

BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1883

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Internacional, que aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo). Invierte hasta el 30% de la cartera en activos de renta variable, de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados OCDE/ emergentes. Se podrá invertir, mediante derivados, hasta un 10% de la exposición total en instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a riesgo de crédito, inflación, índices de materias primas o índices de volatilidad (de acciones cotizadas, índices bursátiles, tipos de interés o de cambio). El resto de la cartera se invertirá en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos), con una duración no superior a 6 años. El riesgo divisa estará entre el 0% y el 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	0,76	0,97	1,69	1,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.398.184,40	1.839.066,98	75.476	58.005	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	27.506,35	23.009,24	224	209	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	2.259.503	1.262.887	935.734	20.626
CLASE CARTERA	EUR	26.416	23.671	31.224	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	942,1725	901,3032	918,9232	868,2199
CLASE CARTERA	EUR	960,3438	910,7122	921,1190	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,60	0,00	0,60	1,19	0,00	1,19	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,53	1,79	0,09	1,42	1,17	-1,92	5,84		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	26-11-2021	-0,80	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	07-12-2021	0,69	08-03-2021		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,29	3,62	2,79	2,80	3,89	7,42	2,82		
Ibex-35	16,37	18,32	16,49	13,97	16,63	34,44	12,48		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31	0,18	0,37	0,53	0,72		
B-C-FI-SOLIDARIDAD-0446	2,49	2,67	2,03	1,97	3,18	6,22	2,32		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,54	-4,54	-4,62	-4,70	-4,77	-4,85	-1,48		

(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.

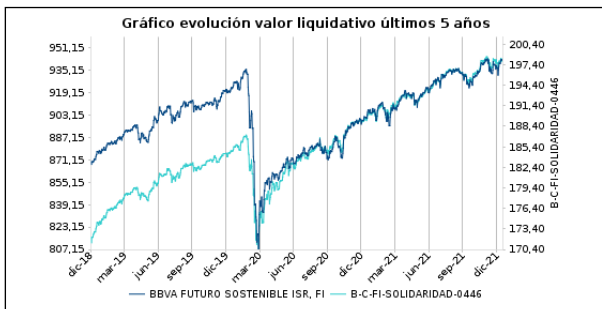
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,43	0,36	0,36	0,36	0,32	1,39	1,28	1,59	0,00

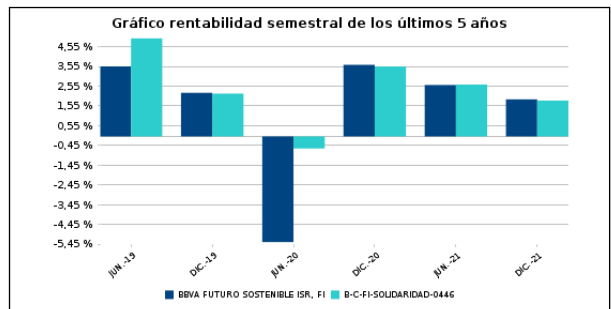
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 05/09/2018 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"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,45	2,00	0,30	1,66	1,39	-1,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	26-11-2021	-0,79	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	07-12-2021	0,69	08-03-2021		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,32	3,67	2,82	2,81	3,89	7,41			
Ibex-35	16,37	18,32	16,49	13,97	16,63	34,44			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31	0,18	0,37	0,53			
B-C-FI-SOLIDARIDAD-0446	2,49	2,67	2,03	1,97	3,18	6,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,76	-4,76	-4,84	-4,91	-4,99	-5,07			

(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.

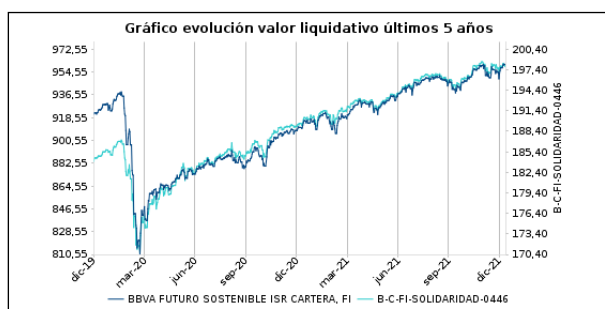
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,14	0,15	0,15	0,11	0,48	0,20		

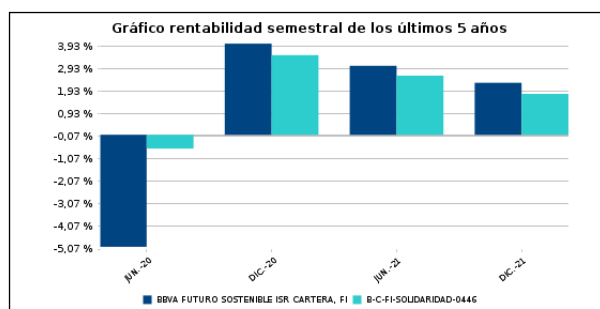
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 05/09/2018 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.162.379	94,60	1.618.502	93,97
* Cartera interior	624.538	27,32	328.758	19,09
* Cartera exterior	1.538.671	67,31	1.289.835	74,89
* Intereses de la cartera de inversión	-830	-0,04	-91	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	91.662	4,01	103.017	5,98
(+/-) RESTO	31.877	1,39	833	0,05
TOTAL PATRIMONIO	2.285.919	100,00 %	1.722.352	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.722.352	1.286.558	1.286.558	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,92	26,95	53,87	32,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	2,63	4,41	-4,56
(+) Rendimientos de gestión	2,54	3,27	5,71	3,26
+ Intereses	-0,07	-0,01	-0,09	-708,12
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,76	-0,79	79,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,69	0,65	-89,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,57	3,34	5,81	2,12
± Otros resultados	0,07	0,01	0,09	905,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	119,06
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,65	-1,32	33,38
- Comisión de gestión	-0,59	-0,58	-1,18	-35,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-35,14
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,01	-0,01	-144,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	-205,80
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-54,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-54,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.285.919	1.722.352	2.285.919	

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

3. Inversiones financieras

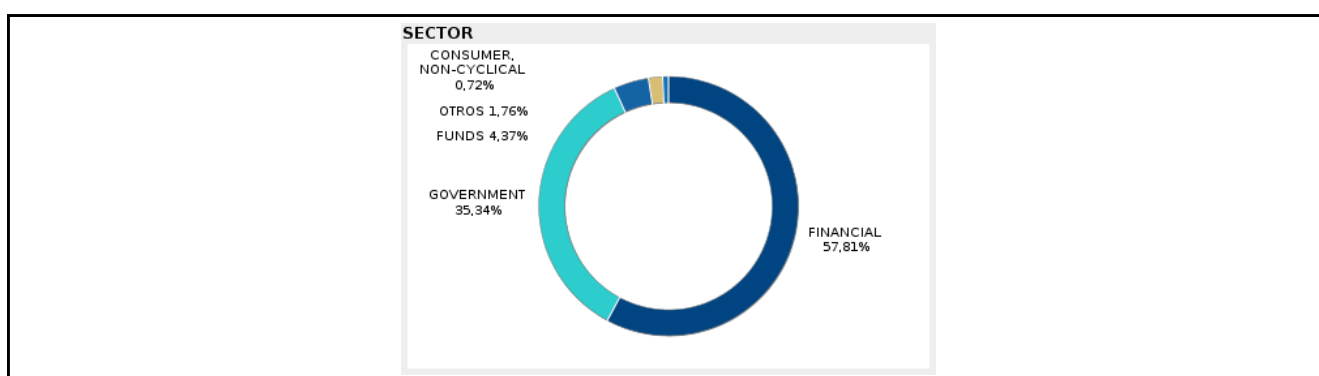
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	394.529	17,26	88.882	5,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	193.899	8,48	207.971	12,07
TOTAL RENTA FIJA	588.428	25,74	296.853	17,23
TOTAL IIC	36.112	1,58	31.906	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	624.540	27,32	328.759	19,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	411.512	17,99	460.328	26,72
TOTAL RENTA FIJA	411.512	17,99	460.328	26,72
TOTAL IIC	1.126.314	49,27	829.490	48,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.537.826	67,26	1.289.818	74,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.162.366	94,58	1.618.577	93,95

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	54.650	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 1,00 2027-05-25	311	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 0,50 2026-05-25	654	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	12.115	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	135.120	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	9.526	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	7.792	Inversión
Total subyacente renta fija		220168	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	104.369	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	22.501	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	16.700	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	21.571	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	34.946	Inversión
Total subyacente renta variable		200087	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	217.111	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		217111	
Institución de inversión colectiva	ETF REAL ESTATE SELECT S	5.635	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBS LUX BOND SICAV -	16.053	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	17.448	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	34.534	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	3.019	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	3.770	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO SAM EURO SDG C	21.184	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	4.287	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	16.632	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX EURO CO	31.702	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF UBS LUX FUND SOLUTIO	68.678	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	2.985	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II USD EME	10.944	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX MSCI WO	68.539	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI WORLD	137.559	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CHINA CNY BO	48.271	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	16.405	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI WORLD E	91.320	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES JP MORGAN EM	4.023	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI WORLD E	91.372	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	3.031	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	60.448	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK ICS EURO L	110.274	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	79.408	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	36.112	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	16.700	Inversión
Total otros subyacentes		1000333	
TOTAL OBLIGACIONES		1637699	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 9.901.664,93 euros, lo que supone un 0,33% sobre el patrimonio medio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El final del segundo semestre ha estado caracterizado por un aumento de la incertidumbre ante la postura más restrictiva de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. Por su parte, las bolsas desarrolladas han registrado subidas generalizadas (EE.UU. 10,9%, Europa 7,3%), con la excepción de España (-1,2%), acompañadas de un repunte de la volatilidad (VIX) de 1,4 puntos porcentuales en el segundo semestre hasta 17,2 (-5,5 puntos porcentuales en el año). La deuda soberana de mayor calidad termina con un aplanamiento de las curvas (frente a la positividad del primer semestre), ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. En

Europa, la prima de riesgo española aumenta 12 puntos básicos (+13 puntos básicos en 2021) con un tipo a 10 años que repunta 15 puntos básicos (+52 puntos básicos en el año) a 0,57%. Los diferenciales de crédito también han acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ampliaciones en el segmento especulativo de 26 puntos básicos en EE.UU. y 32 puntos básicos en Europa. En el mercado de divisas destaca la apreciación global del dólar y el euro cierra 2021 con una bajada del 7,0% frente al dólar (-4,0% en el 2S) hasta 1,1370. Por último, en el mercado de materias primas destacan las subidas del oro (3,2%) y del Brent (3,1% a 77,5 dólares por barril).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% €STER+ 35% ICE BofAML 1-10 Yr Euro Government Idex (EG05) + 10% ICE BofAML 1-10 Yr Euro Large Cap Corp (ERL5) + 20% MSCI World (MSDEWIN)" (en versión Net Total Return). Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI ha aumentado un 32,85% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 30,12%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,72% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,65% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,88%.

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha aumentado un 22,31% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 7,18%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,29% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,22% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,76%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,31%.

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 1,78% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,82%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 21% y el 26% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.2 y 1.8 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. En lo referente a divisas, apostamos por la apreciación del Yen frente al Euro, cerrando la posición durante el periodo. Finalmente, en lo que respecta a opciones, cerramos el call spread alcista sobre el VIX y realizamos una gestión dinámica de las coberturas sobre la renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 220.168.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 200.087.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 217.111.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 16.700.000 €.

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 53,26%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI ha sido del 3,22% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -4,54%

La volatilidad de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha sido del 3,27% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -4,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

En el segundo trimestre de 2021 se alcanzó el límite máximo anual de donaciones según se recoge en el folleto del fondo por lo que aportaciones adicionales no supondrán incremento en la cantidad donada.

En la III Edición de la Convocatoria Solidaria de BBVA se ha repartido un millón de euros entre 23 proyectos solidarios seleccionados en todo el territorio nacional. Dicha donación se ha distribuido entre las siguientes ONG: COOPERACIÓN INTERNACIONAL, ASPANAES - Asociación de Padres de Personas con Trastorno del Espectro Autista, NUPA - Asociación Española de Ayuda a Niños con Trasplante Multivisceral y Afectados de Fallo Intestinal y Nutrición Parenteral, ADEMTO - Asociación de Esclerosis Múltiple de Toledo y otras Enfermedades Neurológicas, Fundación Cris de Investigación para vencer el Cáncer, Fundación Síndrome De Down De Madrid, Federación Española De Padres De Niños Con Cáncer, Fundación Banco De Alimentos De Madrid, Fundació Cívica Oreneta Del Vallès, Fundación Salud Infantil, Fundación Lukas, Ayuda A La Discapacidad, Osonament (Fundació Areté), Fundación Francisco Luzón, Aspanoa - Asociación De Padres De Niños Oncológicos De Aragón, Asociación Autismo Burgos, Asociación Española De Esclerosis Lateral Amiotrófica (Adela), Afaga Alzheimer, Down Ourense, Fundación Upacesur Atiende, Asociación Española Contra El Cáncer, Fundación Realbetis Balompié, A Toda Vela Y Fundación Granadina De Solidaridad Virgen De Las Angustias (Proyecto Hombre Granada).

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e

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

Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 28.251,43 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 45.099 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

En la eurozona esperamos un crecimiento medio en 2022 del 4,8% frente al 5,3% esperado para 2021. Esperamos una inflación general media en 2022 del 3,1% (1,6% en diciembre) y una inflación subyacente del 2,0% (1,2% en dic-22). El BCE mantiene la tasa de depósito en el -0,5%. Por otro lado, el BCE finalizará las compras de PEPP en marzo de 2022, aunque extiende la reinversión de los vencimientos de deuda hasta finales de 2024. Además, aumentará el programa de compras ordinario APP hasta €40mm en el 2T y €30mm en el 3T, volviendo a comprar €20mm desde octubre por tiempo indefinido.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	19.426	0,85	0	0,00
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	18.471	0,81	0	0,00
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	0	0,00	5.002	0,29
ES0000012J07 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,000 2042-07-30	EUR	7.625	0,33	0	0,00
ES0000012A97 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,450 2022-10-31	EUR	0	0,00	14.727	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,002 2028-01-31	EUR	10.474	0,46	0	0,00
ES00001010B7 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,420 2031-04-3	EUR	14.441	0,63	14.525	0,84
ES0000106635 - BONOS OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	2.113	0,09	2.131	0,12
ES0000106643 - BONOS OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 0,850 2030-04-30	EUR	11.570	0,51	11.642	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		84.120	3,68	48.027	2,79
ES0000101842 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	1.159	0,05	1.160	0,07
ES0L02111125 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,546 2021-11-12	EUR	0	0,00	20.061	1,16
ES0L02201140 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,653 2022-01-14	EUR	59.341	2,60	0	0,00
ES0L02203047 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,804 2022-03-04	EUR	63.126	2,76	0	0,00
ES0L02204086 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,701 2022-04-08	EUR	64.256	2,81	0	0,00
ES0L02205067 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,674 2022-05-06	EUR	64.270	2,81	0	0,00
ES0L02207089 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,656 2022-07-08	EUR	42.862	1,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		295.014	12,91	21.221	1,23
ES0200002055 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,550 2030-04-30	EUR	11.579	0,51	11.611	0,67
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	1.019	0,04	1.537	0,09
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	712	0,03	1.127	0,07
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	1.089	0,05	1.603	0,09
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	0	0,00	2.620	0,15
ES0313307201 - RENTA CAIXABANK SA 0,875 2024-03-25	EUR	0	0,00	1.136	0,07
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	996	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.395	0,67	19.634	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		394.529	17,26	88.882	5,16
ES00000124S1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	25.219	1,46
ES00000127O3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	24.022	1,39
ES0000012049 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	25.468	1,48
ES00000125M1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,75 2022-01-03	EUR	11.694	0,51	0	0,00
ES00000126H9 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,75 2022-01-03	EUR	40.024	1,75	0	0,00
ES00000126I7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,75 2022-01-03	EUR	39.448	1,73	0	0,00
ES00000126J5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,75 2022-01-03	EUR	38.743	1,69	0	0,00
ES00000126K3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,75 2022-01-03	EUR	38.004	1,66	0	0,00
ES00000126M9 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,75 2022-01-03	EUR	25.986	1,14	0	0,00
ES00000127P0 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	24.151	1,40
ES00000127Q8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	24.072	1,40
ES00000127R6 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	24.648	1,43
ES00000127T2 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	24.251	1,41
ES00000127U0 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	9.423	0,55
ES00000127X4 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	26.717	1,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		193.899	8,48	207.971	12,07
TOTAL RENTA FIJA		588.428	25,74	296.853	17,23
ES0125459000 - FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	EUR	36.112	1,58	31.906	1,85
TOTAL IIC		36.112	1,58	31.906	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		624.540	27,32	328.759	19,08
AT0000420RW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,704 2025-04-20	EUR	24.426	1,07	18.970	1,10
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,474 2027-10-22	EUR	2.980	0,13	0	0,00
BE0000352618 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,252 2031-10-22	EUR	0	0,00	7.981	0,46
DE0001030708 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,463 2030-08-15	EUR	9.660	0,42	9.663	0,56
DE0001102531 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,240 2031-02-15	EUR	0	0,00	4.140	0,24
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,341 2031-08-15	EUR	10.422	0,46	0	0,00
DE0001104834 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,777 2023-03-10	EUR	53.250	2,33	16.410	0,95
FI4000480488 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2052-04-15	EUR	0	0,00	2.624	0,15
FR0013479102 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,734 2023-02-25	EUR	0	0,00	15.830	0,92
FR0014001NN8 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2072-05-25	EUR	0	0,00	1.174	0,07
FR0014002JM6 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2044-06-25	EUR	0	0,00	2.747	0,16
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,519 2027-02-25	EUR	40.631	1,78	0	0,00
IE00BKVC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	2.433	0,11	2.051	0,12
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	9.766	0,43	7.655	0,44
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	860	0,04	869	0,05
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	14.277	0,62	11.165	0,65
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	38.798	1,70	0	0,00
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	0	0,00	10.440	0,61
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	4.784	0,21	3.741	0,22
IT0005416570 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2027-09-15	EUR	0	0,00	6.676	0,39
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	6.324	0,37
IT0005438004 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,500 2045-04-30	EUR	2.078	0,09	4.843	0,28
IT0005449969 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2031-12-01	EUR	0	0,00	11.189	0,65
IT0005452989 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,114 2024-08-15	EUR	17.701	0,77	0	0,00
LU228213398 - DEUDA STATE OF THE GRAND-D 0,123 2032-09-14	EUR	2.910	0,13	2.946	0,17
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	18.369	0,80	14.223	0,83
NL0013552060 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2040-01-15	EUR	18.597	0,81	18.424	1,07
XS1843433639 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,830 2031-07-02	EUR	4.411	0,19	4.470	0,26
XS2135361686 - BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,350 2027-09-18	EUR	4.263	0,19	4.339	0,25
XS2407197545 - BONOS OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL 0,250 2031-11-17	EUR	13.960	0,61	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		294.576	12,89	188.894	10,97
BE000321308 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 4,250 2021-09-28	EUR	0	0,00	8.298	0,48
BE0312784565 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,663 2022-09-08	EUR	4.023	0,18	0	0,00
IT0005415945 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,493 2021-07-14	EUR	0	0,00	20.662	1,20
IT0005419855 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,504 2021-09-14	EUR	0	0,00	19.692	1,14
IT0005423147 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,483 2021-10-14	EUR	0	0,00	19.560	1,14
IT0005426504 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,479 2021-11-12	EUR	0	0,00	20.454	1,19
IT0005433153 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,565 2021-07-30	EUR	0	0,00	12.846	0,75
IT0005434961 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,562 2021-08-31	EUR	0	0,00	12.768	0,74
IT0005441727 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,555 2021-10-29	EUR	0	0,00	12.785	0,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.023	0,18	127.065	7,38
AT0000A2J645 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,625 2031-09-08	EUR	309	0,01	518	0,03
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	597	0,03	0	0,00
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	1.003	0,04	1.543	0,09
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	284	0,01	407	0,02
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	0	0,00	1.402	0,08
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W -0,643 2025-02-18	EUR	10.868	0,48	9.170	0,53
DE000A3E5L1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W -0,418 2028-11-09	EUR	6.741	0,29	0	0,00
DE000A3H3JM4 - RENTA DAIMLER AG 0,750 2033-03-11	EUR	900	0,04	1.353	0,08
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	193	0,01	195	0,01
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	599	0,03	905	0,05
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	3.962	0,17	3.734	0,22
EU000A284469 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,300 2050-11-04	EUR	0	0,00	1.796	0,10
EU000A3K3XE1 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,086 2031-07-04	EUR	0	0,00	3.562	0,21
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	3.741	0,16	0	0,00
FR0013424876 - BONOS VIVENDI SE 1,125 2028-12-11	EUR	0	0,00	1.353	0,08
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	511	0,02	821	0,05
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	1.018	0,04	1.631	0,09
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	0	0,00	1.401	0,08
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	615	0,03	927	0,05
FR0013517059 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,800 2032-01-15	EUR	903	0,04	1.209	0,07
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SAS 1,375 2030-09-17	EUR	1.030	0,05	1.576	0,09
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	403	0,02	710	0,04
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	393	0,02	597	0,03
FR00140005T0 - BONOS ARKEMA SA 0,125 2026-10-14	EUR	901	0,04	1.308	0,08
FR00140027U2 - RENTA BPCE SA 0,750 2031-03-03	EUR	0	0,00	1.196	0,07
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	1.196	0,05	1.799	0,10
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	1.383	0,06	2.092	0,12
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	493	0,02	0	0,00
FR0014005V67 - BONOS BPCE SA 2,125 2046-10-13	EUR	973	0,04	0	0,00
FR0014006G24 - BONOS ATOS SE 1,000 2029-11-12	EUR	1.090	0,05	0	0,00
PTEDPNM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE P 1,625 2027-04-15	EUR	1.072	0,05	1.727	0,10
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	673	0,03	1.036	0,06
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	0	0,00	1.217	0,07
XS1413581205 - BONOS TOTALENERGIES SE 3,875 2049-05-18	EUR	1.221	0,05	1.898	0,11
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	888	0,04	1.368	0,08
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	738	0,03	1.068	0,06
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	538	0,02	874	0,05
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	331	0,01	602	0,03
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.047	0,05	1.698	0,10
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	0	0,00	1.269	0,07
XS1979491559 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	280	0,01	280	0,02
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	1.022	0,04	1.640	0,10
XS1999841445 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	7.320	0,32	7.362	0,43
XS2022425024 - RENTA SNCF RESEAU 0,750 2036-05-25	EUR	11.120	0,49	11.186	0,65
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	809	0,04	1.240	0,07
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	518	0,02	841	0,05
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	1.317	0,06	1.940	0,11
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A S 0,500 2025-08-27	EUR	513	0,02	927	0,05
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	706	0,03	1.014	0,06
XS2055651918 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	812	0,04	1.328	0,08
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	1.067	0,05	1.650	0,10
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A S 1,375 2030-02-12	EUR	735	0,03	1.124	0,07
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	602	0,03	911	0,05
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	924	0,04	1.414	0,08
XS2089368596 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	301	0,01	477	0,03
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	0	0,00	1.421	0,08
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	502	0,03
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	363	0,02	663	0,04
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	521	0,02	946	0,05
XS2150158405 - EMISIONES NEDERLANDSE FINANCI 0,125 2027-04-03	EUR	8.434	0,37	8.514	0,49
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	707	0,03	1.088	0,06
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	306	0,01	554	0,03
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	723	0,03	1.142	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	1.018	0,04	1.564	0,09
XS2168647357 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-05	EUR	727	0,03	0	0,00
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	944	0,04	1.489	0,09
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	1.113	0,05	1.716	0,10
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	321	0,01	440	0,03
XS2183018637 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2030-09-09	EUR	388	0,02	707	0,04
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	415	0,02	732	0,04
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	508	0,02	715	0,04
XS2209794408 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,482 2028-09-15	EUR	583	0,03	4.936	0,29
XS2234567233 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 0,875 2028-09-22	EUR	824	0,04	1.241	0,07
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	448	0,02	813	0,05
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	0	0,00	2.377	0,14
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	881	0,04	1.355	0,08
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	1.074	0,05	1.658	0,10
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	741	0,03	1.156	0,07
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	487	0,02	888	0,05
XS2289877941 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	964	0,04	1.495	0,09
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	488	0,02	885	0,05
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	888	0,04	1.368	0,08
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	292	0,01	492	0,03
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	510	0,02	927	0,05
XS2312746345 - BONOS ENEL SPA 1,875 2049-09-08	EUR	1.018	0,04	1.578	0,09
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	958	0,04	1.473	0,09
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	0	0,00	2.440	0,14
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	698	0,03	1.071	0,06
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	367	0,02	799	0,05
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	0	0,00	920	0,05
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	1.216	0,05	1.872	0,11
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	1.364	0,06	0	0,00
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,300 2027-06-17	EUR	1.811	0,08	2.716	0,16
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	300	0,01	401	0,02
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	0	0,00	998	0,06
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	650	0,03	0	0,00
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	688	0,03	0	0,00
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	848	0,04	0	0,00
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	685	0,03	0	0,00
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	786	0,03	0	0,00
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	1.533	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		112.250	4,89	143.348	8,31
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	663	0,03	1.021	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		663	0,03	1.021	0,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		411.512	17,99	460.328	26,72
TOTAL RENTA FIJA		411.512	17,99	460.328	26,72
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	79.408	3,47	0	0,00
FR0014003N93 - ETF LYXOR MSCI WORLD UCI	EUR	0	0,00	4.341	0,25
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	0	0,00	3.004	0,17
IE00B4L5Y983 - ETF ISHARES CORE MSCI WO	EUR	0	0,00	69.167	4,02
IE00B91YWP20 - FONDO BLACKROCK ICS EURO L	EUR	110.274	4,82	59.860	3,48
IE00B96C9N65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	60.448	2,64	59.717	3,47
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	3.031	0,13	3.073	0,18
IE00BFNM3J75 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	91.372	4,00	0	0,00
IE00BFWFY67 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	3.350	0,15	3.373	0,20
IE00BFZPF546 - ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	4.023	0,18	4.132	0,24
IE00BH2PJ569 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	91.320	3,99	0	0,00
IE00BJKQDQ92 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	0	0,00	69.096	4,01
IE00BJVJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	16.405	0,72	17.168	1,00
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	48.271	2,11	16.868	0,98
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	43.854	1,92	0	0,00
IE00BZ02LR44 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	137.559	6,02	79.620	4,62
LU0094219127 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	59.130	2,59	50.386	2,93
LU0321462953 - ETF XTRACKERS II USD EME	EUR	0	0,00	1.011	0,06
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	4.004	0,18	3.999	0,23
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	4.287	0,19	4.168	0,24
LU0503372780 - FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	21.184	0,93	23.974	1,39
LU0569862609 - FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	42.104	1,84	42.000	2,44
LU0583240782 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0	0,00	2.007	0,12
LU0677077884 - ETF XTRACKERS II USD EME	USD	10.944	0,48	0	0,00
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	2.985	0,13	2.049	0,12
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	3.957	0,17	4.006	0,23
LU0950674332 - ETF UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	68.678	3,00	0	0,00
LU1050468989 - FONDO AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	31.702	1,39	33.550	1,95
LU1285959703 - ETF LYXOR ESG USD CORPOR	USD	0	0,00	32.854	1,90
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	2.542	0,11	2.564	0,15
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	6.152	0,27	6.235	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	0	0,00	16.753	0,97
LU1602144229 - ETF AMUNDI INDEX SOLUTIO	EUR	0	0,00	79.450	4,61
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	16.632	0,73	16.962	0,98
LU1725402959 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	0	0,00	9.547	0,55
LU1806495575 - ETF AMUNDI INDEX US CORP	USD	0	0,00	25.716	1,49
LU1861134382 - ETF AMUNDI INDEX MSCI WO	EUR	68.539	3,00	0	0,00
LU1882454124 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	0	0,00	9.515	0,55
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	13.700	0,60	13.848	0,80
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	3.770	0,16	3.784	0,22
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	3.019	0,13	3.072	0,18
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	34.534	1,51	35.689	2,07
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	17.448	0,76	17.132	0,99
LU2275736432 - FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	16.053	0,70	0	0,00
US81369Y8600 - ETF REAL ESTATE SELECT S	USD	5.635	0,25	0	0,00
TOTAL IIC		1.126.314	49,27	829.490	48,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.537.826	67,26	1.289.818	74,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.162.366	94,58	1.618.577	93,95

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y las carteras mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

Información sobre las operaciones de financiación:

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 193.898.086,31 euros, lo que supone un 8,58% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real son Cupones Segregados del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -59774,62 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

Información sobre las operaciones Total Return Swap:

1) Datos Globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en un Total Return Swap por un importe nominal de 33.400.720,75 euros, lo que supone un 1,46% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

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

FRTR 0 1/2 05/25/26 con un volumen de colateral de 653.605,88 euros

FRTR 1 05/25/27 con un volumen de colateral de 310.772,50 euros

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

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

a) Tipo y calidad de la garantía: Investment Grade

b) Vencimiento de la garantía: más de un año

c) Moneda de la garantía: Euro

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

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

f) Liquidación y compensación: bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

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

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

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

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 0,120% a la rentabilidad del Fondo.