

ESTRATEGIA CAPITAL FI

Nº Registro CNMV: 5170

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BBVA **Rating Depositorio:** 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: 16/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Estrategia Capital es un fondo de asignación de activos global. El fondo invertirá entre el 50% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas, de gestión tradicional o de retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El fondo estará expuesto a renta variable y renta fija, tanto pública como privada, sin predeterminación en cuanto a porcentajes de exposición. Las emisiones tendrán calidad crediticia alta (mínimo A-) o media (mínimo BBB-) o el rating de España en cada momento, si fuera inferior. Podrá invertir, mediante derivados, hasta un 30% de exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a riesgo de crédito, inflación, índices de materias primas o de volatilidad (de acciones cotizadas, índices bursátiles, tipos de interés o de cambio). La exposición a divisa podrá situarse entre el 0% y el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	1,30
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	144.172.292,79	137.310.100,10
Nº de Partícipes	55.100	50.330
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	1.433.019	9,9396
2020	1.690.681	10,0125
2019	982.049	9,9084
2018	931.408	9,8229

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	0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	-0,73	-0,33	-0,11	-0,18	-0,11	1,05	0,87	-1,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	26-11-2021	-0,08	26-11-2021	-1,08	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,11	04-11-2021	0,11	04-11-2021	0,53	25-03-2020

(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	0,38	0,49	0,26	0,28	0,44	1,91	0,39	0,70	
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-ESTRATEGIACAPITA L-4467	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,26	-1,26	-1,30	-1,34	-1,37	-1,41	-0,58	-0,60	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

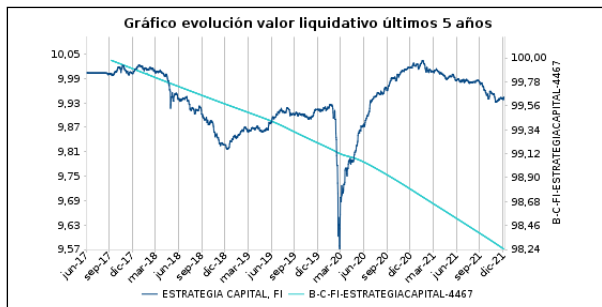
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,14	0,13	0,15	0,14	0,59	0,64	0,61	

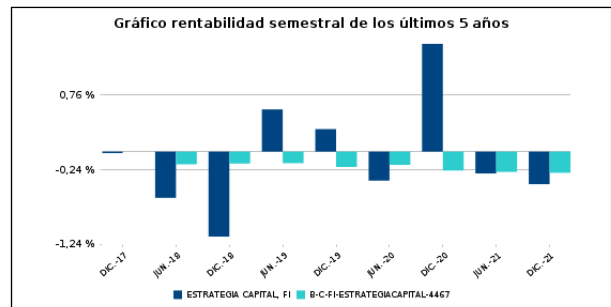
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16/06/2017 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
Total fondos	43.167.160	1.464.650	2,85

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.384.783	96,63	1.320.154	96,31
* Cartera interior	83.662	5,84	83.858	6,12
* Cartera exterior	1.301.121	90,80	1.236.296	90,19
* 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)	51.525	3,60	50.201	3,66
(+/-) RESTO	-3.289	-0,23	439	0,03
TOTAL PATRIMONIO	1.433.019	100,00 %	1.370.794	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)	1.370.794	1.690.681	1.690.681	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,90	-18,22	-15,81	-121,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,44	-0,27	-0,69	26,95
(+) Rendimientos de gestión	-0,35	-0,17	-0,51	62,82
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,33	-0,17	-0,49	-53,89
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,25	-30,29
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	18,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	18,23
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,01	0,00	-183,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,07	-18,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,07	-19,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.433.019	1.370.794	1.433.019	

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

3. Inversiones financieras

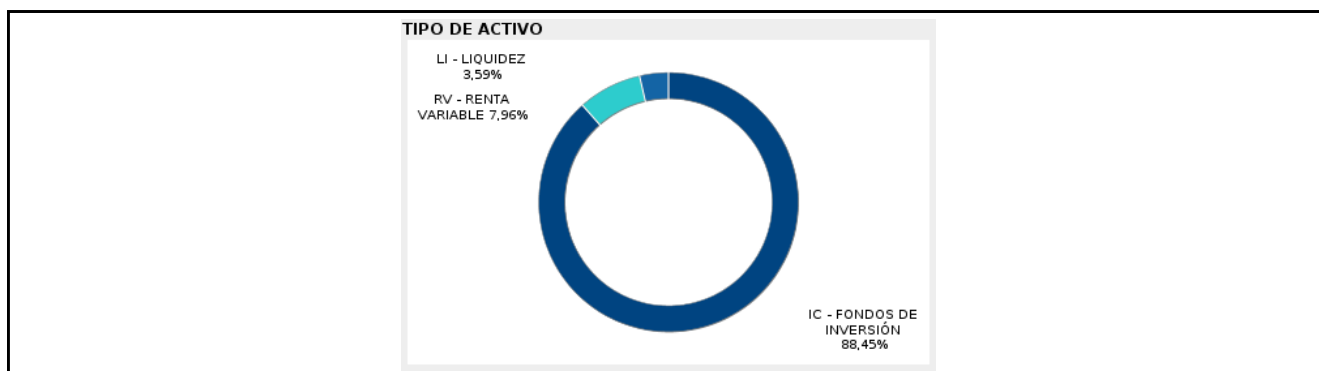
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	83.662	5,84	83.858	6,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83.662	5,84	83.858	6,12
TOTAL IIC	1.301.121	90,81	1.236.296	90,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.301.121	90,81	1.236.296	90,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.384.783	96,65	1.320.154	96,31

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	
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	83.662	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRIAM RISK ARBITR	41.755	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EUR GOVT BON	114.339	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	114.472	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	100.754	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO SHORT T	55.676	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	114.427	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EUR SHORT T	114.419	Inversión
Total otros subyacentes		739504	
TOTAL OBLIGACIONES		739504	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

La economía global resiste ante la aparición de la variante ómicron

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

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

Retornos positivos en bolsas desarrolladas y materias primas

La incertidumbre se ha adueñado de los mercados durante los últimos meses de 2021 ante la postura más restrictiva por parte de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. Por su parte, las bolsas desarrolladas han registrado subidas generalizadas (S&P 10,9%, Stoxx600 7,3%) acompañadas de un repunte de la volatilidad (VIX) de 1,4pp en el 2S hasta 17,2 (-5,5pp en el año). La deuda soberana de mayor calidad termina con un aplanamiento de las curvas, ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. Los diferenciales de crédito han acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ampliaciones en el segmento especulativo de 26pb en EE.UU. y 32pb en Europa. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar y el EURUSD cierra 2021 con una bajada del 7,0% (-4,0% en el 2S) hasta 1,1370. Por último, en el mercado de materias primas destacan las subidas del oro (3,2%) y del Brent (3,1% a 77,5 \$/b) en el 2S.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a la composición de la cartera el fondo se mantiene invertido de manera diversificada en fondos y ETFs de Renta Fija a corto plazo 1-3 años tanto Gobiernos como de Crédito así como en fondos de retorno absoluto alineados con la política conservadora del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 3 meses gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 3% anual.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,54% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 9,48%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,28% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,12% de gastos directos y 0,16% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,44%.

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 1,94% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,28%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este 2º semestre el comportamiento del Fondo ha sido negativo en línea con el repunte de los tipos de interés de la deuda soberana de mayor calidad, ante las expectativas de un cambio en el sesgo de la política monetaria, como consecuencia de la fuerte recuperación de las economías y el aumento de las presiones inflacionistas.

El principal contribuidor negativo a la rentabilidad del 2º semestre han sido los activos de Renta Fija, con una rentabilidad del -0,26% y una contribución negativa en el Fondo de -21pb con aportación negativa tanto de los activos de crédito como de los activos de gobierno corto plazo. Los activos de Retorno Absoluto contribuyen también de forma negativa en -13pb.

Entre los contribuidores a la rentabilidad destaca por su comportamiento positivo el Fondo de Morgan Stanley Euro Short Maturity con una revalorización del +0,03% en el 2º semestre, mientras que el resto de Fondos tienen un comportamiento ligeramente negativo, en línea con el mercado, ante el repunte de tipos de interés durante la segunda mitad del año

En el Ejercicio 2021 acumulado el principal contribuidor negativo han sido las estrategias de Retorno Absoluto con una aportación negativa de -31pb a la rentabilidad del Fondo.

Durante el periodo se ha reducido el peso de los activos Monetarios en un entorno de tipos de interés bajos y de los activos de Crédito tras la reducción de los diferenciales de crédito, incrementando el peso en activos de Gobiernos 1-3 años, manteniendo el peso en las estrategias de Retorno Absoluto.

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 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 45,99%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,39% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,02%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,26%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 17.986,91 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 16.317 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para los próximos meses, se mantienen los factores de riesgo centrados principalmente en el giro en la política de los

principales bancos centrales por la persistencia de altas tasas de inflación, y la evolución de la pandemia con la irrupción de ómicron y su impacto en el ritmo de crecimiento global. Todo ello en un entorno de bajos tipos de interés y estrechos diferenciales de crédito y con el soporte en los bonos por el fuerte apoyo de los Bancos Centrales. En función de su evolución, se prevé mantener la misma estrategia con el objetivo de preservar el capital.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	83.662	5,84	83.858	6,12
TOTAL IIC		83.662	5,84	83.858	6,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		83.662	5,84	83.858	6,12
FR0013312345 - FONDO CANDRIAM RISK ARBITR	EUR	41.755	2,91	0	0,00
FR0013353570 - FONDO CANDRIAM RISK ARBITR	EUR	0	0,00	42.069	3,07
FR0013508934 - FONDO AMUNDI ENHANCED ULTR	EUR	173.966	12,14	174.254	12,71
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	114.339	7,98	107.155	7,82
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	114.472	7,99	109.723	8,00
LU0360478795 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	150.114	10,48	140.652	10,26
LU0438336264 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	100.754	7,03	93.723	6,84
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	100.845	7,04	93.363	6,81
LU1457522560 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	69.945	4,88	66.920	4,88
LU1590491913 - FONDO INVECO EURO SHORT T	EUR	55.676	3,89	53.588	3,91
LU1601098537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	114.427	7,99	107.222	7,82
LU1634531427 - FONDO PICTET - EUR SHORT T	EUR	114.419	7,98	107.163	7,82
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	150.409	10,50	140.464	10,25
TOTAL IIC		1.301.121	90,81	1.236.296	90,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.301.121	90,81	1.236.296	90,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.384.783	96,65	1.320.154	96,31

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)

--