

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, 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 Electrónicobbvafondos@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: 04/11/2016

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta principalmente por renta fija pública y/o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, de al menos calidad crediticia media (mín. BBB-) o el rating de España en cada momento si fuera inferior. El resto en activos de renta variable, principalmente de emisores europeos, de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,70	1,30	1,99	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	32.525.261,39	38.679.591,34
Nº de Partícipes	8.087	9.397
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,38	0,38
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	317.698	9,7677
2020	343.821	9,9702
2019	309.203	9,9296
2018	229.950	9,8245

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	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	-2,03	-0,51	-0,83	-0,30	-0,40	0,41	1,07	-1,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	26-11-2021	-0,18	26-11-2021	-0,83	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,17	01-12-2021	0,18	04-01-2021	0,49	09-04-2020

(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	0,80	1,13	0,60	0,64	0,73	2,09	0,65	1,54	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,10	-2,10	-2,15	-2,23	-2,31	-2,39	-0,95	-0,98	

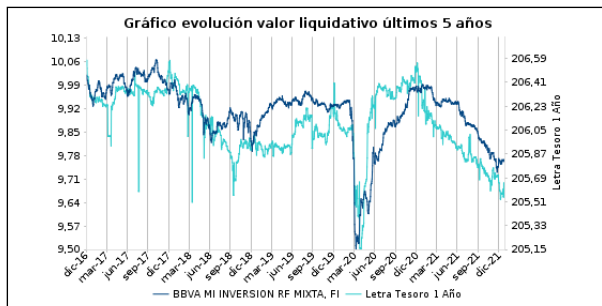
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

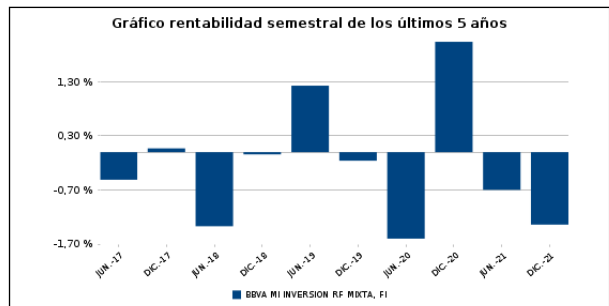
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,32	0,29	0,32	0,32	1,31	1,31	1,25	0,41

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	281.653	88,65	338.918	88,50
* Cartera interior	40.214	12,66	52.507	13,71
* Cartera exterior	241.288	75,95	286.585	74,84
* Intereses de la cartera de inversión	151	0,05	-174	-0,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.174	11,07	36.820	9,61
(+/-) RESTO	872	0,27	7.217	1,88
TOTAL PATRIMONIO	317.698	100,00 %	382.955	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)	382.955	343.821	343.821	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,01	11,26	-5,11	-244,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,39	-0,74	-2,09	84,96
(+) Rendimientos de gestión	-0,78	-0,08	-0,82	1.179,44
+ Intereses	0,20	0,28	0,48	-31,74
+ Dividendos	0,06	0,18	0,25	-67,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-0,16	-0,57	-156,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,16	1,29	1,16	-112,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	-1,67	-2,14	74,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	0,00	-294,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-38,54
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,66	-1,27	-11,41
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	2,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	2,69
- Gastos por servicios exteriores	0,02	-0,03	-0,01	-164,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-100,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	70.852,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	70.852,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	317.698	382.955	317.698	

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

3. Inversiones financieras

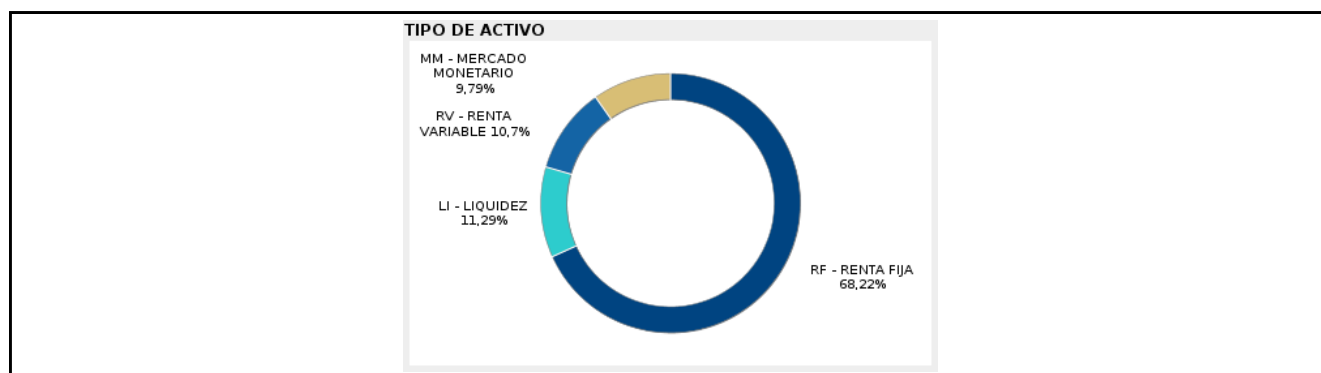
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.594	3,02	10.215	2,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	29.993	9,44	35.000	9,14
TOTAL RENTA FIJA	39.587	12,46	45.215	11,81
TOTAL RV COTIZADA	783	0,25	7.421	1,94
TOTAL RENTA VARIABLE	783	0,25	7.421	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.370	12,71	52.636	13,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	207.339	65,27	238.118	62,18
TOTAL RENTA FIJA	207.339	65,27	238.118	62,18
TOTAL RV COTIZADA	33.119	10,45	47.156	12,33
TOTAL RENTA VARIABLE	33.119	10,45	47.156	12,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	240.458	75,72	285.274	74,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	280.828	88,43	337.910	88,26

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
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	6.300	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	6.375	Inversión
Total subyacente renta variable		12675	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	53.800	Inversión
Total otros subyacentes		53800	
TOTAL DERECHOS		66475	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	96.705	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	1.217	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	194.059	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2022-03-23	441	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 4,75 2040-07-04	1.298	Inversión
Total subyacente renta fija		293720	
Valor de renta variable	OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	954	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	853	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIKA AG-REG 1	816	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDISE 1	823	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BEFESA SA 1	814	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	814	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LANXESS AG 1	810	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE POST AG-REG 1	824	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORPEA 1	846	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HUGO BOSS AG - ORD 1	807	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ADECCO GROUP AG-REG 1	817	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	794	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	773	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	788	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	794	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION UCB SA 1	825	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	834	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REXEL SA 1	833	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COMPASS GROUP PLC 1	849	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAINSBURY (J) PLC 1	845	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	1.028	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAP SE 1	840	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	5.625	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	9.880	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	7.500	Inversión
Total subyacente renta variable		41386	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	5.658	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	2.047	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	40	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7745	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S36 BNP 1224 FÍSICA	54.500	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	53.800	Inversión
Total otros subyacentes		108300	
TOTAL OBLIGACIONES		451151	

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

El día 05/08/2021, con el valor liquidativo del día 04/08/2021, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 02/08/2021. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 1.416.259,81€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/08/2021 (377.563.970,36 €) , supone un 0,37510% del patrimonio de dicho día. Con fecha 21/07/2021 se publica hecho relevante en CNMV recogiendo la posibilidad de aplicar por parte de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC mecanismos antidilución destinados a contrarrestar impactos significativos en el valor liquidativo del fondo como consecuencia de operaciones de suscripción y reembolso (swing-price). El día 05/11/2021, con el valor liquidativo del día 04/11/2021, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 02/11/2021. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 1.299.756,76€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/11/2021 (346.267.797,76 €) , supone un 0,37536% del patrimonio de dicho día. Con fecha 20/12/2021 se actualiza en CNMV el folleto del fondo al objeto de cumplir con el artículo 7 del Reglamento de Taxonomía.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez han permitido la subida continuada de las bolsas a lo largo del año, alcanzándose nuevos máximos históricos consecutivos y finalizando el año cerca de los mismos (tanto el MSCI World como los principales índices americanos). La volatilidad finaliza el periodo cerca de la zona de mínimos anuales, en 17,2. La subida de los mercados desarrollados ha permitido al índice mundial acumular una subida del +16,8% en el año pese al retroceso experimentado por las bolsas emergentes (-4,6% vs +20,1% desarrollados, en dólares). Entre las desarrolladas la bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), mientras que en Europa, Francia, algunas plazas nórdicas (Suecia, Noruega), Holanda, Suiza e Italia se han posicionado a la cabeza, contrastando con el resto de plazas periféricas (en especial España, Ibex35 tan solo +7,9%), Reino Unido y, en menor medida, Alemania, que han quedado rezagadas.

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

En cuanto a estilos, durante el 1S las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el 2S (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial. En el acumulado anual es reseñable el peor comportamiento relativo de factores como mínima volatilidad y elevado dividendo (un año más, tan solo 3 y 2 de los 10 últimos años, respectivamente, batiendo al índice mundial), momentum (en contraste con las subidas de los últimos años) y de las compañías de menor capitalización bursátil (especialmente en EE.UU., S&P100 +27,6% vs Russell2000 +13,7%).

La preocupación por la inflación a finales de 2021 ha derivado en una aceleración, aunque a distintos ritmos, de la retirada de estímulos de los principales bancos centrales. Así, la Fed, que en noviembre anunciaba el comienzo de la reducción de las compras de activos en \$15mm al mes, en diciembre daba una vuelta de tuerca y duplicaba la tasa a la que reduciría esas compras, al tiempo que dejaba la puerta abierta a tres subidas de tipos de 25pb en 2022 desde el 0%-0,25% actual. Los mercados, de hecho, descuentan una primera subida en mayo, poco después del previsto final en marzo del programa de compras. Menos beligerante se mostraba el BCE en su última reunión del año, en la que confirmaba que en marzo terminará el programa de emergencia para la pandemia (PEPP) pero que, para compensar, 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. Por otro lado, el BCE descartaba la posibilidad de subidas de tipos con unas previsiones de inflación que, aunque revisadas al alza, se quedan por debajo del objetivo del 2% en todo su horizonte de previsión. El mercado, sin embargo, estaría poniendo ya en precio una subida de 10pb desde el -0,5% actual para octubre de 2022.

La moderación prevista en el ritmo de compras de los bancos centrales y la aparición de la nueva variante ómicron han tenido también impacto en la deuda corporativa, sobre todo en el segmento especulativo, tanto en el mercado de derivados como en el de contado. En este los diferenciales se ampliaban 26pb en EE.UU. y 32pb en Europa en el 2S, aunque el año finaliza con sendos estrechamientos de 42pb y 18pb. En cuanto a la deuda de mayor calidad, apenas se mueven los diferenciales excepto en el mercado de contado de EE.UU., con un aumento de 24pb frente a 7pb en Europa (+17pb y +11pb en 2021).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Durante el trimestre hemos seguido rotando de manera significativa la cartera, comprando posiciones sin riesgo de evento conocido en el corto plazo y que ofrecen un ángulo interesante de volatilidad para la implementación de la estrategia activa de opciones.

En cuanto a la renta fija, durante el segundo semestre del año hemos mantenido una estructura similar en la cartera con

pocos cambios a nivel estructural aunque reduciendo la exposición a deuda subordinada, tanto financiera como no financiera, y en algunos sectores con más riesgo como automotriz, inmobiliario y servicios. Se ha ido reduciendo el riesgo en los plazos más largos de la cartera acortando por tanto la duración del fondo. Hemos seguido con preferencia en deuda senior no preferente en el sector financiero. En cuanto a la principal actividad durante el semestre ha estado centrada en las nuevas emisiones las cuales se han comportado de manera positiva, con mucho interés por parte de los inversores y con primas de emisión por encima de los niveles de cotización en mercado secundario.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 17,04% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 13,94%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,61%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,70%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,34%.

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 -0,09%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del año se ha cambiado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en Metso, WPP, DSV Panalpina, Tele2, Straumann, ABN, Thyssenkrupp, Inditex, Next, Technip Energies, Philips, Prosiebensat, Banco Sabadell, Caixabank, CNH, ACS, Continental, Gea, Siemens, CRH, Galp, Telenet, Vinci, Barrat y Signify (entre otras) y se han ido incorporando compañías como UCB, Compass, Sainsbury, HSBC, Orpea, Sika, Vivendi, Nexi, Rheinmetall, DSV, 888, Vivo Energy, Rexel, Bawag, Games Workshop, Sap, Kion, Deutsche Post, Royal Unibrew, Telecom Italia., Universal Music, Glencore, Esprinet, Ambea, Befesa, MunichRe, Smith & Nephew, Scandinavian Tobacco, Hugo Boss, Adecco, Deutsche Telekom, Eni y Repsol. Se ha seguido implementado una importante estrategia de cobertura con opciones frente a posibles caídas del mercado.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Sika (+31,6%), Vivo Energy (+28,5%), Gea Group (+27,8%), HSBC (+21,3%), Vivendi (+20,7%), Essilorluxottica (+16,9%), ASR (+11,7%), UCB (+11,2%), Straumann (+9,7%), Knorr-Bremse (+7,5%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Signify (-27,8%), 888 (-24,1%), Nexi (-17%), Galapagos (-14,6%), Lanxess (-14,3%), HeidelbergCement (-13,4%), Adecco (-13%), Banco Sabadell (-10,7%), ABB (-9,4%), Pearson (-8,7%), Galp (-8%), Bouygues (-6,9%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el segundo semestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 19 puntos básicos. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha restado al fondo 57pb en el semestre.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.375% trimestral (1.5% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el segundo semestre en el entorno del 12,5% en renta variable.

En cuanto a la renta fija, se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones.

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 derechos de Renta Variable por un importe de 12.675.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 53.800.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 293.720.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 41.386.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 7.745.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 108.300.000 €.

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 54,32%.

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 0,90% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,28%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,10%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, VIVENDI SE, PERSIMMON PLC, BARRATT DEVELOPMENTS PLC, RHEINMETALL AG.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: CARREFOUR SA, IPSEN, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 23 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: J.P. Morgan, BNP Paribas, Kepler Cheuvreux, Morgan Stanley y Deutsche Bank.

Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 23.610,35 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 20.574 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

ritmo de compra de activos. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento favorable en renta variable desarrollada.

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

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

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

Tras un gran año 2021 esperamos que el estilo dividendo se comporte en 2022 al menos en línea con los índices generales. En momentos puntuales del año estilos como ¿valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración (por razones justificadas) y que se pueden beneficiar de una fortaleza de las economías sin necesidad de acometer decisiones de negocio. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

En cuanto a la renta fija, en muchos aspectos, el crédito en 2022 todavía tiene soporte. Los diferenciales han terminado el año en el medio de su rango en el 2021. El crecimiento continúa siendo relativamente sólido y la demanda agregada debería seguir respaldada por inventarios bajos y ahorros elevados. Los fundamentales corporativos están en general en buena forma y el consenso espera otro aumento (menor) en las ganancias europeas este año. El programa de compras del BCE actualmente está configurado para continuar durante todo 2022. Los billones de € y \$ de reservas en exceso aún no se han disipado y las tasas de depósito en € profundamente negativas continuarán proporcionando un incentivo para permanecer invertido. Los riesgos de covid han perdido gran parte de su potencial de shock, con el mercado aprendiendo a adaptarse a la propagación de nuevas variantes y se espera que Omicron ayude a lograr una transición de pandemia a endémica. Pero si bien la combinación de un bajo requerimiento de financiamiento privado y la abundante liquidez del BCE mantuvieron los mercados crediticios tranquilos durante gran parte del año pasado, 2022 será un año en el que los diferenciales crediticios avanzarán más hacia la desintervención, a medida que el BCE y la Fed reduzcan sus posiciones, programas de compra de activos y avanzar poco a poco (en el caso del BCE) o avanzar (en el caso de la Fed) hacia la normalización de la política monetaria.

Esperamos lo que será un cambio significativo en el equilibrio entre la oferta y la demanda, con una mayor oferta neta, compras de crédito del BCE ligeramente reducidas y un contexto de menos apoyo de la Fed. También esperamos que las mejoras en los fundamentales corporativos se desaceleren, a medida que el crecimiento de las ganancias se desvanece y las empresas intensifican sus planes de gasto, con más gastos de capital y con volúmenes de fusiones y adquisiciones financiados con deuda como comodín clave.

Bajo este escenario, creemos que el Fondo debería posicionarse con un tono más cauteloso, favoreciendo los vencimientos a medio plazo y ganando carry siendo selectivo en papeles subordinados así como en algunos sectores específicos en el segmento senior.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,500 2023-05-10	EUR	0	0,00	3.551	0,93
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	4.286	1,35	4.822	1,26
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.624	0,51	1.842	0,48
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	3.684	1,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.594	3,02	10.215	2,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.594	3,02	10.215	2,67
ES00000125F5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	6.357	2,00	0	0,00
ES0000011991 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	15.351	4,83	0	0,00
ES00000126P2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	8.285	2,61	0	0,00
ES00000128E2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	35.000	9,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		29.993	9,44	35.000	9,14
TOTAL RENTA FIJA		39.587	12,46	45.215	11,81
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	1.837	0,48
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	1.881	0,49
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	0	0,00	1.783	0,47
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	1.920	0,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	783	0,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		783	0,25	7.421	1,94
TOTAL RENTA VARIABLE		783	0,25	7.421	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40.370	12,71	52.636	13,75
DE0001030252 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,652 2021-09-29	EUR	0	0,00	2.556	0,67
DE0001030351 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,989 2022-03-23	EUR	1.002	0,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.002	0,32	2.556	0,67
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	2.289	0,72	0	0,00
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	2.791	0,88	3.019	0,79
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	1.152	0,36	1.302	0,34
CH0591979635 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,462 2026-01-16	EUR	3.873	1,22	4.311	1,13
CH1142231682 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	2.062	0,65	0	0,00
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	3.253	1,02	3.689	0,96
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	3.705	1,17	4.178	1,09
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	0	0,00	5.347	1,40
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	694	0,22	699	0,18
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	2.096	0,66	2.413	0,63
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	1.678	0,53	2.078	0,54
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	2.642	0,83	2.952	0,77
FR0013378452 - BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	2.436	0,77	2.770	0,72
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	3.790	1,19	4.315	1,13
FR0013448669 - BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	1.863	0,59	2.048	0,53
FR0013504677 - BONOS ENGIE SA 1,750 2028-03-27	EUR	2.496	0,79	2.866	0,75
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	2.352	0,74	2.676	0,70
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	2.850	0,90	3.175	0,83
FR0014002557 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	2.371	0,75	5.778	1,51
FR0014005V34 - BONOS BPCE SA 1,500 2042-01-13	EUR	2.778	0,87	0	0,00
XS110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	0	0,00	3.986	1,04
XS1326311070 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	3.546	1,12	3.992	1,04
XS1374344668 - BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	3.794	1,19	4.174	1,09
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	5.632	1,77	6.352	1,66
XS1413581205 - BONOS TOTALENERGIES SE 3,875 2049-05-18	EUR	3.112	0,98	3.168	0,83
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	2.510	0,79	0	0,00
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.807	0,57	1.997	0,52
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	2.414	0,76	2.751	0,72
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	4.314	1,36	4.792	1,25
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	0	0,00	4.534	1,18
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	2.501	0,79	2.812	0,73
XS1858912915 - RENTA TERNA SPA 1,000 2023-07-23	EUR	2.380	0,75	2.685	0,70
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	0	0,00	2.936	0,77
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.252	0,39	1.374	0,36
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	1.952	0,61	2.198	0,57
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	2.408	0,76	2.715	0,71
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	1.949	0,61	2.157	0,56
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	1.893	0,60	0	0,00
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	3.659	1,15	4.024	1,05
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	2.864	0,90	3.160	0,83
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCTO 0,625 2025-07-15	EUR	709	0,22	814	0,21
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	4.456	1,40	4.588	1,20
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.583	0,81	2.922	0,76
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	3.769	1,19	4.165	1,09
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	4.314	1,36	4.852	1,27
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	0	0,00	4.468	1,17
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	2.140	0,67	2.405	0,63
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	3.695	1,16	4.051	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	2.819	0,89	3.134	0,82
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.690	1,16	4.117	1,08
XS2109394077 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 0,375 2025-01-28	EUR	0	0,00	2.068	0,54
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	3.155	0,99	3.461	0,90
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	1.534	0,48	1.703	0,44
XS2150053721 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	2.359	0,74	2.686	0,70
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	2.012	0,63	2.284	0,60
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	2.533	0,80	2.872	0,75
XS2152058868 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,500 2023-04-06	EUR	2.169	0,68	2.458	0,64
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	2.375	0,75	2.700	0,71
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	5.132	1,62	5.807	1,52
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	3.609	1,14	3.988	1,04
XS2177575177 - BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	4.265	1,34	4.796	1,25
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2030-09-09	EUR	1.710	0,54	1.941	0,51
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	3.196	1,01	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,500 2049-06-17	EUR	2.451	0,77	2.806	0,73
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2049-06-22	EUR	0	0,00	3.810	0,99
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	3.640	1,15	4.285	1,12
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	1.806	0,57	2.054	0,54
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,004 2025-09-28	EUR	2.430	0,76	2.737	0,71
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	2.236	0,70	2.501	0,65
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	2.554	0,80	2.933	0,77
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	4.426	1,39	4.875	1,27
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	2.529	0,80	2.870	0,75
XS2346591113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 0,375 2024-05-27	EUR	0	0,00	1.539	0,40
XS2354685575 - BONOS E.ON ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	899	0,28	1.403	0,37
XS2355599197 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2026-06-18	EUR	0	0,00	4.580	1,20
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	2.585	0,81	2.892	0,76
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	1.934	0,61	0	0,00
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	3.449	1,09	0	0,00
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	3.083	0,97	0	0,00
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	3.704	1,17	0	0,00
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	2.566	0,81	0	0,00
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	2.155	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199.829	62,90	224.988	58,76
FR0013378445 - BONOS ATOS SE 0,750 2022-05-07	EUR	0	0,00	2.123	0,55
FR0013507837 - BONOS CAPGEMINI SE 1,250 2022-04-15	EUR	0	0,00	1.320	0,34
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	2.317	0,73	2.613	0,68
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	1.783	0,56	1.963	0,51
XS1972547183 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	2.408	0,76	2.555	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.508	2,05	10.574	2,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		207.339	65,27	238.118	62,18
TOTAL RENTA FIJA		207.339	65,27	238.118	62,18
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	1.897	0,60	0	0,00
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	853	0,27	0	0,00
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	0	0,00	762	0,20
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	809	0,25	0	0,00
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	2.018	0,53
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	843	0,27	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	1.860	0,49
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	818	0,26	1.735	0,45
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.696	0,53	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	782	0,25	0	0,00
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	1.879	0,49
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	789	0,25	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	874	0,28	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	1.871	0,49
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	70	0,02	0	0,00
FI0009014575 - ACCIONES METSO OUTOTEC OYJ	EUR	0	0,00	1.861	0,49
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1.804	0,57	1.824	0,48
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	504	0,16	1.715	0,45
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	1.980	0,52
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	832	0,26	0	0,00
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA SA	EUR	1.630	0,51	0	0,00
FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE FRANC	EUR	1.033	0,33	1.152	0,30
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	856	0,27	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	1.670	0,44
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER RUECKVERS	EUR	834	0,26	0	0,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	803	0,25	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	868	0,27	0	0,00
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA	EUR	0	0,00	1.678	0,44
DK0060079531 - ACCIONES DSV PANALPINA A/S	DKK	1.746	0,55	1.967	0,51
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	496	0,16	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	0	0,00	1.701	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	356	0,11	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	854	0,27	0	0,00
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	508	0,16	0	0,00
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	0	0,00	1.831	0,48
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	821	0,26	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	884	0,28	0	0,00
GB00BDGT2M75 - ACCIONES VIVO ENERGY PLC	GBP	526	0,17	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	935	0,29	0	0,00
GI000A0F6407 - ACCIONES 888 HOLDINGS PLC	GBP	394	0,12	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	0	0,00	1.875	0,49
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA	EUR	912	0,29	918	0,24
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	782	0,25	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	369	0,12	0	0,00
IT0003850929 - ACCIONES ESPRINET SPA	EUR	452	0,14	0	0,00
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	700	0,22	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	513	0,16	0	0,00
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	0	0,00	1.930	0,50
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	843	0,27	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.406	0,44	1.738	0,45
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	1.588	0,41
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	1.950	0,51
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	0	0,00	1.886	0,49
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	2.134	0,56
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	0	0,00	1.792	0,47
NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	496	0,16	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0	0,00	1.830	0,48
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	0	0,00	2.011	0,53
SE0009663826 - ACCIONES AMBEA AB	SEK	531	0,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		33.119	10,45	47.156	12,33
TOTAL RENTA VARIABLE		33.119	10,45	47.156	12,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		240.458	75,72	285.274	74,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		280.828	88,43	337.910	88,26

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)

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 29.994.220,00 euros, lo que supone un 2,00% 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 -9246,58 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.