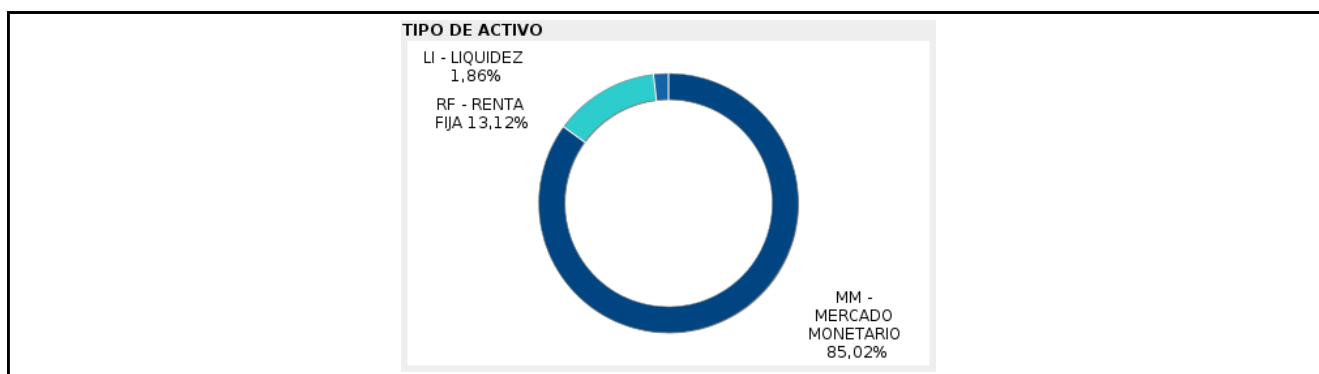
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.363	7,48	3.954	7,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.600	3,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.963	11,04	3.954	7,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.963	11,04	3.954	7,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.831	86,41	45.956	85,28
TOTAL RENTA FIJA	38.831	86,41	45.956	85,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.831	86,41	45.956	85,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.794	97,45	49.910	92,62

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 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 participantes 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.

El semestre comenzó con indicios de una suave desaceleración de la economía estadounidense, lo que permitió a la Fed centrarse nuevamente en mantener un mercado laboral saludable y reducir los tipos de interés. Sin embargo, los datos posteriores mostraron que la economía estadounidense seguía fuerte, mientras que la inflación parecía estancarse por encima del 2%. Esto coincidió con la victoria electoral de Trump, cuyas políticas podrían resultar inflacionarias. En consecuencia, aunque los bancos centrales continuaron relajando sus políticas monetarias, mostraron cautela en diciembre. En Europa, el BCE recortó 75pb en el semestre, llevando el tipo de depósito al 3%. No obstante, en diciembre, Christine Lagarde adoptó un tono menos laxo para los próximos meses.

En Europa, los tipos de interés soberanos a corto plazo han evolucionado acorde con los recortes en los tipos de interés por parte del BCE. El Euribor alcanza el 2.46 a final de 2025 cuando a finales del semestre anterior se situaba en un 3.58%. Esto ha afectado a las letras de los países miembros de la eurozona. España en el plazo de tres meses pasaba del 3.46% al 2.62% a final del año cotizando de forma muy estable y con menos riesgo que Francia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la segunda parte del año hemos mantenido moderada la duración. Además, seguimos manteniendo bastante actividad en letras y bonos Euro jugando los diferentes países y plazos buscando optimizar la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice €STR. El índice se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 16,59% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 9,58%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 2,13%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,58%.

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 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 1,72%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenida muy contenida la duración del fondo. A final del semestre nos situábamos en una duración de 0.18.

Registramos bastante actividad en los diferentes países y plazos de la zona euro. España e Italia se han comportado muy bien, mientras prosigue el abaratamiento relativo de Francia. En el corto plazo nos parece interesante el diferencial que ofrece y lo hemos aprovechado aumentando significativamente su peso en cartera.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2.6% con una duración aproximada de 0.18.

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

No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,12% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,13%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,01%

El tracking error ha sido 0.18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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.

De cara al 2025 pensamos que el BCE debería seguir bajando el tipo oficial 25pb por reunión para llegar al verano con los tipos entre 1.5%-2% en función de cómo se comporte la inflación y actividad económica. Como decíamos antes, la fortaleza americana y la nueva administración Trump ya empiezan añadir volatilidad y tendrá cierto peso en el devenir del año. Seguimos viendo por el momento mucha estabilidad en el mercado de crédito y nuestro sesgo es de añadir duración mientras el mercado registre correcciones sobre todo por la debilidad que están mostrando algunas de las principales economías europeas (Alemania y Francia).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,169 2025-01-31	EUR	1.979	4,40	0	0,00
ES0L02410048 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,645 2024-10-04	EUR	0	0,00	3.954	7,34
ES0L02504113 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,832 2025-04-11	EUR	495	1,10	0	0,00
ES0L02505094 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,895 2025-05-09	EUR	889	1,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.363	7,48	3.954	7,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.363	7,48	3.954	7,34
ES00000126P2 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	1.600	3,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.600	3,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.963	11,04	3.954	7,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.963	11,04	3.954	7,34
FR0128379403 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,784 2024-07-31	EUR	0	0,00	997	1,85
FR0128379429 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,832 2024-08-28	EUR	0	0,00	1.983	3,68
FR0128379460 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,714 2024-12-11	EUR	0	0,00	4.909	9,11
FR0128537182 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,631 2025-01-15	EUR	4.920	10,95	0	0,00
FR0128537216 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,907 2025-04-09	EUR	3.464	7,71	0	0,00
FR0128690643 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,035 2025-02-19	EUR	1.192	2,65	0	0,00
FR0128690650 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,971 2025-03-05	EUR	2.682	5,97	0	0,00
FR0128690668 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,843 2025-03-19	EUR	4.470	9,95	0	0,00
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	4.000	7,42
IT000555963 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,907 2024-07-12	EUR	0	0,00	298	0,55
IT000557084 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,600 2025-09-29	EUR	505	1,12	0	0,00
IT0005589046 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,858 2024-09-30	EUR	0	0,00	3.936	7,31
IT0005607459 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,380 2025-01-31	EUR	2.962	6,59	0	0,00
IT0005614182 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,169 2025-03-31	EUR	1.982	4,41	0	0,00
IT0005624447 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,785 2025-05-30	EUR	4.448	9,90	0	0,00
BE0312795678 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 3,918 2024-07-11	EUR	0	0,00	1.486	2,76
BE0312800726 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,886 2025-05-08	EUR	1.974	4,39	0	0,00
EU000A3JZSG3 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 3,856 2024-07-18	EUR	0	0,00	983	1,82
EU000A3JZSM1 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 3,915 2024-07-04	EUR	0	0,00	8.159	15,14
EU000A3JZSP4 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 3,851 2024-08-08	EUR	0	0,00	5.963	11,07
EU000A3K4EQ8 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,912 2024-07-05	EUR	0	0,00	1.989	3,69
EU000A3K4ER6 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,869 2024-08-09	EUR	0	0,00	4.468	8,29
EU000A3K4EZ9 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,673 2024-12-06	EUR	0	0,00	983	1,82
EU000A3LOVR7 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,652 2025-01-10	EUR	4.420	9,84	0	0,00
EU000A3L28B4 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,004 2025-03-07	EUR	2.477	5,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35.496	78,99	40.154	74,51
DE000A2DAJ57 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,125 2024-10-04	EUR	0	0,00	1.977	3,67
DE000A3E5XK7 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 3,654 2024-11-15	EUR	0	0,00	1.967	3,65
EU000A1G0D62 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,400 2025-02-17	EUR	1.858	4,13	1.858	3,45
EU000A1Z99J2 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 3,226 2025-03-14	EUR	1.477	3,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.335	7,42	5.802	10,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.831	86,41	45.956	85,28
TOTAL RENTA FIJA		38.831	86,41	45.956	85,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.831	86,41	45.956	85,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.794	97,45	49.910	92,62

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 1.599.994,36 euros, lo que supone un 3,56% sobre el patrimonio

del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. 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 254,25 euros.