

## BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** ERNST & 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: 09/04/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras), más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos con política de reparto de dividendos, y en otros valores de renta variable de emisores/mercados europeos u OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield. El resto se invierte en renta fija pública/privada, incluido depósitos (máximo 20%), repo día sobre activos monetarios (principalmente de emisores europeos, resto OCDE), con al menos la calidad crediticia del Reino de España en cada momento. Duración media de cartera: no superior a 2 años. De obtenerse dividendos, se realizarán semestralmente reembolsos de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31/1 y 31/7 de cada año (o hábil posterior), abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esas fechas con el valor liquidativo del 2º día hábil. La exposición a riesgo divisa será del 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	0,51	0,30	0,81	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.652.600,02	14.066.935,75
Nº de Partícipes	8.123	8.197
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	231.306	16,9422
2020	210.230	14,6188
2019	257.535	15,6923
2018	227.469	12,4699

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	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	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	15,89	4,47	1,38	3,25	5,97	-6,84	25,84	-11,91	
Rentabilidad índice referencia	17,97	8,83	-1,31	2,68	7,21	-9,82	26,13	-5,51	
Correlación	0,92	0,94	0,94	0,88	0,91	0,98	0,92	0,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,23	26-11-2021	-3,23	26-11-2021	-12,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,71	21-12-2021	2,19	06-01-2021	8,93	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	11,85	12,98	12,13	9,82	12,42	29,46	9,79	11,71	
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-BOLSAPLANDIV-4259	11,64	13,00	10,63	10,66	12,24	31,84	10,89	11,99	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-13,22	-13,22	-13,57	-13,91	-14,25	-14,60	-6,05	-6,25	

(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.

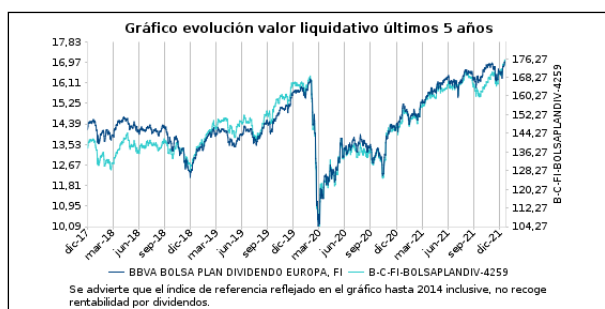
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,73	0,44	0,42	0,44	0,43	1,89	1,88	1,75	1,77

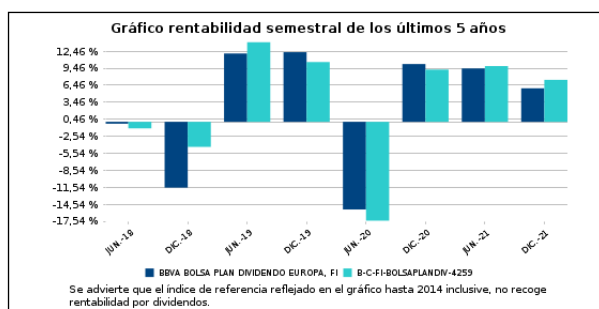
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 08/09/2017 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
<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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	209.746	90,68	212.070	94,25
* Cartera interior	1.183	0,51	3.757	1,67
* Cartera exterior	208.563	90,17	208.313	92,58
* 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)	19.775	8,55	9.876	4,39
(+/-) RESTO	1.784	0,77	3.065	1,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>231.306</b>	<b>100,00 %</b>	<b>225.010</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	225.010	210.230	210.230	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,97	-2,08	-5,08	-48,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,75	8,87	14,56	-32,47
(+) Rendimientos de gestión	6,58	9,90	16,41	-30,64
+ Intereses	-0,03	0,01	-0,02	-305,44
+ Dividendos	1,10	2,36	3,43	-51,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,51	7,53	13,00	-23,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,03	-152,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	104,47
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	11.334,81
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,06	-1,99	-7,10
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	-6,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	27,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,24
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,19	-0,26	59,57
(+) Ingresos	0,10	0,03	0,14	228,28
+ 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	0,10	0,03	0,14	228,28
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>231.306</b>	<b>225.010</b>	<b>231.306</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

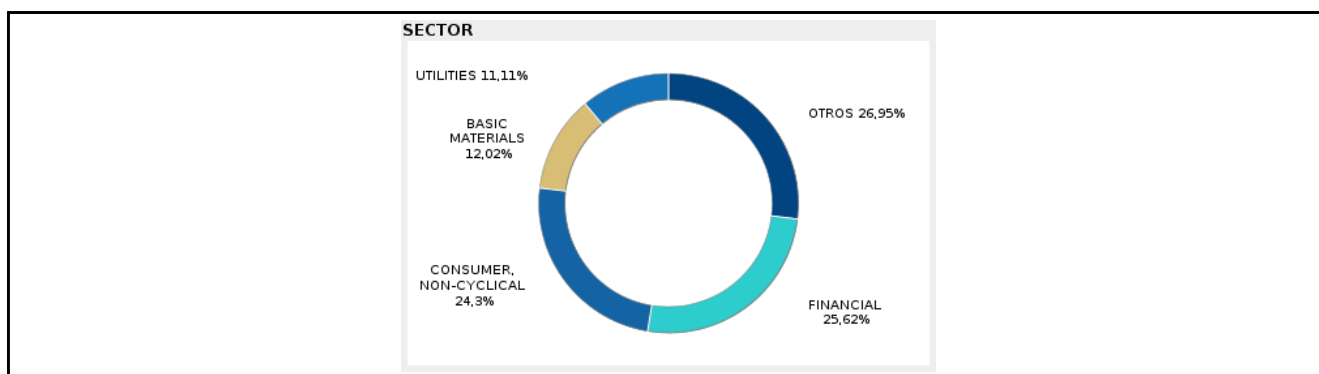
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.183	0,51	3.757	1,67
TOTAL RENTA VARIABLE	1.183	0,51	3.757	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.183	0,51	3.757	1,67
TOTAL RV COTIZADA	208.563	90,18	208.180	92,55
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	134	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE	208.563	90,18	208.314	92,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	208.563	90,18	208.314	92,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	209.746	90,69	212.071	94,28

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

Al objeto de recuperar ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo como consecuencia de la inversión en

sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea, la Gestora ha llevado a cabo los trámites administrativos y/o judiciales necesarios, habiendo recibido de las autoridades fiscales de Francia un importe de 167.318,26 € euros en el mes de marzo, en concepto de principal e intereses y neto de gastos incurridos en el proceso, tras la resolución a las reclamaciones realizadas por el trato discriminatorio en la retención sufrida por dividendos recibidos en el año 2015 de entidades domiciliadas en ese país. El día 05/08/2021, con valor liquidativo del día 04/08/2021, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 02/08/2021. El importe distribuido ha sido de 3.800.484,92 €, que sobre el patrimonio del 02/08/2021 (227.178.037,75 €), supone un 1,67291 % del patrimonio de dicho día. 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 y finalizando el año cerca de los mismos (tanto el MSCI World como los principales índices americanos). La volatilidad 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.

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.

En el segundo semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 7,41% frente a un 8,67% del SXXP.

Durante el semestre hemos ido incorporando compañías en los diferentes sectores que ofrecían un interesante ángulo de fortaleza de balance y retribución al accionista combinado con una valoración que posibilitara un potencial de revalorización superior al del mercado. Sectorialmente se ha mantenido la exposición del tercer trimestre (donde habíamos tomado posiciones en los sectores de ocio, autos y materiales de construcción a la vez que eliminábamos buena parte del peso en el sector petrolero). Se mantiene también la sobreponderación en bancos, sector que aún a valoraciones atractivas, posición fuerte de capital y posibilidad de sorpresa positiva en dividendos. Mantenemos el peso en aseguradoras que, junto a bancos, se convertía en una de nuestras principales posiciones. Seguimos cautos en sectores sin grandes catalizadores como consumo defensivo y farmacia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,80% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,90%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,87%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,51%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,92%.

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 8,50% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,41% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,93.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre destacamos las compras de EDF, Galp, Orpea, Smith & Nephew, 888, Vivo Energy, Barrat, Inchcape, Saf-Holland, Rexel, Games Workshop, Harvia, Outokumpu Norks Hydro, Scandinavian Tobacco, JDE Peets, Ambea, Unilever, Signify, Austevoll, Novartis, Terveystalo, Logista, BATS, Engie, EVN, Royal Unibrew, Trigano, Befesa,

Bawag, TietoEVERY, Atalaya Mining, Universal Music, Esprinet, Glencore, Fresenius, Bouygues y Anglo American. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional (Direct Line Insurance, Tomra, Linde, SIG Combibloc, Smurfit Kappa, Stellantis, Ferrari, Buzzi, SSE, Red Electrica, National Grid, Euronav, Fortum) o vemos incertidumbres en el corto plazo (Norway Royal Salmon Rexel, Siemens Energy o Sodexo).

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido financieras (AXA (+14,9%), Legal & General (+20%), Ing (+14,2%), NN Group (+22,2%), Partners Group (+14,2%), Swiss Life (+31,5%), Unicredit (+36,1%), Zurich (+14,1%), Drax (+48,5%), Maire Technimont (+34,9%), Vivo Energy (+28,5%), Linde (+26,6%), DSM (+26,4%), Glaxo (+18,7%), Red Electrica (+18%), Arkema (+17%), RWE (+16,9%), Hellenic Telecom (+16,8%), Barrat (+15,4%) y Inwit (+12,3%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de 888 (-25,7%), Buzzi (-16,7%), Bakkafrost (-16,5%), Neste (-15,3%), Loomis (-11,4%), Ambea (-10,4%), Rio Tinto (-9,9%), EDF (-8,1%), DWS (-7,2%), Orpea (-6,1%), BFF (-5,5%).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 92%.

#### 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 0,02%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 8,63 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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 12,50% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,85%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -13,22%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2021, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, 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: ASTRAZENCA PLC, KONINKLIJKE DSM NV, NATIONAL GRID PLC, RED ELECTRICA CORPORACION SA, RWE AG, SANOFI SA, TELENET GROUP HOLDING NV, VIVENDI SE, SANOFI, LEGAL & GENERAL GROUP PLC, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, EURONAV NV, LINDE PLC , ALLIANZ SE-REG, EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, SWEDISH MATCH AB, SMURFIT KAPPA GROUP PLC, NN GROUP NV, DRAX GROUP PLC, FORTUM OYJ, LUNDIN MINING CORP, RHEINMETALL AG, DIRECT LINE INSURANCE GROUP, ARKEMA, DWS GROUP GMBH & CO. KGAA, BFF BANK SPA.

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: HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, AXA SA, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, COFACE SA, GRIEG SEAFOOD ASA, NOS SGPS, SA, SCOR SE, TOTAL SA, ENEL SPA, VIVENDI SE, SANOFI, BANCA FARMAFACTORING S.P.A., NORWAY ROYAL SALMON ASA, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL.

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 23 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, BNP Paribas, Kepler Chevreux, Morgan Stanley y BAML.

Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 148.348,28 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 162.897 €.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados de Renta Variable se mantienen apoyados en una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes y en la buena evolución del ciclo manufacturero. Respecto a la pandemia, la incertidumbre sobre la evolución de las variantes delta y omicron y su posible impacto en forma de nuevas restricciones a la movilidad contrastan con los buenos datos de vacunación. El entorno para los mercados de renta variable se mantiene favorable, y como principal aspecto a vigilar tendríamos la evolución al alza de los tipos reales y el momento en que los Bancos Centrales anuncien un recorte en el ritmo de compra de activos. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento favorable en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo la renta variable se mantiene como uno de los activos preferidos en un contexto de rentabilidades esperadas muy bajas en términos históricos, especialmente en el universo renta fija. En la última revisión estratégica la renta variable desarrollada ve reducida su rentabilidad esperada alrededor de un 1% respecto del semestre anterior tras la fuerte subida de los activos de riesgo. La mejoría de dividendos y beneficios no compensa el ajuste en valoración que sufren unos mercados desarrollados situados en niveles elevados tanto en términos de márgenes como de múltiplos. Dentro de la renta variable, a nivel geográfico, emergentes estaría en línea con Europa y EEUU, con Japón con menor atractivo. Los REITS mejoran su valoración y pasan a tener mayor atractivo relativo.

Las perspectivas para los dividendos siguen siendo especialmente positivas. Estamos asistiendo a una recuperación fuerte de los beneficios de las empresas que está provocando una revisión al alza de la retribución a los accionistas (sobre todo en forma de recompra de acciones). Es interesante también destacar que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. La recuperación cíclica provocada por la reapertura de las economías hace que muchos sectores ligados al ciclo puedan participar también de esa mejora de dividendos.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en el efecto de una posible retirada progresiva de los estímulos fiscales y monetarios. Esperamos ver una importante volatilidad en comportamientos sectoriales y de estilos de inversión como consecuencia de los datos macro que se vayan conociendo. En ese sentido vamos a seguir con una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en ese entorno de mayor volatilidad.

Tras un gran año 2021 esperamos que el estilo dividendo se comporte en 2022 al menos en línea con los índices generales. En momentos puntuales del año estilos como ?valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración (por razones justificadas) y que se pueden

beneficiar de una fortaleza de las economías sin necesidad de acometer decisiones de negocio. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	1.183	0,51	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	3.757	1,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.183</b>	<b>0,51</b>	<b>3.757</b>	<b>1,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.183</b>	<b>0,51</b>	<b>3.757</b>	<b>1,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.183</b>	<b>0,51</b>	<b>3.757</b>	<b>1,67</b>
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	238	0,10	0	0,00
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	2.168	0,94	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	1.674	0,72	3.357	1,49
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	AUD	2.574	1,11	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	0	0,00	2.470	1,10
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	2.725	1,18	2.698	1,20
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	4.711	2,04	5.993	2,66
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.322	1,00	0	0,00
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	2.803	1,21	2.132	0,95
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	5.105	2,21	5.752	2,56
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	4.661	2,02	5.238	2,33
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	3.405	1,47	4.964	2,21
CH0435377954 - ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	2.210	0,96	3.027	1,35
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	563	0,24	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	1.168	0,50	0	0,00
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	2.490	1,08	2.550	1,13
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	3.322	1,44	3.332	1,48
DE0007037129 - ACCIONES RWAG AG	EUR	3.929	1,70	3.362	1,49
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.290	0,99	2.004	0,89
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.646	1,58	3.693	1,64
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	2.319	1,00	2.114	0,94
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	2.626	1,14	2.828	1,26
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	0	0,00	2.669	1,19
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SE	EUR	1.169	0,51	0	0,00
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	1.784	0,77	0	0,00
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	1.423	0,62	0	0,00
FI0009000277 - ACCIONES TIETOEVRY OYJ	EUR	1.182	0,51	0	0,00
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU OYJ	EUR	2.310	1,00	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	2.326	1,03
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	1.951	0,84	2.324	1,03
FI4000252127 - ACCIONES TERVEYSTALO OYJ	EUR	1.184	0,51	0	0,00
FI4000306873 - ACCIONES HARVIA OYJ	EUR	1.291	0,56	0	0,00
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	2.709	1,17	3.236	1,44
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	3.060	1,32	3.151	1,40
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.362	1,02	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.606	1,99	4.595	2,04
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	6.363	2,75	6.095	2,71
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	0	0,00	5.194	2,31
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.960	1,28	3.614	1,61
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA SA	EUR	3.850	1,66	0	0,00
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	889	0,38	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	4.034	1,74	0	0,00
FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE FRANC	EUR	4.132	1,79	3.917	1,74
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	2.972	1,28	2.539	1,13
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	2.403	1,04	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.236	0,53	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	1.542	0,67	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	3.363	1,45	2.851	1,27
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.144	1,36	5.545	2,46
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	0	0,00	4.895	2,18
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	1.739	0,75	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4.780	2,07	4.134	1,84
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.305	1,43	3.237	1,44
GB00B0LCW083 - ACCIONES BIHIMA PHARMACEUTICAL	GBP	1.095	0,47	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	2.353	1,02	0	0,00
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	2.880	1,25	1.977	0,88
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.256	0,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	1.299	0,56	0	0,00
GB00B7T7214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.343	0,58	1.184	0,53
GB00BDGT2M75 - ACCIONES VIVO ENERGY PLC	GBP	1.490	0,64	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	4.613	2,05
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	0	0,00	1.328	0,59
GI000A0F6407 - ACCIONES 888 HOLDINGS PLC	GBP	1.254	0,54	0	0,00
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.064	1,76	4.811	2,14
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	0	0,00	4.531	2,01
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	3.917	1,69	4.137	1,84
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA	EUR	3.008	1,30	3.029	1,35
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	0	0,00	4.474	1,99
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.664	1,58	4.073	1,81
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	2.084	0,90	2.011	0,89
IT0003850929 - ACCIONES ESPRINET SPA	EUR	645	0,28	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	1.248	0,54	1.388	0,62
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURA WIREL	EUR	3.204	1,39	4.090	1,82
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3.995	1,73	2.935	1,30
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	2.913	1,26	5.619	2,50
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.160	0,50	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	1.247	0,54	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.604	1,56	2.371	1,05
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	3.564	1,54	2.833	1,26
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	4.761	2,06	3.978	1,77
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	0	0,00	2.610	1,16
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.265	0,98	2.952	1,31
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	1.020	0,44	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	1.084	0,47	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	6.125	2,72
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	1.239	0,54	0	0,00
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	2.082	0,90	0	0,00
NO0005668905 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	0	0,00	3.254	1,45
NO0010073489 - ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD AS	NOK	1.479	0,64	0	0,00
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	0	0,00	1.509	0,67
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	1.933	0,84	4.694	2,09
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	4.345	1,88	4.118	1,83
SE0009663826 - ACCIONES AMBEA AB	SEK	1.356	0,59	0	0,00
SE0014504817 - ACCIONES LOOMIS AB	SEK	4.918	2,13	5.542	2,46
SE0015812219 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	2.102	0,91	2.158	0,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>208.563</b>	<b>90,18</b>	<b>208.180</b>	<b>92,55</b>
FR0014003307 - OTROS PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	134	0,06
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>134</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>208.563</b>	<b>90,18</b>	<b>208.314</b>	<b>92,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>208.563</b>	<b>90,18</b>	<b>208.314</b>	<b>92,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>209.746</b>	<b>90,69</b>	<b>212.071</b>	<b>94,28</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)**

--