

BBVA AHORRO EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 2808

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG 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.91 224 97 34

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: 11/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Corto Plazo que invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera es igual o inferior a 6 meses y los activos que la componen no superarán los 18 meses hasta el vencimiento. El fondo no invierte en ABS.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,55	0,90	2,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,24	-0,24

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	41.838.657,88	42.467.803,69
Nº de Partícipes	709	704
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	180000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	317.729	7,5941
2019	360.807	7,6410
2018	442.210	7,6541
2017	401.397	7,6999

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	0,05	0,00	0,05	0,10	0,00	0,10	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,61	-0,05	0,11	0,31	-0,98	-0,17	-0,60	-0,22	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	15-10-2020	-0,18	09-03-2020	-0,37	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,02	09-11-2020	0,07	26-03-2020	0,14	31-05-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,09	0,11	0,26	0,65	0,11	0,54	0,09	0,00
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-100% EUR 3M-0604	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,58	-0,58	-0,58	-0,58	-0,58	-0,26	-0,26	-0,08	0,00

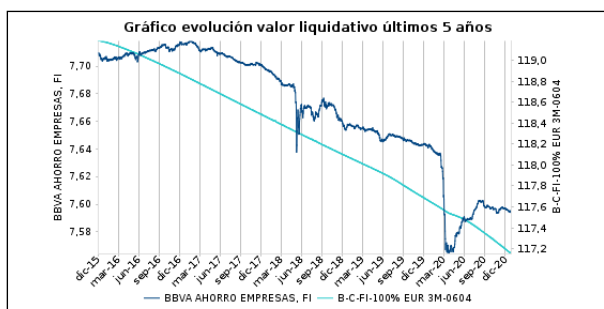
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

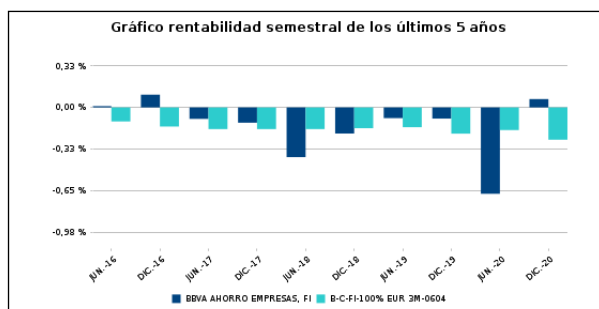
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,05	0,04	0,04	0,04	0,17	0,17	0,15	0,16

(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	1.573.714	29.258	1,16
Renta Fija Internacional	1.423.042	41.989	0,36
Renta Fija Mixta Euro	800.192	26.697	2,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.627.439	65.254	2,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.975.421	77.069	3,61
Renta Variable Euro	177.511	16.354	15,72
Renta Variable Internacional	3.612.824	180.487	13,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.227	584	0,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.246	8.456	-0,11
Global	21.221.150	654.682	4,90
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	2.352.101	83.972	0,26
IIC que Replica un Índice	1.317.187	41.408	11,91
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.830.920	63.143	0,66
Total fondos	38.106.973	1.289.353	4,99

*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	286.799	90,27	305.773	94,87
* Cartera interior	61.601	19,39	24.980	7,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	225.052	70,83	281.642	87,39
* Intereses de la cartera de inversión	146	0,05	-848	-0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.941	9,74	16.537	5,13
(+/-) RESTO	-11	0,00	-15	0,00
TOTAL PATRIMONIO	317.729	100,00 %	322.295	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	322.295	360.807	360.807	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,51	-10,77	-12,55	86,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,07	-0,68	-0,64	-109,71
(+) Rendimientos de gestión	0,16	-0,60	-0,47	-125,18
+ Intereses	-1,28	-0,97	-2,25	-24,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,44	0,49	1,90	176,33
± 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	-0,12	-0,12	-103,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	57,14
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,17	2,00
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	4,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-77,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	317.729	322.295	317.729	

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

3. Inversiones financieras

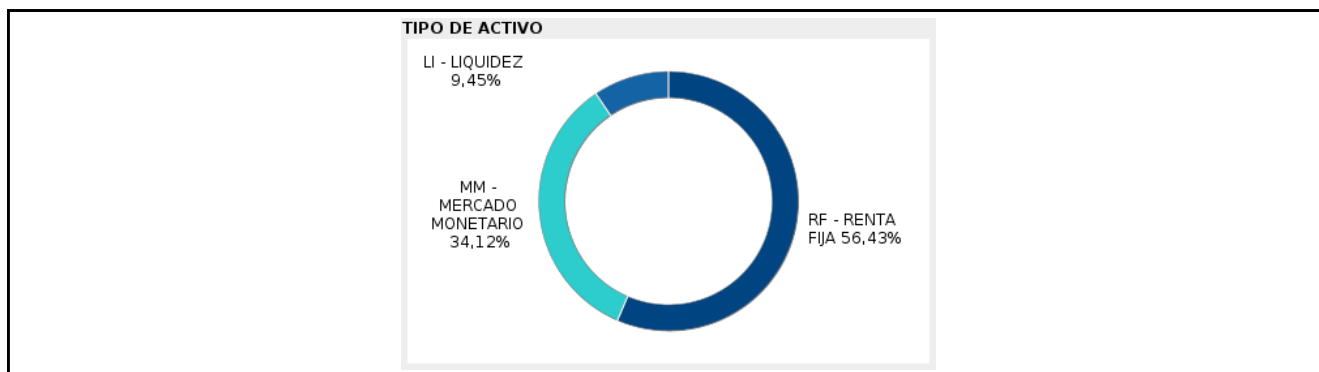
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.602	19,41	24.980	7,76
TOTAL RENTA FIJA	61.602	19,41	24.980	7,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61.602	19,41	24.980	7,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	225.051	70,87	281.645	87,36
TOTAL RENTA FIJA	225.051	70,87	281.645	87,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	225.051	70,87	281.645	87,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	286.653	90,28	306.625	95,12

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	CONTADO REPU BLIC OF ITALY 2021-06-30 FÍSICA	2.005	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPU BLIC OF ITALY 2021-06-30 FÍSICA	5.012	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ENDE SA SA 2021-04-06 FÍSICA	2.803	Inversión
Total subyacente renta fija		9820	
TOTAL OBLIGACIONES		9820	

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

	SI	NO
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

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.
2020 ha terminado con un comportamiento algo volátil de los mercados financieros, por un lado alentados por el comienzo de la vacunación contra la covid-19 y las expectativas de más medidas fiscales y monetarias y, por otro lado, enfrentados a las nuevas restricciones ante el empeoramiento de la situación sanitaria, y sujetos a la incertidumbre en torno a tres

grandes acuerdos que se han alcanzado in extremis (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de ayuda frente a la pandemia en EE.UU.).

Los mercados de renta fija en Europa siguen sumidos en rentabilidades muy negativas donde no se descuentan cambios para los próximos años. La deuda periférica acaba el año con muy buen tono gracias a las compras masivas del BCE y las primas de riesgo cierran en niveles mínimos anuales tras el desastre provocado por la pandemia. El Euribor a 12 meses cierra el año en -0.50% muy cerca de los niveles más bajos históricos al igual que el 3 meses (-0.545%). Los tipos es muy poco probable que suban en los próximos años debido sobre todo a los bajos niveles de inflación que podemos esperar en Europa. El crecimiento económico debería dar un buen salto en 2021 tras la recesión provocada por la pandemia pero costara tiempo recuperar niveles pre crisis.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto al posicionamiento del fondo se han realizado algunos cambios en la estructura del mismo que teniendo en cuenta la incidencia del Covid-19. Centrándose sobre todo en los renta fija privada, los bonos de inflación y las letras de Gobiernos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,42% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,71%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,09%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,55%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,07%.

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 4,99%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,16% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,25%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la estructura por tipo de activo los cambios no han sido sustanciales. A lo largo de los últimos meses nos hemos centrado en los siguientes puntos:

1.- Hemos reducido la exposición a linkers europeos tras su fuerte recuperación tras la salida de las diferentes vacunas. Tras ello el recorrido que les vemos es mucho más limitado y hemos preferido ir reduciendo.

2.- El crédito ha seguido su progresivo estrechamiento a un ritmo ya menor y hemos reducido ligeramente nuestra exposición vendiendo sobre todo los nombres más caros donde el recorrido adicional es casi inexistente.

3.- En cuanto a letras de gobiernos hemos sido muy activos en Italia y España cambiando diferentes plazos tratando de maximizar la rentabilidad. A final de año cotizan a niveles bastante extremos cercanos a los países core. Por ello, hemos comenzado a vender para esperar futuros movimientos y tratar de aprovechar las oportunidades que nos vaya dando el mercado.

El fondo ha tenido un performance muy favorable en la última parte del año lo que le ha permitido acabar el año en línea con el índice de referencia gracias a la recuperación del crédito así como la mejora en los bonos ligados a la inflación de la última parte del año.

Actualmente la TIR de cartera se encuentra en torno a -0.37% con una duración media de 0,5.

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 9.820.000 €.

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 12,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. Se

estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,11% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,02%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,58%.

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.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos con especial atención la evolución de la pandemia para evaluar constantemente cómo puede afectar a los activos en cartera y poder anticiparnos en la medida de lo posible. Tras el inicio de la vacunación podemos esperar una mejora conforme vaya avanzando el año pero todavía nos quedan meses complicados. Por ello el papel del BCE seguirá siendo crucial para contener las primas de riesgo y comprar la avalancha de emisiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128D4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,300 2021-11-30	EUR	0	0,00	10,335	3,21
ES0000101842 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-30	EUR	4.660	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.660	1,47	10,335	3,21
ES00000123B9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,500 2021-04-30	EUR	3.133	0,99	0	0,00
ES00000128B8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,750 2021-07-30	EUR	3.233	1,02	0	0,00
ES0000012C46 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,050 2021-10-31	EUR	6.384	2,01	0	0,00
ES0000101719 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,727 2021-05-31	EUR	3.026	0,95	0	0,00
ES05000908T4 - PAGARES C.A. ANDALUCIA 0,200 2020-09-25	EUR	0	0,00	3.250	1,01
ES05000909B0 - PAGARES C.A. ANDALUCIA 0,360 2021-05-28	EUR	4.035	1,27	0	0,00
ES0L02101159 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,048 2021-01-15	EUR	0	0,00	3.008	0,93
ES0L02105077 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,589 2021-05-07	EUR	6.720	2,12	0	0,00
ES0L02106117 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,476 2021-06-11	EUR	3.214	1,01	0	0,00
ES0L02107099 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,555 2021-07-09	EUR	3.261	1,03	0	0,00
ES0L02108139 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,553 2021-08-13	EUR	3.215	1,01	0	0,00
ES0L02109103 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,623 2021-09-10	EUR	3.164	1,00	0	0,00
EU000A2SB901 - LETRAS EUROPEAN STABILITY MJ 0,607 2021-03-18	EUR	3.107	0,98	0	0,00
EU000A2SB927 - LETRAS EUROPEAN STABILITY MJ 0,616 2021-10-14	EUR	4.295	1,35	0	0,00
EU000A2SB9X2 - LETRAS EUROPEAN STABILITY MJ 0,552 2021-02-18	EUR	3.208	1,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49.995	15,75	6.258	1,94
ES0413860398 - CÉDULAS BANCO DE SABADELL SA 0,875 2021-11-12	EUR	0	0,00	3.861	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.861	1,20
ES0378641023 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACION 5,900 2021-03-17	EUR	3.083	0,97	0	0,00
ES0378641239 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACION 0,500 2020-12-17	EUR	0	0,00	3.025	0,94
ES0413860398 - CÉDULAS BANCO DE SABADELL SA 0,875 2021-11-12	EUR	3.864	1,22	0	0,00
ES05784300P0 - PAGARÉS TELEFONICA SA 0,105 2020-12-23	EUR	0	0,00	1.501	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.947	2,19	4.526	1,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61.602	19,41	24.980	7,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		61.602	19,41	24.980	7,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		61.602	19,41	24.980	7,76
FR0011347046 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-07-25	EUR	0	0,00	19.282	5,98
IT0004604671 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2021-09-15	EUR	0	0,00	3.777	1,17
IT0005188120 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2022-05-15	EUR	5.349	1,68	0	0,00
IT0005244782 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	3.176	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.525	2,68	23.059	7,15
BE0312772446 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,519 2020-09-10	EUR	0	0,00	3.305	1,03
BE0312775472 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,577 2021-03-11	EUR	3.511	1,11	0	0,00
BE0312776488 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,606 2021-05-13	EUR	3.162	1,00	0	0,00
BE0312778500 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,644 2021-09-09	EUR	6.384	2,01	0	0,00
BE0312779516 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,618 2021-11-11	EUR	3.422	1,08	0	0,00
FR0010050559 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	0	0,00	16.241	5,04
FR0011347046 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-07-25	EUR	12.762	4,02	0	0,00
FR0013140035 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-03-01	EUR	0	0,00	46.452	14,41
FR0126001801 - LETRAS FRENCH REPUBLIC -0,638 2021-06-16	EUR	3.261	1,03	0	0,00
FR0126461658 - LETRAS FRENCH REPUBLIC -0,657 2021-04-08	EUR	3.109	0,98	0	0,00
FR0126461690 - LETRAS FRENCH REPUBLIC -0,618 2021-11-04	EUR	3.270	1,03	0	0,00
IT0001247276 - BONOS OBLIGA. REPUBLIC OF ITALY -0,422 2021-05-01	EUR	4.167	1,31	0	0,00
IT0003268676 - BONOS OBLIGA. REPUBLIC OF ITALY -0,182 2021-02-01	EUR	5.005	1,58	5.003	1,55
IT0005056541 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,617 2020-12-15	EUR	0	0,00	12.880	4,00
IT0005175588 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,450 2021-06-01	EUR	3.214	1,01	0	0,00
IT0005330961 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2021-04-15	EUR	6.260	1,97	0	0,00
IT0005350514 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,211 2020-11-27	EUR	0	0,00	3.302	1,02
IT0005371247 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,121 2021-06-29	EUR	0	0,00	3.251	1,01
IT0005383523 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,256 2020-09-14	EUR	0	0,00	5.011	1,55
IT0005387078 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 1,159 2020-10-14	EUR	0	0,00	7.000	2,17
IT0005394421 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,530 2020-12-14	EUR	0	0,00	9.408	2,92
IT0005397655 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,216 2021-01-14	EUR	0	0,00	3.353	1,04
IT0005399560 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,279 2021-02-12	EUR	0	0,00	3.407	1,06
IT0005406738 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,246 2020-10-30	EUR	0	0,00	4.003	1,24
IT0005410920 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,260 2021-05-14	EUR	0	0,00	3.304	1,03
IT0005410938 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,025 2020-11-30	EUR	0	0,00	6.557	2,03
IT0005412587 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,213 2020-12-31	EUR	0	0,00	3.254	1,01
IT0005419038 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,261 2021-08-13	EUR	6.427	2,02	0	0,00
IT0005419046 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,339 2021-02-26	EUR	3.206	1,01	0	0,00
IT0005419855 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,200 2021-09-14	EUR	3.213	1,01	0	0,00
IT0005423147 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,428 2021-10-14	EUR	9.595	3,02	0	0,00
IT0005423154 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,491 2021-04-30	EUR	6.366	2,00	0	0,00
IT0005426504 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,477 2021-11-12	EUR	3.265	1,03	0	0,00
IT0005426512 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,483 2021-05-31	EUR	3.259	1,03	0	0,00
IT0005429342 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,473 2021-12-14	EUR	3.215	1,01	0	0,00
NL0014858250 - LETRAS KINGDOM OF THE NETHERLANDS -0,608 2021-04-29	EUR	3.162	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99.235	31,26	135.731	42,11
DE000LB2CRD3 - BONOS LANDESBANK BADEN-WUE 0,133 2022-02-07	EUR	3.008	0,95	0	0,00
FR0013358116 - RENTA HSBC FRANCE SA 0,200 2021-09-04	EUR	0	0,00	1.703	0,53
FR0013396777 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 0,300 2022-01-17	EUR	3.013	0,95	3.008	0,93
FR0013444841 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,298 2021-09-06	EUR	0	0,00	503	0,16
XS1105680703 - RENTA UBS AG LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	0	0,00	1.269	0,39
XS1374993712 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,084 2023-03-03	EUR	2.250	0,71	0	0,00
XS1458408306 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,839 2021-07-27	EUR	0	0,00	2.259	0,70
XS1550951641 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,875 2022-01-24	EUR	3.443	1,08	0	0,00
XS1557268221 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-02-09	EUR	5.203	1,64	0	0,00
XS1558022866 - BONOS WELLS FARGO & CO 0,280 2022-01-31	EUR	2.007	0,63	1.996	0,62
XS1584041252 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,313 2022-09-22	EUR	4.190	1,32	0	0,00
XS1586146851 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,437 2022-04-01	EUR	3.732	1,17	1.300	0,40
XS1594368539 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,346 2022-04-12	EUR	4.117	1,30	1.495	0,46
XS1673620016 - BONOS UBS AG LONDON 0,125 2021-11-05	EUR	0	0,00	1.601	0,50
XS1687279841 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,508 2021-09-21	EUR	0	0,00	1.598	0,50
XS1691466756 - BONOS BANK OF MONTREAL 0,098 2021-09-28	EUR	0	0,00	4.238	1,31
XS1787278008 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 0,073 2023-03-06	EUR	1.511	0,48	0	0,00
XS1840614736 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 0,057 2022-06-26	EUR	2.006	0,63	0	0,00
XS1871106297 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,125 2021-08-30	EUR	0	0,00	1.501	0,47
XS1917614569 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 0,570 2021-12-04	EUR	0	0,00	901	0,28
XS2035557334 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 0,189 2021-08-02	EUR	0	0,00	2.974	0,92
XS2041043527 - BONOS BMW FINANCE NV 0,238 2021-08-16	EUR	0	0,00	2.999	0,93
XS2121250836 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,318 2022-02-25	EUR	3.399	1,07	3.371	1,05
XS2124933842 - BONOS CREDIT SUISSE AG LON 0,325 2021-08-27	EUR	0	0,00	3.012	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.879	11,93	35.728	11,08
DE000A194DC1 - RENTA DAIMLER INTERNATIONAL 0,250 2021-08-09	EUR	2.310	0,73	0	0,00
DE000CZ40NM2 - RENTA COMMERZBANK AG 0,500 2021-12-06	EUR	2.320	0,73	0	0,00
EU000A1U9811 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 1,375 2021-03-04	EUR	3.014	0,95	0	0,00
DE000LB1QANO - BONOS LANDESBANK BADEN-WUE 0,276 2020-07-20	EUR	0	0,00	1.810	0,56
ES0414970246 - CÉDULAS CAIXABANK SA 3,625 2021-01-18	EUR	0	0,00	2.026	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0443307048 - CÉDULAS KUTXABANK SA 1,750 2021-05-27	EUR	4.214	1,33	4.208	1,31
EU000A25B9M5 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MJ -0,620 2021-05-13	EUR	9.600	3,02	3.315	1,03
FR0011781764 - RENTA BPCE SA 2,125 2021-03-17	EUR	0	0,00	1.550	0,48
FR0013358116 - RENTA HSBC CONTINENTAL EUR 0,200 2021-09-04	EUR	1.705	0,54	0	0,00
FR0013394699 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,116 2021-01-14	EUR	0	0,00	3.896	1,21
FR0013444841 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,123 2021-09-06	EUR	505	0,16	0	0,00
IT0005161325 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,840 2021-02-28	EUR	0	0,00	2.606	0,81
XS0525146907 - RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 4,000 2020-07-13	EUR	0	0,00	981	0,30
XS0695263730 - RENTA BNG BANK NV 3,000 2021-10-25	EUR	4.247	1,34	0	0,00
XS0875796541 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 2,125 2021-01-18	EUR	1.026	0,32	1.024	0,32
XS0879869187 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 3,500 2021-02-01	EUR	1.331	0,42	1.335	0,41
XS1014627571 - RENTA UNICREDIT SPA 3,250 2021-01-14	EUR	2.032	0,64	2.034	0,63
XS1033940740 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 2,000 2021-02-19	EUR	0	0,00	3.916	1,22
XS1105680703 - RENTA UBS AG LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	1.272	0,40	0	0,00
XS1107731702 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,375 2021-09-10	EUR	1.018	0,32	0	0,00
XS1272154565 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 0,144 2020-08-06	EUR	0	0,00	1.497	0,46
XS1316037545 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,500 2020-11-12	EUR	0	0,00	2.212	0,69
XS1323463056 - BONOS UNITED PARCEL SERVICE 0,210 2020-07-15	EUR	0	0,00	1.900	0,59
XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	6.003	1,89	5.996	1,86
XS1370695477 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2021-03-03	EUR	0	0,00	5.054	1,57
XS1390245329 - RENTA DANSKE BANK A/S 0,500 2021-05-06	EUR	2.514	0,79	2.511	0,78
XS1400169428 - BONOS WELLS FARGO & CO 0,459 2021-04-26	EUR	2.006	0,63	2.004	0,62
XS1413580579 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05-26	EUR	7.045	2,22	5.534	1,72
XS1458408306 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,488 2021-07-27	EUR	2.260	0,71	0	0,00
XS1505554698 - RENTA TELEFONIA EMISIONES 0,318 2020-10-17	EUR	0	0,00	4.601	1,43
XS1590041478 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,050 2020-07-30	EUR	0	0,00	5.003	1,55
XS1644451434 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,100 2021-07-30	EUR	3.010	0,95	0	0,00
XS1673620016 - BONOS UBS AG LONDON 0,125 2021-11-05	EUR	1.603	0,50	0	0,00
XS1824289901 - BONOS MORGAN STANLEY 0,141 2021-05-21	EUR	3.006	0,95	3.002	0,93
XS1856980179 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,252 2020-07-16	EUR	0	0,00	2.009	0,62
XS1864343824 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,092 2020-08-10	EUR	0	0,00	1.399	0,43
XS1871106297 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,125 2021-08-30	EUR	1.506	0,47	0	0,00
XS1914936999 - BONOS ING BANK NV 0,121 2020-11-26	EUR	0	0,00	2.207	0,68
XS1917808849 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 0,170 2020-12-04	EUR	0	0,00	4.639	1,44
XS1931348152 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 0,100 2021-04-26	EUR	1.394	0,44	1.397	0,43
XS1948813123 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,254 2021-02-08	EUR	1.498	0,47	1.498	0,46
XS1955024390 - BONOS COCA-COLA CO THE -0,222 2021-03-08	EUR	301	0,09	301	0,09
XS2008290426 - BONOS HSBC BANK PLC 0,248 2021-06-07	EUR	0	0,00	3.015	0,94
XS2013531228 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,348 2021-06-18	EUR	2.648	0,83	2.647	0,82
XS203557334 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 0,073 2021-08-02	EUR	3.003	0,95	0	0,00
XS2041043527 - BONOS BMW FINANCE NV -0,152 2021-08-16	EUR	3.013	0,95	0	0,00
XS209993235 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,094 2021-07-10	EUR	4.008	1,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		79.412	25,00	87.127	27,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		225.051	70,87	281.645	87,36
TOTAL RENTA FIJA		225.051	70,87	281.645	87,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		225.051	70,87	281.645	87,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		286.653	90,28	306.625	95,12

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 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 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 mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área 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 de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose 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, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 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 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 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)

--