

BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3372

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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 Corto Plazo que invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera oscilará entre 3 meses y 1 año, y los activos que la componen no superarán los 18 meses hasta el vencimiento, salvo aquellos activos de cupón variable con revisión al menos anual.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,26	1,22	2,48	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	501.669,97	530.079,51
Nº de Partícipes	18.929	19.512
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	438.042	873,1685
2020	519.683	875,6094
2019	521.065	881,9874
2018	583.961	885,0733

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,28	-0,04	-0,01	-0,08	-0,15	-0,72	-0,35	-0,82	-0,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	29-10-2021	-0,04	29-10-2021	-0,18	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	02-11-2021	0,03	02-11-2021	0,04	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,17	0,08	0,07	0,06	0,36	0,11	0,60	0,13
Ibex-35	16,37	18,32	16,49	13,97	16,63	34,44	12,48	13,76	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31	0,18	0,37	0,53	0,72	0,71	0,26
B-C-FI-**DINEROIII-4195	0,04	0,06	0,03	0,02	0,04	0,16	0,09	0,21	0,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,65	-0,65	-0,65	-0,65	-0,65	-0,65	-0,32	-0,35	-0,10

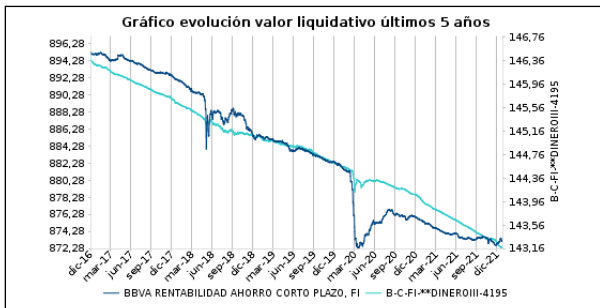
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

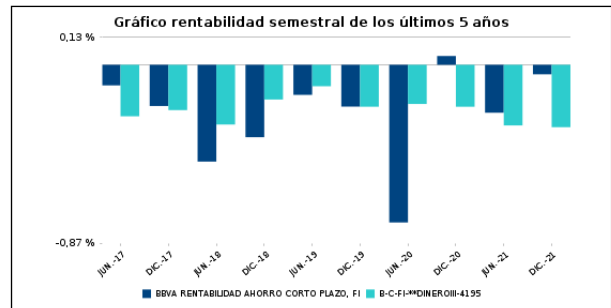
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,09	0,08	0,09	0,09	0,37	0,37	0,35	0,35

(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	1.769.069	49.431	-0,32
Renta Fija Internacional	1.642.101	45.884	0,41
Renta Fija Mixta Euro	825.888	27.077	-0,09
Renta Fija Mixta Internacional	2.262.004	87.510	1,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.000.814	72.728	2,55
Renta Variable Euro	215.880	15.478	1,37
Renta Variable Internacional	6.003.215	266.775	8,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	122.229	6.455	-0,32
Global	23.336.117	719.367	1,94
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	1.866.027	85.405	-0,04
IIC que Replica un Índice	1.875.543	45.462	9,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.248.272	43.078	0,04
Total fondos	43.167.160	1.464.650	2,85

*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	414.749	94,68	445.034	96,11
* Cartera interior	47.568	10,86	71.755	15,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	367.443	83,88	373.771	80,72
* Intereses de la cartera de inversión	-262	-0,06	-492	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.321	5,32	18.049	3,90
(+/-) RESTO	-27	-0,01	-21	0,00
TOTAL PATRIMONIO	438.042	100,00 %	463.063	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)	463.063	519.683	519.683	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,46	-11,31	-17,00	55,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,04	-0,23	-0,28	-81,67
(+) Rendimientos de gestión	0,13	-0,05	0,07	0,00
+ Intereses	-0,34	-0,22	-0,55	-43,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	0,18	0,65	157,19
± 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)	-0,02	-0,01	-0,03	-184,19
± 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	58,93
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,35	-13,28
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	5,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,92
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,01	0,00	-192,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	438.042	463.063	438.042	

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

3. Inversiones financieras

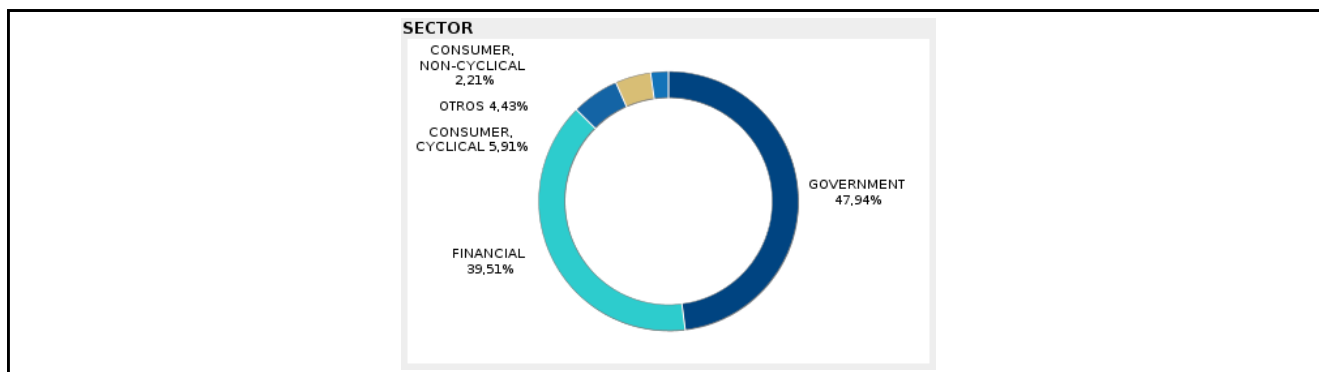
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.567	10,85	71.755	15,49
TOTAL RENTA FIJA	47.567	10,85	71.755	15,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.567	10,85	71.755	15,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	367.442	83,87	373.765	80,74
TOTAL RENTA FIJA	367.442	83,87	373.765	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	367.442	83,87	373.765	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	415.009	94,72	445.520	96,23

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 01/07/2021 hasta 30/09/2021, inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0,3%.

Con fecha 01/10/2021 hasta 31/12/2021, inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0,3%.
Con fecha 20/12/2021 se actualiza en CNMV el folleto del fondo al objeto de cumplir con el artículo 7 del Reglamento de Taxonomía.

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 3.967.548,00 euros, lo que supone un 0,53% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 5.613.082,33 euros, lo que supone un 0,70% 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 preocupación por la inflación a finales de 2021 ha derivado en una aceleración, aunque a distintos ritmos, de la retirada de estímulos de los principales bancos centrales. Así, la Fed, que en noviembre anunciaba el comienzo de la reducción de las compras de activos en \$15mm al mes, en diciembre daba una vuelta de tuerca y duplicaba la tasa a la que reduciría esas compras, al tiempo que dejaba la puerta abierta a tres subidas de tipos de 25pb en 2022 desde el 0%-0,25% actual. Más cauto se mostraba el BCE en su última reunión del año, en la que confirmaba que en marzo terminará el programa de

emergencia para la pandemia (PEPP) pero que, para compensar, aumentará el programa de compras ordinario APP hasta €40mm en el 2T y €30mm en el 3T, volviendo a comprar €20mm desde octubre por tiempo indefinido. Por otro lado, e BCE descartaba la posibilidad de subidas de tipos con unas previsiones de inflación que, aunque revisadas al alza, se quedan por debajo del objetivo del 2% a partir del 2023.

Los fixings de Euribor siguen en niveles mínimos con el 3 meses en -0.57% y el 12 meses en -0.50% y el mercado de futuros ha comenzado a descontar tímidas subidas de tipos para 2022 y 2023 siguiendo la estela de otros bancos centrales y con el consecuente empinamiento de la curva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto al posicionamiento del fondo se han realizado algunos cambios en la estructura del mismo que teniendo en cuenta la situación del mercado, centrándose sobre todo en bonos ligados a la inflación, renta fija privada y los bonos y letras periféricos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,40% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,99%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,17%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,26%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,05%.

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 2,85%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,04% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,30%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto al posicionamiento del fondo en el Trimestre destacar los siguientes puntos:

Los bonos ligados a la inflación Europea han funcionado de forma excelente en este Trimestre. A pesar del recorte en el programa de compras del ECB de cara al 2022 los linkers han seguido cotizando firmes por la fuerte revisión de las expectativas de inflación de cara al 2022 (3.2%). Los precios de la energía no ceden y continúan su escalada y queda por ver los efectos de segunda ronda que puedan venir de la mano de revisiones salariales. Este activo ha sido el mayor contribuidor a la rentabilidad con los bonos (francés y alemán) ligados a la inflación Europea.

El crédito se mantiene en niveles bastante estrechos y con poca volatilidad durante estos últimos meses. Hemos reducido posiciones sobre todo en las referencias más cortas que no tenían recorrido y hemos sido compradores en la zona de 12-18 meses tanto en papel fijo como flotante. Este trimestre hemos visto cierto abaratamiento del crédito (5/10pb) con las noticias llegadas desde China y una mayor volatilidad con el inicio de subidas de tipos en diversas geografías y un ECB algo más hawkish de lo que veníamos observando. El crédito nos ha aportado entre 10/15pb de pick up adicional contra el índice de gobiernos.

Durante el trimestre hemos sido muy activos cambiando países y tramos de la curva hasta 18 meses jugando periferia contra países core y en otras ocasiones letras vs bonos del mismo país. Acabamos el año bastante cortos de Italia contra el índice ya que no vemos estrechamiento adicional y preferimos estar cortos con el ruido político por el riesgo de elecciones anticipadas. Esta actividad ha supuesto una rentabilidad adicional importante para el fondo.

Los resultados del último trimestre han sido excelentes siguiendo la tónica de todo el 2021 y batimos claramente al índice de referencia. Acabamos el año con una rentabilidad bruta positiva y un performance positivo. La TIR de cartera se encuentra en torno a -0,37% con una duración media de 0.57.

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 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 8,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,13% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,05%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,65%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La variante Omicron del virus a pesar de ser muy contagiosa no está ocasionando el daño sanitario y económico de otras olas y esperamos que se mantenga controlado. Empieza a preocupar las altas lecturas de inflación en Europa que siguen sorprendiendo al alza y esperamos que siga siendo así durante 2022 lo cual puede ser un driver fundamental de la rentabilidad del fondo. Todo ello nos lleva a estar muy atentos a próximas reuniones del BCE por si empiezan a mostrar señales de preocupación como en otras geografías. La duración del fondo cierra el año en torno a 0.50 y tiene una YTD DE -0.37%. Esperamos seguir muy activos en todos los apartados expuestos anteriormente de cara al año que viene.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,400 2023-01-31	EUR	9.210	2,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.210	2,10	0	0,00
ES0000101842 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	3.050	0,70	3.049	0,66
ES0L02201140 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,544 2022-01-14	EUR	0	0,00	5.228	1,13
ES0L02202114 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,510 2022-02-11	EUR	0	0,00	10.304	2,23
ES0L02203047 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,497 2022-03-04	EUR	0	0,00	10.253	2,21
ES0L02204086 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,509 2022-04-08	EUR	4.925	1,12	4.926	1,06
ES0L02205067 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,518 2022-05-06	EUR	0	0,00	4.876	1,05
ES0L02208129 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,554 2022-08-12	EUR	4.626	1,06	0	0,00
EU000A2SB927 - LETRAS EUROPEAN STABILITY MJ -0,616 2021-10-14	EUR	0	0,00	7.412	1,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.601	2,88	46.048	9,94
ES0200002014 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	0	0,00	4.744	1,02
ES0513495U5 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER FI -0,360 2022-09-29	EUR	0	0,00	10.059	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	14.803	3,19
ES0200002014 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	4.747	1,08	0	0,00
ES0313040034 - BONOS BANCA MARCH SA 0,100 2021-11-02	EUR	0	0,00	3.795	0,82
ES0413679343 - CÉDULAS BANKINTER SA 0,875 2022-08-03	EUR	2.024	0,46	0	0,00
ES0413860398 - CÉDULAS BANCO DE SABADELL SA 0,875 2021-11-12	EUR	0	0,00	7.109	1,54
ES0513495U5 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER FI -0,360 2022-09-29	EUR	10.066	2,30	0	0,00
ES0530670ZG3 - PAGARÉS ENDESA SA -0,506 2022-02-28	EUR	3.306	0,75	0	0,00
ES05784300V8 - PAGARÉS TELEFONICA EMISIONES -0,469 2022-03-17	EUR	5.613	1,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.756	5,87	10.904	2,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.567	10,85	71.755	15,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		47.567	10,85	71.755	15,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47.567	10,85	71.755	15,49
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	20.979	4,79	0	0,00
FR0010899765 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,100 2022-07-25	EUR	0	0,00	30.217	6,53
IE00B4S3JD47 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 3,900 2023-03-20	EUR	4.705	1,07	0	0,00
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	0	0,00	9.892	2,14
IT0005137614 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,179 2022-12-15	EUR	0	0,00	10.505	2,27
IT0005185456 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,173 2023-07-15	EUR	0	0,00	4.852	1,05
IT0005366007 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,000 2022-07-15	EUR	0	0,00	9.656	2,09
IT0005422487 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,337 2022-09-28	EUR	0	0,00	9.805	2,12
IT0005440679 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,369 2022-11-29	EUR	0	0,00	11.062	2,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.684	5,86	85.989	18,59
AT0000A0U3T4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 3,400 2022-11-22	EUR	4.623	1,06	0	0,00
AT0000A2SKX9 - LETRAS REPUBLIC OF AUSTRIA -0,643 2022-07-28	EUR	4.623	1,06	0	0,00
BE0312778500 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,644 2021-09-09	EUR	0	0,00	10.706	2,31
BE0312779516 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,618 2021-11-11	EUR	0	0,00	5.534	1,20
BE0312783559 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,651 2022-07-14	EUR	4.530	1,03	0	0,00
BE0312784565 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,677 2022-09-08	EUR	4.471	1,02	0	0,00
BE0312785570 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,649 2022-11-10	EUR	8.952	2,04	0	0,00
DE0001030245 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,645 2021-08-25	EUR	0	0,00	5.117	1,11
DE0001030278 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,652 2021-11-24	EUR	0	0,00	5.126	1,11
DE0001030328 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,653 2021-12-15	EUR	0	0,00	4.665	1,01
DE0001030443 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,674 2022-12-14	EUR	4.478	1,02	0	0,00
EU000A3K4C67 - LETRAS EUROPEAN UNION BILL -0,672 2022-05-06	EUR	4.566	1,04	0	0,00
FR0010899765 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,100 2022-07-25	EUR	44.738	10,21	0	0,00
FR0011347046 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-07-25	EUR	0	0,00	10.145	2,19
FR0126461815 - LETRAS FRENCH REPUBLIC -0,643 2021-12-15	EUR	0	0,00	5.127	1,11
FR0126750779 - LETRAS FRENCH REPUBLIC -0,645 2021-11-17	EUR	0	0,00	4.662	1,01
IT0001247284 - BONOS OBBLIGA. REPUBLIC OF ITALY -0,030 2021-11-01	EUR	0	0,00	3.004	0,65
IT0005104473 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,003 2022-06-15	EUR	8.929	2,04	0	0,00
IT0005137614 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,153 2022-12-15	EUR	8.952	2,04	0	0,00
IT0005188120 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2022-05-15	EUR	0	0,00	24.235	5,23
IT0005412348 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,567 2022-05-30	EUR	12.143	2,77	10.459	2,26
IT0005422487 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,515 2022-09-28	EUR	12.048	2,75	0	0,00
IT0005440679 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,449 2022-11-29	EUR	4.523	1,03	0	0,00
IT0005472953 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,466 2022-12-14	EUR	9.044	2,06	0	0,00
NL0015524117 - LETRAS KINGDOM OF THE NETHER -0,617 2021-08-30	EUR	0	0,00	5.015	1,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		136.620	31,17	93.795	20,27
DK0030495825 - BONOS INNYKREDIT REALKREDIT 0,424 2023-10-11	EUR	4.054	0,93	0	0,00
FR0011339753 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,150 2022-10-29	EUR	0	0,00	1.045	0,23
FR0013323672 - BONOS BPCE SA -0,327 2023-03-23	EUR	2.014	0,46	2.014	0,43
IT0005199267 - BONOS UNICREDIT SPA 0,164 2023-06-30	EUR	2.975	0,68	2.970	0,64
XS1167644407 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 0,875 2023-01-16	EUR	1.520	0,35	0	0,00
XS1173867323 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,461 2022-07-26	EUR	0	0,00	5.057	1,09
XS1290850707 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09-14	EUR	0	0,00	2.850	0,62
XS1371969483 - RENTA DNB BANK ASA 1,125 2023-03-01	EUR	3.054	0,70	0	0,00
XS1374993712 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,065 2023-03-03	EUR	1.024	0,23	1.024	0,22
XS1529838085 - RENTA MORGAN STANLEY 1,000 2022-12-02	EUR	0	0,00	2.342	0,51
XS1584041252 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,306 2022-09-22	EUR	0	0,00	7.586	1,64
XS1603892065 - BONOS MORGAN STANLEY 0,168 2022-11-08	EUR	0	0,00	2.001	0,43
XS1608362379 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,460 2023-01-05	EUR	4.052	0,93	4.052	0,88
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	0	0,00	4.457	0,96
XS1679158094 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	6.601	1,51	0	0,00
XS1689234570 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,212 2023-03-28	EUR	2.021	0,46	2.020	0,44
XS1718306050 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,500 2023-01-13	EUR	2.222	0,51	0	0,00
XS1731105612 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	6.581	1,50	0	0,00
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	11.144	2,54	0	0,00
XS1774629346 - RENTA AUSTRALIA & NEW ZEAL 0,625 2023-02-21	EUR	3.036	0,69	0	0,00
XS1787278008 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 0,058 2023-03-06	EUR	3.026	0,69	3.028	0,65
XS1788584321 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,054 2023-03-09	EUR	14.091	3,22	14.104	3,05
XS1801906279 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 0,447 2023-04-10	EUR	3.021	0,69	0	0,00
XS1824235219 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,875 2023-05-30	EUR	4.061	0,93	0	0,00
XS1882544205 - BONOS ING GROEP NV 0,261 2023-09-20	EUR	3.042	0,69	0	0,00
XS1940133298 - BONOS DNB BANK ASA 0,211 2022-07-25	EUR	0	0,00	5.071	1,10
XS1960678099 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03-07	EUR	1.412	0,32	0	0,00
XS2055727916 - RENTA BMW FINANCE NV -0,381 2023-03-24	EUR	5.023	1,15	0	0,00
XS2240133459 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL -0,346 2023-03-15	EUR	3.052	0,70	0	0,00
XS2258429815 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 0,039 2022-11-16	EUR	0	0,00	1.806	0,39
XS2310947259 - BONOS HSBC BANK PLC 0,454 2023-03-08	EUR	5.085	1,16	5.088	1,10
XS2333655210 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,112 2023-04-28	EUR	2.924	0,67	2.924	0,63
XS2343835315 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 0,157 2023-05-25	EUR	4.536	1,04	4.533	0,98
XS2345868744 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 0,205 2023-05-24	EUR	6.056	1,38	6.066	1,31
XS2346730174 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,208 2023-05-26	EUR	3.026	0,69	3.031	0,65
XS2384578824 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,435 2023-09-09	EUR	3.967	0,91	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388187374 - BONOS IMIZUHO INTERNATIONAL 0,212 2023-09-22	EUR	1.414	0,32	0	0,00
XS2417544991 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,417 2023-12-03	EUR	8.633	1,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		122.667	28,02	83.069	17,95
DE000A190ND6 - RENTA DAIMLER INTERNATIONAL 0,250 2022-05-11	EUR	2.114	0,48	2.116	0,46
DE000A19HBM3 - BONOS DAIMLER INTERNATIONAL 0,935 2022-05-11	EUR	1.477	0,34	1.487	0,32
EU000A1G0DK9 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SJ -0,673 2022-11-17	EUR	4.527	1,03	0	0,00
DE000CZ40NM2 - RENTA COMMERZBANK AG 0,500 2021-12-06	EUR	0	0,00	2.823	0,61
DE000LB1M214 - RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,200 2021-12-13	EUR	0	0,00	2.005	0,43
DE000LB2CRD3 - BONOS LANDESBANK BADEN-WUE 0,119 2022-02-07	EUR	3.208	0,73	3.210	0,69
EU000A1G0JX6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2021-09-21	EUR	0	0,00	5.064	1,09
EU000A1U9985 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI -0,688 2022-10-18	EUR	4.757	1,09	0	0,00
FR0011339753 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,150 2022-10-29	EUR	1.043	0,24	0	0,00
FR0013241130 - BONOS BPCE SA 0,504 2022-03-09	EUR	3.226	0,74	3.235	0,70
FR0013482809 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L -0,293 2022-02-11	EUR	5.013	1,14	5.020	1,08
XS0305560202 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 5,145 2022-06-27	EUR	1.548	0,35	0	0,00
XS1069430368 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 2,242 2022-05-27	EUR	2.058	0,47	2.060	0,44
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,375 2022-01-31	EUR	4.090	0,93	4.096	0,88
XS1173867323 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,451 2022-07-26	EUR	5.051	1,15	0	0,00
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	0	0,00	2.948	0,64
XS1237271009 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,125 2022-05-26	EUR	1.523	0,35	1.522	0,33
XS1290729208 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,477 2021-09-14	EUR	0	0,00	4.249	0,92
XS1290850707 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09-14	EUR	2.852	0,65	0	0,00
XS1529838085 - RENTA MORGAN STANLEY 1,000 2022-12-02	EUR	2.345	0,54	0	0,00
XS155575320 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,500 2022-01-25	EUR	5.358	1,22	3.953	0,85
XS1572429030 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INT 0,400 2022-03-01	EUR	5.705	1,30	5.714	1,23
XS1584041252 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,262 2022-09-22	EUR	7.569	1,73	0	0,00
XS1586146851 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,309 2022-04-01	EUR	0	0,00	6.081	1,31
XS1594368539 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,055 2022-04-12	EUR	0	0,00	7.418	1,60
XS1644451434 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,100 2021-07-30	EUR	0	0,00	8.031	1,73
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	4.458	1,02	0	0,00
XS1690133811 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,500 2021-10-04	EUR	0	0,00	5.229	1,13
XS1717567587 - BONOS COCA-COLA EUROPA 0,091 2021-11-16	EUR	0	0,00	4.003	0,86
XS1830992563 - BONOS VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,154 2021-12-08	EUR	0	0,00	1.403	0,30
XS2176687270 - BONOS CREDIT SUISSE AG LON 0,401 2022-05-18	EUR	2.017	0,46	2.017	0,44
XS2258429815 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 0,018 2022-11-16	EUR	1.807	0,41	0	0,00
XS1940133298 - BONOS DNB BANK ASA 0,202 2022-07-25	EUR	5.065	1,16	0	0,00
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	5.660	1,29	5.660	1,22
XS2041043527 - BONOS BMW FINANCE NV -0,152 2021-08-16	EUR	0	0,00	7.024	1,52
XS2075262233 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,114 2021-11-01	EUR	0	0,00	3.008	0,65
XS2093769383 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,058 2021-12-17	EUR	0	0,00	4.519	0,98
XS2121250836 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,057 2022-02-25	EUR	0	0,00	7.017	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		82.471	18,82	110.912	23,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		367.442	83,87	373.765	80,74
TOTAL RENTA FIJA		367.442	83,87	373.765	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		367.442	83,87	373.765	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		415.009	94,72	445.520	96,23

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 y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

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 se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y 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. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia 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 los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y las 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, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos 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, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha propuesto modificaciones para incluir información sobre la coherencia de esta política con la integración de riesgos de sostenibilidad, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 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 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 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)

--