

**BBVA BOLSA, FI**  
Nº Registro CNMV: 131

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
**Auditor:** ERNEST & YOUNG, 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 12/09/1988

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo que invierte fundamentalmente en activos de renta variable española, teniendo especial importancia aquellos valores que componen el índice IBEX 35. La selección de los activos es realizada a través del estudio minucioso tanto de los sectores como de las compañías de forma individual. Para ello se utilizan métodos de selección a partir de análisis fundamental, eligiendo tanto compañías con favorables perspectivas de crecimiento de resultados, que ofrezcan atractivas valoraciones, así como alta rentabilidad por dividendos.

**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	0,00	0,00	0,00	0,00
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	4.606.562,45	4.904.418,46
Nº de Partícipes	8.396	8.814
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	96.918	21,0391
2020	96.524	18,6213
2019	138.234	22,6337
2018	156.318	20,6697

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	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	2016
Rentabilidad IIC	12,98	-0,99	1,18	3,29	9,19	-17,73	9,50	-13,56	-5,86
Rentabilidad índice referencia	10,78	-0,27	0,30	3,82	6,68	-12,70	16,57	-11,51	2,60
Correlación	0,89	0,95	0,88	0,86	0,85	0,94	0,88	0,88	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,65	26-11-2021	-3,65	26-11-2021	-10,78	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,57	21-12-2021	2,11	06-01-2021	8,30	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,20	14,16	12,77	11,22	14,62	28,19	11,70	12,65	26,19
Ibex-35	16,37	18,32	16,49	13,97	16,63	34,44	12,48	13,76	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31	0,18	0,37	0,53	0,72	0,71	0,26
B-C-FI- **BBVABOLSA-4102	16,58	19,26	16,06	14,01	16,98	34,41	12,47	13,62	25,83
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-14,43	-14,43	-14,43	-14,43	-16,02	-16,02	-10,51	-10,51	-11,56

(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.

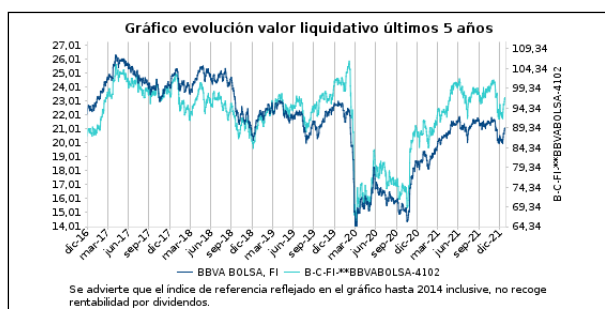
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,41	0,61	0,60	0,60	0,60	2,60	2,58	2,46	2,37

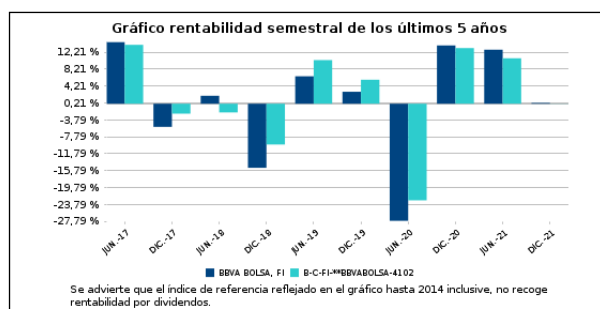
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.769.069	49.431	-0,32
Renta Fija Internacional	1.642.101	45.884	0,41
Renta Fija Mixta Euro	825.888	27.077	-0,09
Renta Fija Mixta Internacional	2.262.004	87.510	1,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.000.814	72.728	2,55
Renta Variable Euro	215.880	15.478	1,37
Renta Variable Internacional	6.003.215	266.775	8,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	122.229	6.455	-0,32
Global	23.336.117	719.367	1,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.866.027	85.405	-0,04
IIC que Replica un Índice	1.875.543	45.462	9,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.248.272	43.078	0,04
<b>Total fondos</b>	<b>43.167.160</b>	<b>1.464.650</b>	<b>2,85</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	92.114	95,04	99.014	96,13
* Cartera interior	76.843	79,29	85.177	82,70
* Cartera exterior	15.271	15,76	13.837	13,43
* 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)	3.849	3,97	4.191	4,07
(+/-) RESTO	955	0,99	-209	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	96.918	100,00 %	102.995	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)	102.995	96.524	96.524	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,26	-5,41	-11,68	-16,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,24	11,86	12,07	-98,01
(+) Rendimientos de gestión	1,47	13,19	14,62	0,00
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	-177,06
+ Dividendos	1,09	1,53	2,62	-28,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	51,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,40	11,67	12,03	-96,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	75,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-24,39
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,33	-2,55	-6,61
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-2,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	43,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,88
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,13	-0,15	78,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	96.918	102.995	96.918	

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

### 3. Inversiones financieras

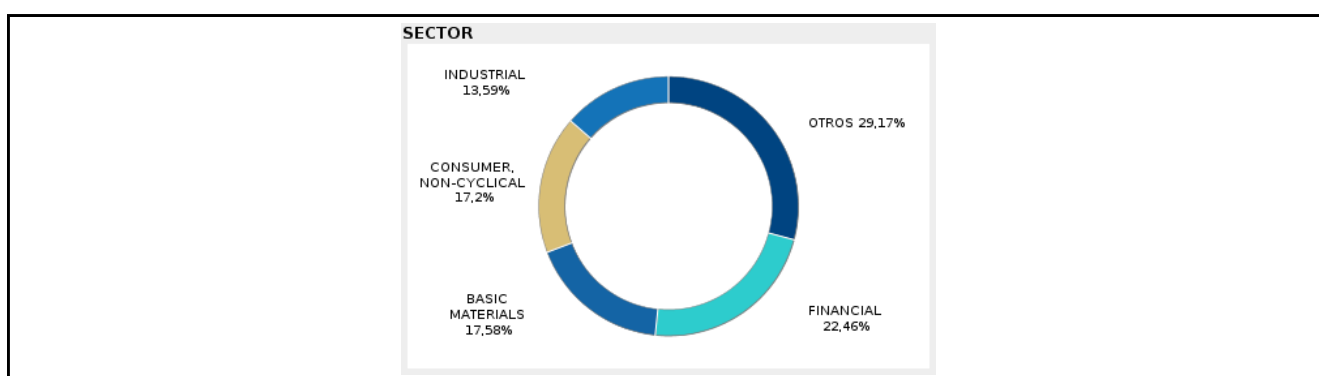
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	611	0,63	6.250	6,07
TOTAL RENTA FIJA	611	0,63	6.250	6,07
TOTAL RV COTIZADA	76.232	78,64	77.987	75,72
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	938	0,91
TOTAL RENTA VARIABLE	76.232	78,64	78.925	76,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.843	79,27	85.175	82,70
TOTAL RV COTIZADA	15.271	15,76	13.836	13,43
TOTAL RENTA VARIABLE	15.271	15,76	13.836	13,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.271	15,76	13.836	13,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.114	95,03	99.011	96,13

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 20/12/2021 se actualiza en CNMV el folleto del fondo al objeto de cumplir con el artículo 7 del Reglamento de Taxonomía.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35® (IBEX) en su modalidad Total Return (recoge la rentabilidad por dividendos antes de impuestos), 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 disminuido un 5,90% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,74%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,18%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,85%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,37% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,03% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,92.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del cuarto trimestre de 2021 hemos invertido en Iberdrola (+2.6%) y Corticeira Amorim (+1%). También hemos aumentado la posición en Grifols (+1%). Por otro lado, vendemos la posición en CTT (-1.3%) y reducimos peso en Greenvolt (-0.7%), Metrovacesa (-0.9%), Neinor (-1.2%), Sonae (-1.3) y Aedas (-1.3%).

Corticeira Amorim es el mayor fabricante de productos de corcho del mundo, con casi ciento cincuenta años de liderazgo en la industria y una cuota de mercado superior al 40%. La familia fundadora continúa dirigiendo la compañía y ha demostrado una muy buena gestión a lo largo de los años. Sus líneas de negocio son: 1) materias primas, 2) tapones de corcho, 3) revestimientos de suelos y paredes, 4) aglomerados compuestos y 5) aislamientos de corcho.

Iberdrola genera, distribuye y comercializa electricidad en Reino Unido, Estados Unidos, España, Portugal y Latinoamérica. La Compañía está especializada en energías limpias y más concretamente en energía eólica. El grupo suministra energía a casi 100 millones de personas en decenas de países. Posee instalaciones de generación de energía hidroeléctrica, de combustibles fósiles, nuclear y renovable con una capacidad de más de 55.000 MW. La compañía se está enfocando principalmente en ser el líder mundial en el desarrollo de plantas de energía renovable, principalmente instalaciones de energía eólica. Opera más de 350 parques eólicos en total.

En 2020 el impacto del COVID19 en las economías mundiales ha sido un evento inesperado. En ese contexto, la labor del equipo gestor ha sido la de realizar estimaciones del impacto que esta crisis puede tener en las compañías que conforman la cartera, así como en nuevas inversiones. Nos centramos en compañías con balances sólidos, y en los pocos casos en

los que la deuda es considerable por el tipo de negocio, empresas que en una recesión no queman caja y cuyo calendario de vencimientos sea cómodo y esté respaldado por caja operativa. Esto es imprescindible, ya que como venimos advirtiendo desde hace tiempo el mercado estaba enormemente complaciente con la deuda de las compañías en un entorno de tipos cero, y ahí es donde vemos un riesgo muy relevante en caso de haber sustos en el mercado de crédito; sustos que ya estamos viendo y que podrían ir a más.

**b) Operativa de préstamo de valores**

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

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos**

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

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

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

El fondo mantuvo a 31/08/2021, una exposición del 16,91% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: Miquel y Costas (ES0164180012), Metrovacesa SA (ES0105122024), TALGO SA (ES0105065009), Prosegur Cash, S.A. (ES0105229001), Grupo Catalana Occidente, S.A. (ES0116920333) y NEINOR Homes, S.A. (ES0105251005)

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

No aplica

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

La volatilidad del fondo ha sido del 13,41% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,61%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -14,43%.

A lo largo del cuarto trimestre de 2021 el fondo ha mantenido un tracking error expost cercano al 8% sobre su índice de referencia.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

Durante 2021, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA, 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: BANCO SANTANDER SA, FERROVIAL SA, CAIXABANK SA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, METROVACESA SA, APPLUS SERVICES SA, MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA, INDRA SISTEMAS SA, ALMIRALL SA, CELLNEX TELECOM SA, BBVA, SA, CTT-CORREIOS DE PORTUGAL, GALP ENERGIA SGPS SA, ACERINOX SA, TELEFONICA SA, GRIFOLS SA, APERAM, SONAE, TALGO SA, MIQUEL Y COSTAS, EBRO FOODS SA.

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: ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV, ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA, GESTAMP AUTOMOCION SA, CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL, NEINOR HOMES SA, GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA, METROVACESA SA, AEDAS HOMES SA, ALMIRALL SA, PROSEGUR CASH SA, INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI, NOS SGPS, EBRO FOODS SA, APPLUS SERVICES SA, MAPFRE SA.

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.

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 11 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: Fidentiis, N+1, BPI, BNP Paribas y Banco Santander.

Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 48.876,19 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 71.617 €.

## 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	%
ES00000120A7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	611	0,63	0	0,00
ES00000123U9 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	6.250	6,07
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		611	0,63	6.250	6,07
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		611	0,63	6.250	6,07
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	3.225	3,33	3.287	3,19
ES0105025003 - SOCIM JMERLIN PROPERTIES SO	EUR	2.000	2,06	1.826	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES SIC DE DISTRIBUCION	EUR	5.193	5,36	5.601	5,44
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	2.279	2,35	2.002	1,94
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	1.342	1,38	1.409	1,37
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	953	0,98	1.667	1,62
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	4.660	4,81	4.676	4,54
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.044	2,11	2.798	2,72
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	1.368	1,41	2.633	2,56
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SA	EUR	1.341	1,38	2.416	2,35
ES0105563003 - ACCIONES ICORP ACCIONA ENERGIA	EUR	1.143	1,18	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES JEBRO FOODS SA	EUR	2.550	2,63	2.677	2,60
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.636	3,75	3.620	3,51
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	3.624	3,74	3.968	3,85
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	2.969	3,06	3.221	3,13
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	2.555	2,64	2.065	2,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.559	1,61	1.384	1,34
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.784	1,84	1.761	1,71
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	2.109	2,18	3.192	3,10
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	4.600	4,75	4.459	4,33
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	3.017	3,11	3.242	3,15
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.959	3,05	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	3.199	3,30	3.331	3,23
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.812	1,87	2.359	2,29
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS & MI	EUR	5.147	5,31	4.972	4,83
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1.173	1,21	1.068	1,04
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.815	2,90	2.548	2,47
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.230	1,27	1.800	1,75
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	301	0,31	358	0,35
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	3.645	3,76	3.591	3,49
ES06670509J8 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	56	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>76.232</b>	<b>78,64</b>	<b>77.987</b>	<b>75,72</b>
ES0105563003 - ACCIONES ICORP ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	938	0,91
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>938</b>	<b>0,91</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>76.232</b>	<b>78,64</b>	<b>78.925</b>	<b>76,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>76.843</b>	<b>79,27</b>	<b>85.175</b>	<b>82,70</b>
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	4.341	4,48	4.512	4,38
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	969	1,00	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	0	0,00	1.348	1,31
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.947	3,04	3.165	3,07
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	2.531	2,61	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	2.170	2,24	2.806	2,72
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	2.313	2,39	2.005	1,95
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>15.271</b>	<b>15,76</b>	<b>13.836</b>	<b>13,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15.271</b>	<b>15,76</b>	<b>13.836</b>	<b>13,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.271</b>	<b>15,76</b>	<b>13.836</b>	<b>13,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>92.114</b>	<b>95,03</b>	<b>99.011</b>	<b>96,13</b>

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](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

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

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 610.916,66 euros, lo que supone un 0,63% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Cupón Segregado del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -188,33 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.