

BINDEX EURO ESG INDICE, FI

Nº Registro CNMV: 5183

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,

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: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) y que replica el comportamiento de su índice de referencia, EUROSTOXX® 50 ESG. La cartera del Fondo está invertida principalmente en acciones que forman el EUROSTOXX® 50 ESG, IIC que repliquen el índice (máximo 3% del patrimonio) y/o derivados sobre dicho índice o sus componentes.

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	0,59	0,06	0,68	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

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	8.940.383,85	8.940.351,89
Nº de Partícipes	188	188
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	120.017	13,4242
2020	95.830	10,7397
2019	97.998	11,0538
2018	78.381	8,5798

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	0,06	0,00	0,06	0,11	0,00	0,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00							
Desviación con respecto al índice	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00								
Ibex-35	16,37								
Letra Tesoro 1 año	0,28								
B-S-FI-BINDEXEUROINDICE-4469	0,00								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00								

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,04	0,03	0,04	0,04	0,15	0,14	0,14	

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 31/10/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	114.857	95,70	107.712	96,55
* Cartera interior	7.727	6,44	6.354	5,70
* Cartera exterior	107.130	89,26	101.358	90,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.061	3,38	2.854	2,56
(+/-) RESTO	1.100	0,92	998	0,89
TOTAL PATRIMONIO	120.017	100,00 %	111.565	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)	111.565	95.830	95.830	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,20	0,20	-99,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,34	14,80	21,77	-45,55
(+) Rendimientos de gestión	7,50	15,11	22,25	-45,53
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-7.749,46
+ Dividendos	0,62	1,77	2,34	-61,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,63	12,68	19,02	-42,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,66	0,90	-57,40
± 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	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,31	-0,48	-44,64
- Comisión de gestión	-0,06	-0,05	-0,11	-11,74
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-11,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-134,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-46,05
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,24	-0,33	57,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	120.017	111.565	120.017	

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

3. Inversiones financieras

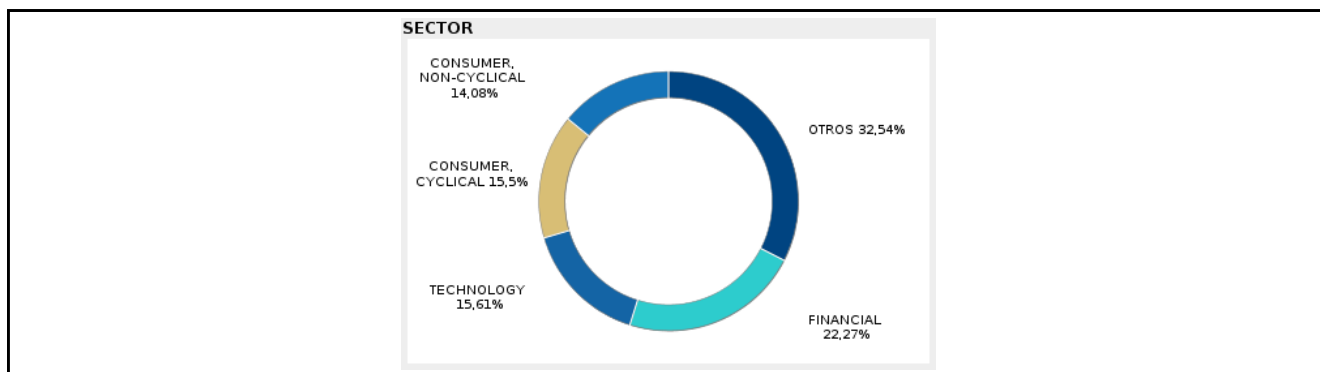
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.727	6,44	6.354	5,70
TOTAL RENTA VARIABLE	7.727	6,44	6.354	5,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.727	6,44	6.354	5,70
TOTAL RV COTIZADA	107.132	89,27	101.352	90,86
TOTAL RENTA VARIABLE	107.132	89,27	101.352	90,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	107.132	89,27	101.352	90,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	114.859	95,71	107.706	96,56

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	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	5.059	Inversión
Total subyacente renta variable		5059	
TOTAL OBLIGACIONES		5059	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 01/10/2021 se actualiza el folleto del fondo al objeto de cambiar su denominación anterior (BINDEX EURO INDICE, FI) por la de BINDEX EURO ESG INDICE, FI, modificar su índice de referencia de Eurostoxx 50 a Eurostoxx 50 ESG así como clasificar el fondo dentro del artículo 8 del SFDR.

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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 96,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 115.216.789,90 euros.

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.

Los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez han permitido la subida continuada de las bolsas a lo largo del año, alcanzándose nuevos máximos históricos consecutivos (70 en el caso del S&P500) y finalizando el año cerca de los mismos (tanto el MSCI World como los principales índices americanos). La volatilidad alcanzaba sus cotas máximas anuales a finales de enero (37,2), pero finaliza el periodo cerca de la zona de mínimos anuales, en 17,2. La subida de los mercados desarrollados ha permitido al índice mundial acumular una subida del +16,8% en el año pese al retroceso experimentado por las bolsas emergentes (-4,6% vs +20,1% desarrollados, en dólares). Entre las desarrolladas la bolsa

americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), mientras que en Europa, Francia, algunas plazas nórdicas (Suecia, Noruega), Holanda, Suiza e Italia se han posicionado a la cabeza, contrastando con el resto de plazas periféricas (en especial España, Ibex35 tan solo +7,9%), Reino Unido y, en menor medida, Alemania, que han quedado rezagadas. En emergentes tan solo Europa Emergente ha finalizado el año en positivo, mientras que Asia y en mayor medida Latam han retrocedido. En 2021 destacan las caídas de Brasil, Hong Kong y China, y las subidas de México, India, Indonesia y Taiwán.

Las estimaciones de beneficios de 2021 se han ido revisando al alza a lo largo de la práctica totalidad del año, cerrando el mismo en niveles de 50,1% en EE.UU. y 62,9% en Europa, 8,7% y 7,4% de cara a 2022 y 10,2% y 7% en 2023, respectivamente. En cuanto a las estimaciones de ventas, se sitúan en niveles de 16,2% en EE.UU. y 11,8% en Europa para 2021, 7,5% y 5,8% en 2022, y 5,2% y 2,9% en 2023, respectivamente.

En cuanto a estilos, durante el 1S las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el 2S (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial. En el acumulado anual es reseñable el peor comportamiento relativo de factores como mínima volatilidad y elevado dividendo (un año más, tan solo 3 y 2 de los 10 últimos años, respectivamente, batiendo al índice mundial), momentum (en contraste con las subidas de los últimos años) y de las compañías de menor capitalización bursátil (especialmente en EE.UU., S&P100 +27,6% vs Russell2000 +13,7%). Sectorialmente, destaca la subida cercana al 50% de energía en EE.UU. (récord anual), seguida de tecnología (Nasdaq100 +26,6% y NYSE FANG +17,6%), y financieras, inmobiliarias americanas, e industriales europeas. Por el lado negativo, son reseñables las menores subidas de sectores como utilities, servicios de comunicación, consumo estable e industriales americanas, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EURO STOXX 50® (el índice), índice ponderado por capitalización, compuesto por las 50 mayores compañías por capitalización bursátil que operan dentro de la zona Euro, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,58% en el periodo y el número de partícipes no ha variado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,06%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,59%.

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

No existen datos de rendimiento ya que el fondo modificó su política de inversión a lo largo del periodo del informe.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A fecha 29 de octubre se produjo el cambio de índice de referencia, pasando de ser el Eurostoxx 50 al Eurostoxx 50 ESG

Primer período:

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice, en este período se ha recibido dividendos de 17 de las 50 compañías. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones, como el dividendo opcional de Iberdrola.

El 17 de septiembre hubo ajuste trimestral del índice, el único de los 4 del año en el que hay revisión de los componentes: salieron del índice Amadeus y Engie, y entraron BBVA y Stellantis. Así mismo se modificaron el número de acciones de casi la mitad de los componentes. También en septiembre y posterior al ajuste ordinario hubo una acción corporativa de Vivendi: el índice incluyó a Universal Music Group (spin-off de Vivendi) y excluyó a Vivendi.

En este período los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido por orden, ASML, Linde, Adyen y Total Energies que contribuyeron. Por el lado negativo sin embargo tenemos a Kering, Anheuser-Busch, Adidas y Deutsche Telekom.

Segundo período:

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice, en este período se ha recibido dividendos de 8 de las 50 compañías.

El 17 de diciembre hubo ajuste trimestral, en el cual salieron del índice AD, Capgemini, DSM, Stellantis, Vivendi y Worldline; así como entraron Beiersdorf, CNH Industrial, Prosus, Ferrari y Hermes.

En este período los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido por orden, Linde, Schneider y Louis Vuitton; y por el lado negativo tenemos a Philips, Adidas, Santander e ING.

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 Variable por un importe de 5.059.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,86%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2021, BBVA AM ha ejercido, en representación de BINDEX EURO INDICE, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ASML HOLDING NV, BANCO SANTANDER SA, SANOFI SA, SAP SE, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, IBERDROLA SA, VIVENDI SE, SANOFI, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, BAYER AG, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, LINDE PLC, DANONE, DEUTSCHE POST AG, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, ALLIANZ SE-REG.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: BASF SE, DEUTSCHE BOERSE AG, AMADEUS IT GROUP SA, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, AXA SA, ENEL SPA, VIVENDI SE, TOTAL SE.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

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 economía global resiste ante la aparición de la variante ómicron

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja durante el segundo semestre del año, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y al insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes).

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 2,3% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y problemas en la cadena de suministros. En este contexto, la Fed ha adoptado un giro agresivo, señalizando tres subidas de tipos en 2022 y acelerando la reducción del programa de compras de activos. Además, cobra especial relevancia la falta de acuerdo para aprobar el plan de gasto social y medioambiental de Biden. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 2,2% t/t en el 3T, mientras que en España fue del 2,6% t/t. La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 2,6% en noviembre (su nivel más alto desde marzo de 2002) y el BCE da por finalizado el PEPP en marzo de 2022, apostando por una transición suave hacia el marco de su tradicional programa de compra de activos (APP). En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, lastrado por los problemas del sector inmobiliario y el aumento del riesgo de restricciones a la movilidad.

Retornos positivos en bolsas desarrolladas y materias primas

La incertidumbre se ha adueñado de los mercados durante los últimos meses de 2021 ante la postura más restrictiva por parte 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 (S&P 10,9%, Stoxx600 7,3%) acompañadas de un repunte de la volatilidad (VIX) de 1,4pp en el 2S hasta 17,2 (-5,5pp en el año). La deuda soberana de mayor calidad termina con un aplanamiento de las curvas, ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. Los diferenciales de crédito han acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ampliaciones en el segmento especulativo de 26pb en EE.UU. y 32pb en Europa. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar y el EURUSD cierra 2021 con una bajada del 7,0% (-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 \$/b) en el 2S.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	966	0,87
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.588	1,32	0	0,00
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	2.314	1,93	2.018	1,81
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.746	2,29	2.177	1,95
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	1.079	0,90	1.193	1,07
TOTAL RV COTIZADA		7.727	6,44	6.354	5,70
TOTAL RENTA VARIABLE		7.727	6,44	6.354	5,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.727	6,44	6.354	5,70
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.611	1,34	1.861	1,67
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	965	0,80	1.034	0,93
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	301	0,25	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.896	1,58	2.042	1,83
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.565	2,14	2.087	1,87
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	951	0,79	1.011	0,91
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.331	1,11	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.931	1,61	2.285	2,05
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.643	3,87	4.691	4,20
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.904	3,25	3.613	3,24
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	1.397	1,25
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.848	3,21	3.133	2,81
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.656	1,38	1.170	1,05
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.812	1,51	1.596	1,43
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.477	1,23	1.388	1,24
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	6.520	5,43	6.336	5,68
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.609	1,34	2.118	1,90
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.536	1,28	1.063	0,95
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.931	1,61	2.205	1,98
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.572	1,31	1.818	1,63
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	867	0,72	1.005	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	784	0,65	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.845	1,54	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	0	0,00	1.603	1,44
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	2.528	2,27
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	5.347	4,46	3.626	3,25
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	4.580	3,82	3.328	2,98
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.453	2,88	3.648	3,27
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.445	2,04	1.590	1,43
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.209	1,01	1.394	1,25
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	1.109	0,92	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	2.342	1,95	1.951	1,75
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	1.677	1,50
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	4.453	3,71	2.719	2,44
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	0	0,00	947	0,85
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.892	1,58	1.924	1,72
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	779	0,70
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	3.180	2,65	2.203	1,97
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	776	0,70
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.249	1,04	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	1.259	1,05	1.221	1,09
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	0	0,00	926	0,83
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	293	0,24	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	5.320	4,43	4.567	4,09
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.882	1,57	1.536	1,38
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	2.199	1,97
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.393	1,16	932	0,84
IT0003242622 - ACCIONES TERNA - RETE ELETTRI	EUR	455	0,38	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1.364	1,14	1.376	1,23
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	2.282	2,05
NL0010273215 - ACCIONES JASML HOLDING NV	EUR	11.499	9,58	8.784	7,87
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	773	0,64	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	910	0,76	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	2.168	1,81	1.571	1,41
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	2.087	1,87
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	821	0,68	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.181	1,82	1.325	1,19
TOTAL RV COTIZADA		107.132	89,27	101.352	90,86
TOTAL RENTA VARIABLE		107.132	89,27	101.352	90,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		107.132	89,27	101.352	90,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		114.859	95,71	107.706	96,56

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)

--