

BBVA FOND TESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3603

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
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: 08/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Euro Corto Plazo que invierte mayoritariamente en activos emitidos o avalados por el Tesoro Público Español. La duración media de su cartera no superará los 12 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,00	0,58	2,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	1,94	2,06	0,00

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	514.073,32	304.494,85
Nº de Partícipes	15.387	10.002
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	740.398	1.440,2576
2022	130.402	1.406,7022
2021	82.722	1.418,6471
2020	129.754	1.427,8335

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	0,30	0,00	0,30	0,58	0,00	0,58	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,39	0,87	0,72	0,36	0,42	-0,84	-0,64	-0,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	04-12-2023	-0,07	02-01-2023	-0,07	06-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	14-12-2023	0,13	15-03-2023	0,13	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,27	0,18	0,13	0,22	0,42	0,32	0,08	0,13	
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21	16,37	34,44	
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21	0,28	0,53	
B-C-FI- ACTFONDTESO-0559	0,27	0,20	0,19	0,27	0,37	0,25	0,06	0,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02	-0,15	-0,15	

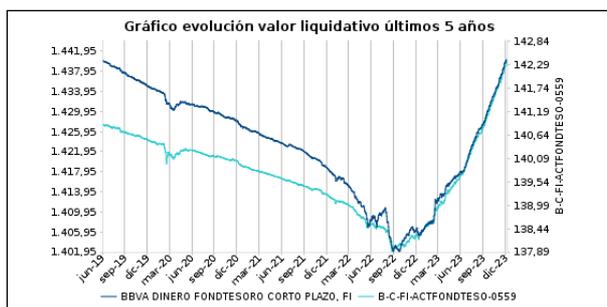
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

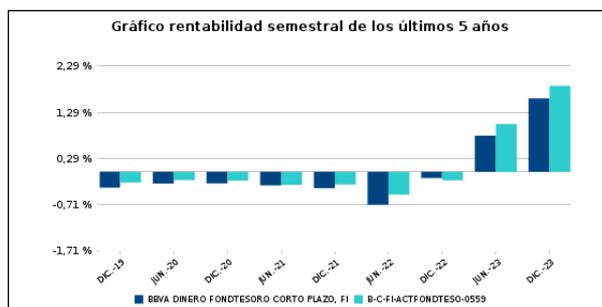
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,16	0,16	0,16	0,11	0,38	0,36	0,33	0,31

(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 29/03/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	48.471.822	1.592.824	3,49

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	710.712	95,99	404.940	93,80
* Cartera interior	636.665	85,99	393.427	91,14
* Cartera exterior	64.715	8,74	7.087	1,64
* Intereses de la cartera de inversión	9.332	1,26	4.426	1,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.799	4,02	26.744	6,20
(+/-) RESTO	-113	-0,02	8	0,00
TOTAL PATRIMONIO	740.398	100,00 %	431.692	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)	431.692	130.402	130.402	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	52,86	115,75	145,12	0,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,59	0,79	2,67	341,87
(+) Rendimientos de gestión	1,93	1,07	3,33	290,99
+ Intereses	1,73	1,41	3,26	168,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-0,32	0,09	-244,29
± 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)	-0,01	-0,02	-0,02	-9,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	252,81
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,28	-0,66	154,25
- Comisión de gestión	-0,30	-0,26	-0,58	-150,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-123,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-86,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	-969,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,60
+ 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	-21,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	740.398	431.692	740.398	

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

3. Inversiones financieras

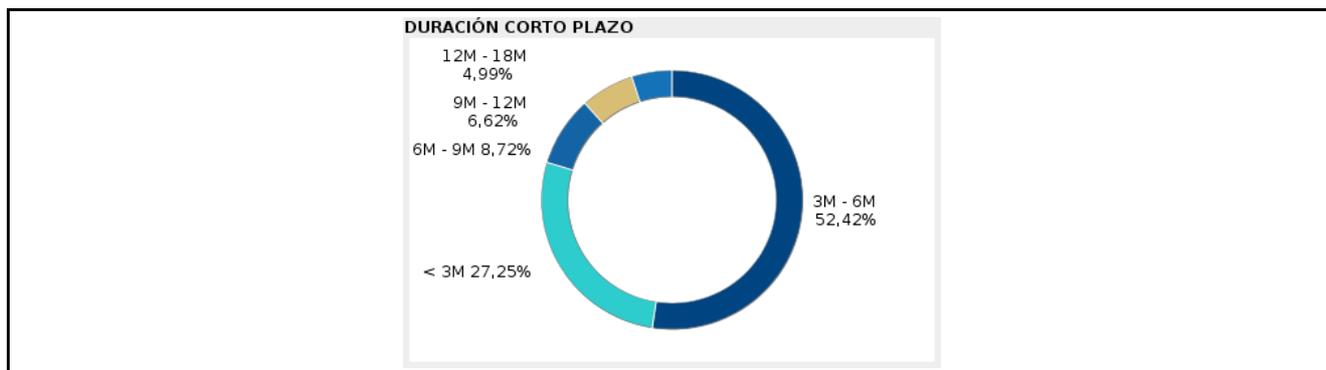
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	636.669	86,00	393.433	91,15
TOTAL RENTA FIJA	636.669	86,00	393.433	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	636.669	86,00	393.433	91,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.716	8,74	7.087	1,65
TOTAL RENTA FIJA	64.716	8,74	7.087	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.716	8,74	7.087	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	701.385	94,74	400.520	92,80

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	CONTADO KING DOM OF SPAIN 2024-01- 12 FÍSICA	4.996	Inversión
Total subyacente renta fija		4996	
TOTAL OBLIGACIONES		4996	

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 01/10/2023 hasta 31/12/2023, inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0,6%. De acuerdo con el esquema recogido en folleto, registrará una comisión de gestión del 0,60% desde el 01/07/2023 al 30/09/2023.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 15.555.000,00 euros, lo que supone un 0,27% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

La economía global se ha mostrado resistente en el 2023, fruto de la interacción de un buen comportamiento del consumo apoyado por el remanente de ahorro acumulado en la pandemia, la normalización de la inflación y la desaparición de los problemas en las cadenas de suministros. Las últimas previsiones del consenso para el crecimiento global de 2023 (3,0%), aunque reflejan una desaceleración frente a años anteriores, muestran la resiliencia de la economía mundial ante el tensionamiento de las condiciones financieras, la pérdida de poder adquisitivo y los conflictos geopolíticos.

En el 2023 hemos podido observar una elevada volatilidad en los mercados financieros, que se vieron lastrados por las turbulencias iniciales en el sector bancario y por las subidas de los tipos de interés, mientras que el optimismo con los

avances en la Inteligencia Artificial hacia de contrapeso, para cerrar el año con una fuerte recuperación gracias a los mejores datos económicos. Comenzando el año con unos tipos de interés más altos, la deuda soberana de mayor calidad arrojó resultados positivos, aunque no sin una alta volatilidad, debido a los fuertes vaivenes en las expectativas de tipos. Por otro lado, la inversión de la pendiente de la curva de EE.UU. se redujo ligeramente en el 2023, mientras que la de Alemania se invirtió algo más. Las pendientes 10 años-2 años, que llegaron a alcanzar mínimos desde 1981 en EE.UU. con -106pb y desde 1992 en Alemania con -80pb, cerraron el año en -37pb y -38pb, respectivamente. Por otro lado, los diferenciales de tipos entre EE.UU. y Alemania se ampliaron tras los datos de inflación más bajos en Europa. Con todo ello, el año cierra con bajadas en los tipos a 2 años de 18pb en EE.UU. (hasta el 4,25%) y 36pb en Alemania (hasta el 2,40%), mientras que la rentabilidad del bono a 10 años de EE.UU. se mantiene plana (en 3,88%) y la de Alemania desciende 55pb (hasta el 2,02%). El Euribor 12 meses acaba el año en 3.51% habiendo tocado el máximo en torno a 4.20% en septiembre. Los activos de corto plazo han reflejado este cambio con una notable revalorización a final de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a la exposición a inflación hemos seguido largos. Pensamos que su descenso va a ser muy gradual y por lo tanto los linkers tienen valor. Además, son una buena cobertura ante la posibilidad de que el BCE tenga que mantener los tipos altos por más tiempo debido a la persistencia de la misma. La inflación ha empezado a bajar hacia el 3%, ya que han entrado en acción los efectos base del 2022. Sin embargo, la inflación subyacente sigue alta en un 3,4%.

Pensamos que el descenso hacia el objetivo del BCE del 2% se antoja más complicado y por esa razón seguimos muy activos y vemos valor en estos bonos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BOFA ML Spanish Treasury Bill Index (G0EB), en su versión total return (recoge la rentabilidad por dividendos), dicha referencia 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 aumentado un 71,51% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 53,84%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,33%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,59%.

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 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,83% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,86%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En primer lugar, hemos tenido mucha actividad en Letras del Tesoro. Las continuas subidas de tipos han permitido ser mucho más activos en la búsqueda de valor. La curva soberana ha cogido cierta pendiente y eso permite ser mucho más activos y optimizar así la cartera. En la parte final del año las tises han corregido bastante ante el final del ciclo de subidas de tipos y se empiezan a poner en precio bajadas para el 2024.

En la menor cartera de crédito también hemos sido activos incrementando la exposición a varios nombres de forma oportuna (cuando la curva ofrecía más valor). Los spreads han estado bastante estables y en la parte final del año han experimentado un estrechamiento importante. Esto ha ayudado a mejorar la rentabilidad de las carteras de forma notable. Hemos incrementado exposición a pagarés de financieros y corporativos buscando mejorar el 'carry' de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 4.996.000 €.

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 1,94%.

d) Otra información sobre inversiones.

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 actions 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 del fondo ha sido del 0,16% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,20%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,01%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta comisiones de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo ha cerrado el año 10pb por encima del índice de referencia con una volatilidad contenida en torno al 0.27% y un

tracking error de 0.19%. La TIR de cartera se sitúa en torno al 3.80% con una duración aproximada de 0.38. El ciclo de subidas del BCE está acabado y la duda reside en cuanto tiempo estaremos con estos tipos elevados sobre el teórico tipo neutral. La economía europea ya está dando algún síntoma de debilidad, pero hace falta que la inflación siga bajando y se aproxime al 2% para que el BCE se decida a empezar a bajar los tipos. También es necesario que el empleo empiece a dar algún síntoma de debilidad. Esperamos oportunidad para volver a ponernos largos en duración porque no pensamos que los tipos al 4% sean sostenibles a largo plazo en Europa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	14.764	3,42
ES0000012F92 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,598 2025-01-31	EUR	14.371	1,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.371	1,94	14.764	3,42
ES00000121G2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,800 2024-01-31	EUR	21.174	2,86	21.162	4,90
ES00000123X3 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	45.663	10,58
ES00000124W3 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	69.978	9,45	0	0,00
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	46.241	6,25	0	0,00
ES0000012B62 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	19.862	4,60
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	26.286	6,09
ES0000012H33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,854 2024-05-31	EUR	85.857	11,60	0	0,00
ES0L02308119 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,828 2023-08-11	EUR	0	0,00	19.717	4,57
ES0L02309083 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,388 2023-09-08	EUR	0	0,00	11.767	2,73
ES0L02310065 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,206 2023-10-06	EUR	0	0,00	29.912	6,93
ES0L02311105 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,289 2023-11-10	EUR	0	0,00	39.131	9,06
ES0L02312087 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,009 2023-12-08	EUR	0	0,00	13.681	3,17
ES0L02401120 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,711 2024-01-12	EUR	61.655	8,33	41.900	9,71
ES0L02402094 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,582 2024-02-09	EUR	17.592	2,38	17.569	4,07
ES0L02403084 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,807 2024-03-08	EUR	47.862	6,46	29.126	6,75
ES0L02404124 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,367 2024-04-12	EUR	0	0,00	15.440	3,58
ES0L02405105 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,834 2024-05-10	EUR	97.911	13,22	17.404	4,03
ES0L02406079 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,821 2024-06-07	EUR	63.134	8,53	19.292	4,47
ES0L02407051 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,853 2024-07-05	EUR	32.144	4,34	0	0,00
ES0L02408091 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,883 2024-08-09	EUR	27.145	3,67	0	0,00
ES0L02409065 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,856 2024-09-06	EUR	9.664	1,31	0	0,00
ES0L02410048 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,945 2024-10-04	EUR	24.150	3,26	0	0,00
EU000A3K4EC8 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,890 2024-03-08	EUR	14.872	2,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		619.379	83,67	367.912	85,24
ES0378641320 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACION 0,850 2023-12-17	EUR	0	0,00	10.757	2,49
XS2696782833 - PAPEL INSTITUTO DE CREDITO 4,087 2024-06-21	EUR	2.919	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.919	0,39	10.757	2,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		636.669	86,00	393.433	91,15
TOTAL RENTA FIJA		636.669	86,00	393.433	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		636.669	86,00	393.433	91,15
EU000A3K4EM7 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,843 2024-05-10	EUR	4.921	0,66	0	0,00
FR0128070986 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,905 2024-02-14	EUR	24.803	3,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.724	4,01	0	0,00
ES0413211071 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2025-02-25	EUR	15.086	2,04	0	0,00
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	5.048	0,68	0	0,00
XS2436160779 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,100 2025-01-26	EUR	5.982	0,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.116	3,53	0	0,00
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	4.834	0,65	0	0,00
XS2384578824 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,459 2023-09-09	EUR	0	0,00	3.046	0,71
XS2476266205 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,974 2024-05-05	EUR	4.042	0,55	4.041	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.876	1,20	7.087	1,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.716	8,74	7.087	1,65
TOTAL RENTA FIJA		64.716	8,74	7.087	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.716	8,74	7.087	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		701.385	94,74	400.520	92,80

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos

para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega.

Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica