

QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 3908

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS 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: 08/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Quality Inversión Decidida es un fondo de asignación de activos global. El fondo diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas.

La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 50% y el 90% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversión en renta fija puede ser en activos públicos y / o privados (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos).

El fondo invertirá entre un 0%-100% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA. La exposición a divisa será 0% - 100% de la exposición total.

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	0,22	0,16	0,38	1,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	79.828.498,01	78.987.984,02
Nº de Partícipes	42.140	40.882
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.145.263	14,3465
2020	966.483	12,4294
2019	1.120.801	12,7256
2018	978.980	11,1227

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,42	5,43	-0,20	4,23	5,25	-2,33	14,41	-6,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	26-11-2021	-2,35	26-11-2021	-7,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,59	07-12-2021	1,74	01-03-2021	6,36	24-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,79	10,41	7,50	6,50	10,30	19,10	7,40	9,90	
Ibex-35	16,37	18,32	16,49	13,97	16,63	34,44	12,48	13,76	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31	0,18	0,37	0,53	0,72	0,71	
B-C-FI-*QFDECIDIDA-4223	8,16	9,40	6,56	6,00	10,12	19,45	7,19	9,10	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,35	-9,35	-9,35	-9,38	-9,47	-9,55	-4,75	-4,77	

(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)	2,14	0,54	0,46	0,47	0,54	2,22	2,41	2,31	2,53

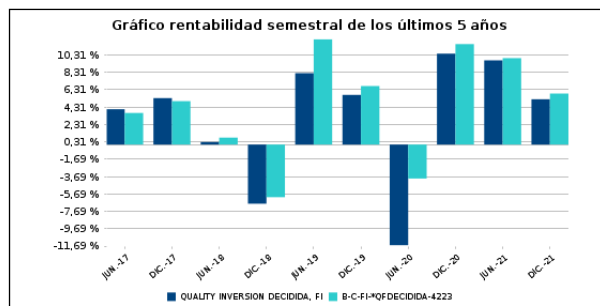
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	1.072.907	93,68	1.012.966	94,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	182.598	15,94	149.208	13,85
* Cartera exterior	890.490	77,75	863.850	80,21
* Intereses de la cartera de inversión	-181	-0,02	-93	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	45.906	4,01	41.286	3,83
(+/-) RESTO	26.451	2,31	22.742	2,11
TOTAL PATRIMONIO	1.145.263	100,00 %	1.076.993	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)	1.076.993	966.483	966.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,06	1,65	2,68	-29,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,10	9,20	14,14	-39,73
(+) Rendimientos de gestión	6,08	10,16	16,07	-34,89
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	-454,27
+ Dividendos	0,06	0,01	0,07	543,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,01	0,03	-418,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	-0,14	0,10	-276,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,36	2,76	4,06	-46,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,29	7,49	11,64	-37,66
± Otros resultados	0,14	0,06	0,20	163,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-74,16
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,96	-1,94	11,60
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-10,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-112,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,61
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,08	-94,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-21,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-3,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.145.263	1.076.993	1.145.263	

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

3. Inversiones financieras

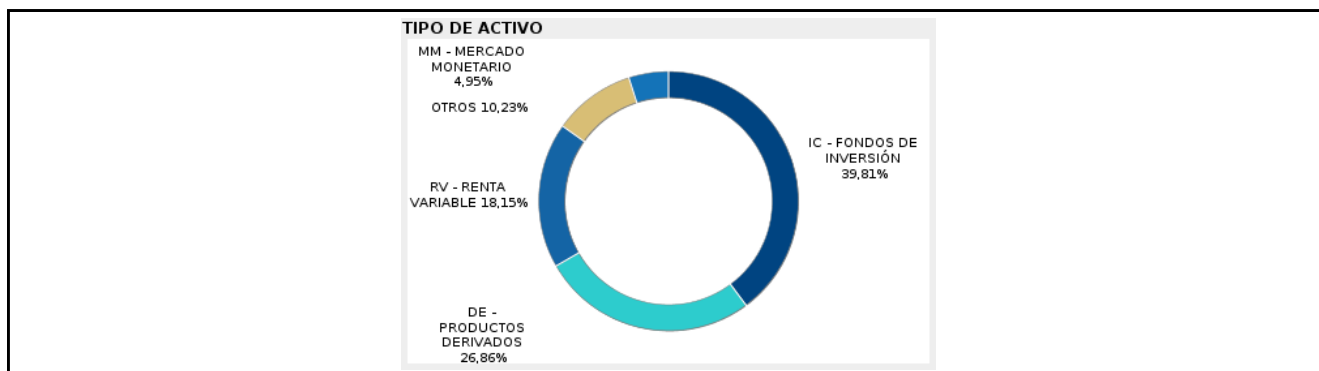
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.420	0,74	15.027	1,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	75.077	6,55	46.031	4,28
TOTAL RENTA FIJA	83.497	7,29	61.058	5,68
TOTAL IIC	99.101	8,66	88.158	8,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	182.598	15,95	149.216	13,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.322	4,24	62.158	5,87
TOTAL RENTA FIJA	48.322	4,24	62.158	5,87
TOTAL RV COTIZADA	36.378	3,18	33.903	3,15
TOTAL RENTA VARIABLE	36.378	3,18	33.903	3,15
TOTAL IIC	803.267	70,14	765.253	71,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	887.967	77,56	861.314	80,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.070.565	93,51	1.010.530	93,95

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 tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 1,00 2027-05-25	171	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 0,50 2026-05-25	342	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 3,50 2026-04-25	1.072	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 4,75 2035-04-25	247	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2035-05-15	874	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	19.706	Inversión
Total subyacente renta fija		22412	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	251.312	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Oil&Gas EUR 50	21.693	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	9.146	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	8.790	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	33.711	Inversión
Total subyacente renta variable		324652	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	182.771	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		182771	
Institución de inversión colectiva	ETF REAL ESTATE SELECT S	12.152	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	47.651	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	18.496	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	8.076	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	54.961	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	11.516	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	629	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	36.680	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF US LARG	13.574	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	36.600	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	1.017	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI PRIME EURO CO	2.663	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	22.942	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	7.030	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - EUR	7.049	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR CORE MSCI JAPA	11.679	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN INVESTMENT	13.708	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	36.070	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMIN ER I	27.209	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF OSSIAM SHILLER BARCL	12.935	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	10.748	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	11.698	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	2.198	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	622	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO CO	4.054	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	4.719	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	23.507	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II USD EME	3.942	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	1.165	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	4.049	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - QUEST EUROP	2.322	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CHINA CNY BO	3.009	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	18.536	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES JP MORGAN EM	1.089	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	10.794	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINIC H FUNDS - EME	632	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	36.037	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	9.343	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	65.640	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	24.118	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	8.790	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.37 JPM 1226 FÍSICA	14.037	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S36 JPM 1226 FÍSICA	6.770	Inversión
Total otros subyacentes		650456	
TOTAL OBLIGACIONES		1180291	

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 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

	SI	NO
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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 8.951,05 euros, lo que supone un 0,0008 % del patrimonio 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El final del segundo semestre ha estado caracterizado por un aumento de la incertidumbre ante la postura más restrictiva de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. Por su parte, las bolsas desarrolladas han registrado subidas generalizadas (EE.UU. 10,9%, Europa 7,3%), con la excepción de España (-1,2%), acompañadas de un repunte de la volatilidad (VIX) de 1,4 puntos porcentuales en el segundo semestre hasta 17,2 (-5,5 puntos porcentuales en el año). La deuda soberana de mayor calidad termina con un aplanamiento de las curvas (frente a la positivización del primer semestre), ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. En Europa, la prima de riesgo española aumenta 12 puntos básicos (+13 puntos básicos en 2021) con un tipo a 10 años que repunta 15 puntos básicos (+52 puntos básicos en el año) a 0,57%. Los diferenciales de crédito también han acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ampliaciones en el segmento especulativo de 26 puntos básicos en EE.UU. y 32 puntos básicos en Europa. En el mercado de divisas destaca la apreciación global del dólar y el euro cierra 2021 con una bajada del 7,0% frente al dólar (-4,0% en el 2S) hasta 1,1370. Por último, en el mercado de materias primas destacan las subidas del oro (3,2%) y del Brent (3,1% a 77,5 dólares por barril).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo que respecta a la visión estratégica del fondo, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, la renta variable sigue siendo uno de los activos con mayor atractivo frente a la renta fija en general o la liquidez. En este sentido, niveles de inflación altos con respecto a los últimos años junto con unos Bancos Centrales menos acomodaticios no favorecen a la renta fija soberana desarrollada. Por otra parte, los spreads de crédito se sitúan en niveles bajos desde un punto de vista histórico, por lo que a pesar de los bajos niveles de default actuales, hemos disminuido el peso en el activo a lo largo del periodo por la pérdida de atractivo relativo. Los mercados de renta variable siguen soportados por un crecimiento económico relevante traducido en un crecimiento esperado de beneficios empresariales saludable.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en deuda core. La excepción la encontramos en bonos soberanos emergentes en divisa local y dentro de este en deuda China soberana.

Dentro del crédito Investment Grade, tras la pérdida de atractivo del activo, hemos deshecho la posición en el tramo corto de la curva americana. Sin embargo, todavía vemos valor en posiciones en el tramo intermedio de la curva europea y en deuda corporativa emergente.

En renta variable, incluimos posiciones en REITs americanos apoyándonos en unas valoraciones atractivas y en su perfil proteccionista en entornos inflacionistas.

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, contamos con una apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, la cartera continúa posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global aunque en menor medida frente a comienzos del 2021. La exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio, donde favorecemos mercados desarrollados frente a emergentes. En crédito, mantenemos High Yield a nivel global y volvemos a tomar posición en crédito emergente hard currency. Por último, en divisas, cerramos el periodo neutrales de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 20% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 70% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 15% anual. Dichas referencias se tomarán 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 6,34% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,08%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,07% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,93% de gastos directos y 0,14% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,22%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,22%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 2,85%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,94% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,87%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 71% y el 88% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.5 y 1.2 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, abrimos la posición de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado. Por otro lado, cerramos durante el periodo el relativo del S&P 500 Equal Weight contra el mercado. En lo referente a divisas, apostamos por la apreciación del Yen frente al Euro, cerrando la posición durante el periodo. En materias primas, mantenemos la posición sobre el ETF de oro físico. Finalmente, en lo que respecta a opciones, cerramos el call spread alcista sobre el VIX y realizamos una gestión dinámica de las coberturas sobre la renta variable.

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 22.412.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 324.652.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 182.771.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 29.597.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 83,18%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las 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 9,01% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,06%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -9,35%.

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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 18 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: J.P. Morgan, Morgan Stanley, Deutsche Bank, BCA y BAML.

Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 21.068,67 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 25.029 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En 2022 las principales economías volverán a crecer a un ritmo intenso, bastante por encima de su potencial. Los dos riesgos más importantes son la evolución de la pandemia, de la que acabamos de tener un aviso con la variante ómicron, y la subida de la inflación. Con la cautela debida, manejamos el escenario de que en 2022 lo peor de la pandemia quedará cada vez más atrás, mientras que la inflación irá cediendo de forma progresiva. Por otro lado, los principales bancos centrales ya se han embarcado, o se espera que lo hagan en breve, en una normalización de sus políticas, lo que seguirá reduciendo el impulso monetario.

En EE.UU. esperamos que el crecimiento medio en 2022 se modere hacia tasas del 4,5% desde el 5,5% previsto para 2021. Nuestra previsión de inflación general media en EE.UU. para 2022 es del 4,1% (1,3% en diciembre), y la subyacente del 3,9% (2,1% en dic-22). La Fed finalizará las compras de activos en marzo de 2022. En su última reunión de diciembre señalaba que en 2022 puede realizar tres subidas de tipos, de 25pb cada una, y otras tres en 2023.

En la eurozona esperamos un crecimiento medio en 2022 del 4,8% frente al 5,3% esperado para 2021. Esperamos una inflación general media en 2022 del 3,1% (1,6% en diciembre) y una inflación subyacente del 2,0% (1,2% en dic-22). El BCE mantiene la tasa de depósito en el -0,5%. Por otro lado, el BCE finalizará las compras de PEPP en marzo de 2022, aunque extiende la reinversión de los vencimientos de deuda hasta finales de 2024. Además, 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.

Mantenemos la previsión de estabilidad en los tipos a largo plazo en EE.UU. y la eurozona/Alemania aunque el riesgo a nuestra previsión central (10YUS 1,6% y Alemania -0,3%) es al alza, de la mano de sorpresas en la inflación. Por tanto,

mantenemos la recomendación de infraponderación en los bonos de gobiernos desarrollados.

Entrando ya en las bolsas, la continuidad de la recuperación económica garantiza que los beneficios empresariales sigan subiendo con cifras del 10% en 2022 y 2023. Por tanto, pensamos que 2022 puede ser otro buen año para las bolsas, especialmente para las europeas por su mejor valoración respecto a EE.UU. Seguimos estando más cómodos sobreponderando las bolsas desarrolladas frente a las emergentes, a la espera de la evolución del covid19/vacunas y de que China recupere mayor nivel de actividad económica.

La tendencia de fondo de los spreads de crédito en EE.UU. y la eurozona debería ser a una progresiva ampliación. Ahora mismo el activo está bien soportado por los fundamentales de las compañías y la abundante liquidez en el mercado, pero la carestía del mismo implica poco atractivo en términos de rentabilidad/riesgo.

Nuestra previsión para el EURUSD a 12 meses vista se sitúa dentro del rango 1,15 a 1,2. Pensamos que una desviación significativa desde este nivel, y en principio a favor del dólar, estaría motivada por un comportamiento divergente de los bancos centrales en el que la Fed subiera tipos antes de lo contemplado actualmente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	3.382	0,30	0	0,00
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	3.215	0,28	0	0,00
ES0000012A97 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,450 2022-10-31	EUR	0	0,00	3.226	0,30
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,002 2028-01-31	EUR	1.823	0,16	0	0,00
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	0	0,00	1.087	0,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.420	0,74	4.313	0,40
ES0L02108139 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,607 2021-08-13	EUR	0	0,00	5.357	0,50
ES0L02111125 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,620 2021-11-12	EUR	0	0,00	5.357	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	10.714	1,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.420	0,74	15.027	1,40
ES0L02108139 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	40.478	3,76
ES0000012049 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	25.459	2,22	0	0,00
ES00000122E5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	5.553	0,52
ES0000012726 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	12.938	1,13	0	0,00
ES00000127R6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	25.641	2,24	0	0,00
ES00000127T2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	11.039	0,96	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		75.077	6,55	46.031	4,28
TOTAL RENTA FIJA		83.497	7,29	61.058	5,68
ES0114564000 - FONDO BINDEU EUROPA INDICE	EUR	24.118	2,11	22.247	2,07
ES0114565007 - FONDO BINDEU USA INDICE, F	EUR	65.640	5,73	56.546	5,25
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	9.343	0,82	9.365	0,87
TOTAL IIC		99.101	8,66	88.158	8,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		182.598	15,95	149.216	13,87
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,678 2025-04-20	EUR	4.251	0,37	4.140	0,38
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	547	0,05	0	0,00
BE0000352618 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,129 2031-10-22	EUR	0	0,00	1.742	0,16
DE0001102531 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,217 2031-02-15	EUR	0	0,00	904	0,08
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15	EUR	1.794	0,16	0	0,00
DE0001104834 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,767 2023-03-10	EUR	9.268	0,81	3.582	0,33
FI4000480488 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2052-04-15	EUR	0	0,00	573	0,05
FR0013479102 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,697 2023-02-25	EUR	0	0,00	3.452	0,32
FR0014001NN8 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2072-05-25	EUR	0	0,00	257	0,02
FR0014002JM6 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2044-06-25	EUR	0	0,00	604	0,06
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,519 2027-02-25	EUR	7.070	0,62	0	0,00
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	447	0,04	448	0,04
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	1.704	0,15	1.681	0,16
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	186	0,02	188	0,02
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	2.485	0,22	2.438	0,23
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	6.753	0,59	0	0,00
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	0	0,00	2.281	0,21
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	809	0,07	820	0,08
IT0005416570 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2027-09-15	EUR	0	0,00	1.462	0,14
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	1.386	0,13
IT0005438004 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,500 2045-04-30	EUR	0	0,00	590	0,05
IT0005449969 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2031-12-01	EUR	0	0,00	2.444	0,23
IT0005452989 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,091 2024-08-15	EUR	3.017	0,26	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	3.197	0,28	3.123	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		41.528	3,64	32.115	2,98
BE0000321308 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 4,250 2021-09-28	EUR	0	0,00	1.889	0,18
BE0312779516 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,679 2021-11-11	EUR	0	0,00	2.012	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0312784565 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,663 2022-09-08	EUR	2.011	0,18	0	0,00
IT0005433153 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,565 2021-07-30	EUR	0	0,00	1.712	0,16
IT0005434961 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,562 2021-08-31	EUR	0	0,00	1.702	0,16
IT0005441727 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,555 2021-10-29	EUR	0	0,00	1.703	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.011	0,18	9.018	0,85
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,480 2025-02-18	EUR	2.054	0,18	2.002	0,19
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,418 2028-11-09	EUR	1.264	0,11	0	0,00
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	814	0,07	814	0,08
EU000A284469 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,300 2050-11-04	EUR	0	0,00	394	0,04
EU000A3KSXE1 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,086 2031-07-04	EUR	0	0,00	778	0,07
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	651	0,06	0	0,00
US00206RCN08 - BONOS AT&T INC 3,400 2025-05-15	USD	0	0,00	164	0,02
US00287YAL39 - BONOS ABBVIE INC 2,900 2022-11-06	USD	0	0,00	116	0,01
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	0	0,00	83	0,01
US02209SAS23 - RENTA ALTRIA GROUP INC 4,000 2024-01-31	USD	0	0,00	49	0,00
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	0	0,00	173	0,02
US02665WDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	0	0,00	55	0,01
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	0	0,00	83	0,01
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	0	0,00	49	0,00
US06051GJH39 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,810 2024-10-24	USD	0	0,00	85	0,01
US06367WHH97 - RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	0	0,00	168	0,02
US06406RAE71 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 2,950 2023-01-29	USD	0	0,00	114	0,01
US0641593X29 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	0	0,00	84	0,01
US06738EBE41 - BONOS BARCLAYS PLC 4,610 2023-02-15	USD	0	0,00	232	0,02
US075887BV02 - BONOS BECTON DICKINSON AND 3,363 2024-06-06	USD	0	0,00	50	0,00
US10112RAU86 - BONOS BOSTON PROPERTIES LP 3,850 2023-02-01	USD	0	0,00	98	0,01
US101137AR84 - BONOS BOSTON SCIENTIFIC CO 3,850 2025-05-15	USD	0	0,00	33	0,00
US036752AJ29 - BONOS ANTHEM INC 2,375 2025-01-15	USD	0	0,00	56	0,01
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	0	0,00	241	0,02
US05522DAV73 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,764 2022-08-15	USD	0	0,00	50	0,00
US05526DBG97 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,789 2024-09-06	USD	0	0,00	83	0,01
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	0	0,00	128	0,01
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	0	0,00	241	0,02
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	0	0,00	65	0,01
US06051GHF90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05	USD	0	0,00	368	0,03
US10373QBJ85 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,194 2025-04-06	USD	0	0,00	65	0,01
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	0	0,00	90	0,01
US11136FBC41 - BONOS BROADCOM INC 4,700 2025-04-15	USD	0	0,00	83	0,01
US125523AF71 - BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15	USD	0	0,00	244	0,02
US126650CV07 - BONOS CVS HEALTH CORP 3,700 2023-03-09	USD	0	0,00	232	0,02
US136385AV34 - BONOS CANADIAN NATURAL RES 3,900 2025-02-01	USD	0	0,00	25	0,00
US14040HBT14 - BONOS CAPITAL ONE FINAN 3,300 2024-10-30	USD	0	0,00	83	0,01
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINAN 2,150 2024-11-08	USD	0	0,00	82	0,01
US166764AH30 - BONOS CHEVRON CORP 3,191 2023-06-24	USD	0	0,00	162	0,02
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	0	0,00	55	0,01
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	0	0,00	66	0,01
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	0	0,00	133	0,01
US172967MF56 - BONOS CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24	USD	0	0,00	85	0,01
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	0	0,00	83	0,01
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	0	0,00	82	0,01
US22535WAE75 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 3,750 2023-04-24	USD	0	0,00	270	0,03
US2329PAE07 - RENTA DNB BANK ASA 2,150 2022-12-02	USD	0	0,00	236	0,02
US23636TAD28 - BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	0	0,00	236	0,02
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	0	0,00	81	0,01
US25272KAG85 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 5,450 2023-06-15	USD	0	0,00	180	0,02
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	0	0,00	117	0,01
US25470DAQ25 - BONOS DISCOVERY COMMUNICAT 2,950 2023-03-20	USD	0	0,00	86	0,01
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	0	0,00	34	0,00
US26078JAB61 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,205 2023-11-15	USD	0	0,00	181	0,02
US26442CAV63 - BONOS DUKE ENERGY CAROLINA 3,050 2023-03-15	USD	0	0,00	57	0,01
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	0	0,00	30	0,00
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	0	0,00	74	0,01
US30161MAS26 - BONOS EXELON GENERATION CO 3,250 2025-06-01	USD	0	0,00	40	0,00
US30231GAR39 - BONOS EXXON MOBIL CORP 2,726 2023-03-01	USD	0	0,00	56	0,01
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	0	0,00	130	0,01
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	0	0,00	58	0,01
US35137LAG05 - BONOS FOX CORP 4,030 2024-01-25	USD	0	0,00	41	0,00
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	0	0,00	50	0,00
US37045XCZ78 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 1,700 2023-08-18	USD	0	0,00	204	0,02
US37558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	0	0,00	128	0,01
US378272AF53 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 4,125 2023-05-30	USD	0	0,00	127	0,01
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	0	0,00	280	0,03
US404119BN87 - BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	0	0,00	42	0,00
US404280BJ78 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,262 2023-03-13	USD	0	0,00	233	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US406216BD29 - BONOS HALLIBURTON CO 3,500 2023-08-01	USD	0	0,00	32	0,00
US55609JAH14 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 3,189 2023-11-28	USD	0	0,00	83	0,01
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	0	0,00	50	0,00
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	0	0,00	121	0,01
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	0	0,00	143	0,01
US595112BL65 - BONOS MICRON TECHNOLOGY IN 4,640 2024-02-06	USD	0	0,00	25	0,00
US61744YAQ17 - BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	0	0,00	443	0,04
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	0	0,00	90	0,01
US63861VAA52 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08	USD	0	0,00	239	0,02
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	0	0,00	24	0,00
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	0	0,00	210	0,02
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	0	0,00	50	0,00
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	0	0,00	64	0,01
US713448CG16 - BONOS PEPSICO INC 2,750 2023-03-01	USD	0	0,00	167	0,02
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	0	0,00	80	0,01
US717081EN91 - BONOS PFIZER INC 3,200 2023-09-15	USD	0	0,00	77	0,01
US718172BQ16 - BONOS PHILIP MORRIS INTERN 3,375 2025-08-11	USD	0	0,00	81	0,01
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	0	0,00	84	0,01
US780097BD21 - RENTA NATWEST GROUP PLC 3,875 2023-09-12	USD	0	0,00	241	0,02
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	0	0,00	25	0,00
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO THE 2,950 2023-07-01	USD	0	0,00	127	0,01
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	0	0,00	61	0,01
US857477BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	0	0,00	81	0,01
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	0	0,00	165	0,02
US87264ABB08 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,500 2025-04-15	USD	0	0,00	69	0,01
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	0	0,00	51	0,00
US883556CF73 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 4,133 2025-03-25	USD	0	0,00	92	0,01
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	0	0,00	58	0,01
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	0	0,00	89	0,01
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	0	0,00	124	0,01
US89153VAG41 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15	USD	0	0,00	165	0,02
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	0	0,00	84	0,01
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	0	0,00	92	0,01
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	0	0,00	157	0,01
US90352JAA16 - BONOS UBS GROUP AG 3,491 2023-05-23	USD	0	0,00	313	0,03
US907818DK19 - BONOS UNION PACIFIC CORP 4,163 2022-07-15	USD	0	0,00	48	0,00
US92343VDD38 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 2,625 2026-08-15	USD	0	0,00	113	0,01
US92857WBM25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	0	0,00	83	0,01
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	0	0,00	48	0,00
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	0	0,00	84	0,01
US42824CAN92 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2022-10-15	USD	0	0,00	83	0,01
US42824CBF59 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,650 2024-10-01	USD	0	0,00	85	0,01
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	0	0,00	75	0,01
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	0	0,00	166	0,02
US44891ABM80 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	0	0,00	60	0,01
US44891ABS50 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08	USD	0	0,00	52	0,00
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	0	0,00	106	0,01
US46625HJJ05 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	0	0,00	59	0,01
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	0	0,00	246	0,02
US46647PAU03 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,797 2024-07-23	USD	0	0,00	166	0,02
US49271VAG59 - BONOS KEURIG DR PEPPER INC 4,057 2023-05-25	USD	0	0,00	78	0,01
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	0	0,00	26	0,00
US494556BAM37 - BONOS KINDER MORGAN INC 3,150 2023-01-15	USD	0	0,00	79	0,01
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	0	0,00	42	0,00
US78015K7C20 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	0	0,00	166	0,02
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	0	0,00	32	0,00
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	0	0,00	84	0,01
XS2209794408 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,474 2028-09-15	EUR	0	0,00	1.077	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.783	0,42	18.512	1,79
US00206RCM25 - BONOS AT&T INC 3,000 2022-06-30	USD	0	0,00	136	0,01
US031162CP32 - BONOS AMGEN INC 2,650 2022-05-11	USD	0	0,00	195	0,02
US06367WJM64 - RENTA BANK OF MONTREAL 2,900 2022-03-26	USD	0	0,00	376	0,03
US10373QAJ94 - BONOS BP CAPITAL MARKETS AJ 3,245 2022-05-06	USD	0	0,00	162	0,02
US21685WDD65 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2022-02-08	USD	0	0,00	80	0,01
US234064AB96 - RENTA DAIWA SECURITIES GRO 3,129 2022-04-19	USD	0	0,00	29	0,00
US377373AD71 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAP 2,850 2022-05-08	USD	0	0,00	137	0,01
US437076BG61 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,625 2022-06-01	USD	0	0,00	120	0,01
US456837AG88 - RENTA ING GROEP NV 3,150 2022-03-29	USD	0	0,00	271	0,03
US65339KBF66 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 2,900 2022-04-01	USD	0	0,00	124	0,01
US718546AC87 - BONOS PHILLIPS 66 4,300 2022-04-01	USD	0	0,00	76	0,01
US747525AE30 - BONOS QUALCOMM INC 3,000 2022-05-20	USD	0	0,00	185	0,02
US82620KAD54 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,900 2022-05-27	USD	0	0,00	233	0,02
US87236YAE86 - BONOS TD AMERITRADE HOLDIN 2,950 2022-04-01	USD	0	0,00	56	0,01
US87612EAZ97 - BONOS TARGET CORP 2,900 2022-01-15	USD	0	0,00	54	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US904678AA77 - RENTA UNICREDIT SPA 3,750 2022-04-12	USD	0	0,00	279	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.513	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.322	4,24	62.158	5,87
TOTAL RENTA FIJA		48.322	4,24	62.158	5,87
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	36.378	3,18	33.903	3,15
TOTAL RV COTIZADA		36.378	3,18	33.903	3,15
TOTAL RENTA VARIABLE		36.378	3,18	33.903	3,15
FR0014003N93 - ETF LYXOR MSCI WORLD UCI	EUR	0	0,00	10.960	1,02
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	0	0,00	1.471	0,14
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	17.974	1,57	14.990	1,39
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	36.037	3,15	30.065	2,79
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	18.118	1,58	15.030	1,40
IE00BCCW0T67 - FONDO MIZINICH FUNDS - EME	EUR	632	0,06	641	0,06
IE00BFWFPY67 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	907	0,08	913	0,08
IE00BFZPF546 - ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	1.089	0,10	1.119	0,10
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	18.536	1,62	19.398	1,80
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	3.009	0,26	2.749	0,26
IE00BLNMYC90 - ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	USD	0	0,00	22.239	2,06
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	15.794	1,38	0	0,00
IE00BYXYYP94 - ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	0	0,00	3.413	0,32
IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	10.794	0,94	8.690	0,81
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	35.842	3,13	30.066	2,79
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	1.165	0,10	1.133	0,11
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	5.398	0,47	3.557	0,33
LU0438092701 - FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	4.054	0,35	3.068	0,28
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	4.049	0,35	3.066	0,28
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	36.034	3,15	30.052	2,79
LU0144509717 - FONDO PICTET - QUEST EUROP	EUR	2.322	0,20	3.658	0,34
LU0226954369 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	9.159	0,80	7.099	0,66
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	2.250	0,20	3.757	0,35
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	23.507	2,05	26.615	2,47
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	4.719	0,41	7.428	0,69
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	22.721	1,98	24.102	2,24
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	5.293	0,46	5.891	0,55
LU0321462953 - ETF XTRACKERS II USD EME	EUR	0	0,00	691	0,06
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	1.081	0,09	1.080	0,10
LU0360484686 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	5.780	0,50	6.822	0,63
LU0583240782 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0	0,00	987	0,09
LU0677077884 - ETF XTRACKERS II USD EME	USD	3.942	0,34	0	0,00
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	15.974	1,39	16.974	1,58
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	622	0,05	427	0,04
LU0823411292 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	2.198	0,19	2.215	0,21
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.068	0,09	1.081	0,10
LU0996179692 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	JPY	11.698	1,02	13.315	1,24
LU1036585435 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	10.748	0,94	11.467	1,06
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	12.935	1,13	11.386	1,06
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	530	0,05	534	0,05
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	1.550	0,14	1.571	0,15
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	0	0,00	5.339	0,50
LU1550199050 - FONDO VONTOBEL FUND - US E	USD	0	0,00	6.735	0,63
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	27.209	2,38	27.749	2,58
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	36.070	3,15	29.900	2,78
LU1725402959 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	0	0,00	4.998	0,46
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	13.708	1,20	11.205	1,04
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	17.828	1,56	19.256	1,79
LU1781541252 - ETF LYXOR CORE MSCI JAPA	JPY	11.679	1,02	13.361	1,24
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	7.049	0,62	10.896	1,01
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	7.030	0,61	10.910	1,01
LU1882454124 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	0	0,00	5.054	0,47
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	22.942	2,00	24.803	2,30
LU1931975079 - ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	2.663	0,23	2.173	0,20
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.854	0,25	2.885	0,27
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	1.017	0,09	1.021	0,09
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	USD	36.600	3,20	32.207	2,99
LU2016221660 - FONDO SCHRODER ISF US LARG	EUR	13.574	1,19	11.737	1,09
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	36.680	3,20	32.360	3,00
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	629	0,05	640	0,06
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	11.516	1,01	11.568	1,07
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	54.961	4,80	56.799	5,27
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	28.942	2,53	28.412	2,64
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	8.076	0,71	4.984	0,46
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	26.124	2,28	30.554	2,84
LU2208987847 - FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	18.496	1,62	18.606	1,73
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	47.651	4,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2275669492 - FONDOIGAM MULTISTOCK - EME	USD	10.288	0,90	11.381	1,06
US81369Y8600 - ETFIREAL ESTATE SELECT S	USD	12.152	1,06	0	0,00
TOTAL IIC		803.267	70,14	765.253	71,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		887.967	77,56	861.314	80,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.070.565	93,51	1.010.530	93,95

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)

Información sobre las operaciones de financiación:

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 un importe de 75.077.126,68 euros, lo que supone un 0,96% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real son Cupones Segregados del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -23144,67 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

Información sobre las operaciones de Total Return Swap:

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en un Total Return Swap por un importe nominal de 17.579.326,71 euros, lo que supone un 1,53% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del colateral o materias primas recibidos por emisor) son:

FRTR 0 1/2 05/25/26 con un volumen de colateral de 342.414,54 euros

FRTR 1 05/25/27 con un volumen de colateral de 170.978,64 euros

b) Las únicas contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap es Nomura Financial Products Europe GmbH con un volumen bruto de operaciones vivas de 534.411.532,04 euros

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía: Investment Grade

b) Vencimiento de la garantía: más de un año

c) Moneda de la garantía: Euro

d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: entre tres meses y un año.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Alemania

f) Liquidación y compensación : bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

El custodio para valores los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 15.493.279,68 euros.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: el 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 0,033% a la rentabilidad del Fondo.