

BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1883

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.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: 21/07/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Internacional, que invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores / mercados OCDE / emergentes El resto de la cartera estará invertido en renta fija pública y privada, incluyendo hasta un 10% en depósitos, con una duración no superior a 6 años. El fondo puede invertir entre el 0% y el 100% en activos denominados en divisa distinta del Euro. Se aplican criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo). La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético. El índice recoge la reinversión por cupones.

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	0,66	0,96	1,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.401.178,63	1.276.239,96	40.860	34.006	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	25.991,46	38.134,29	241	306	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	1.262.887	935.734	20.626	16.929
CLASE CARTERA	EUR	23.671	31.224		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	901,3032	918,9232	868,2199	907,3738
CLASE CARTERA	EUR	910,7122	921,1190		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,92	2,81	0,80	2,99	-8,10	5,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	28-10-2020	-3,53	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	04-11-2020	2,06	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,42	3,70	3,28	5,56	12,76	2,82			
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35	12,48			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56	0,72			
B-C-FI-FUTURO SOSTENIBLE ISR-0446	6,22	2,77	2,96	5,69	10,30	2,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,85	-4,85	-4,93	-5,00	-5,08	-1,48			

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

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

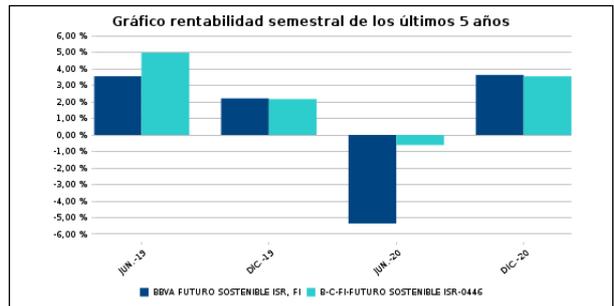
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,32	0,32	0,32	0,32	1,28	1,59	1,79	1,78

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 05/09/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,13	3,02	1,00	3,19	-7,92				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	28-10-2020	-3,53	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	04-11-2020	2,06	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,41	3,71	3,28	5,56	12,76				
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56				
B-C-FI-FUTURO SOSTENIBLE ISR-0446	6,22	2,77	2,96	5,69	10,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,07	-5,07	-5,14	-5,22	-5,30				

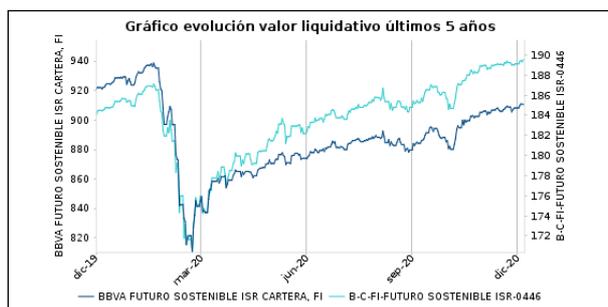
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

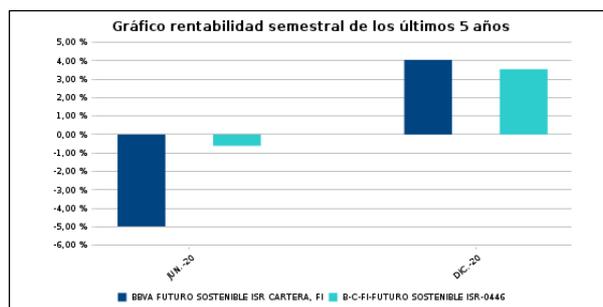
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,20			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 05/09/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.573.714	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	1.222.344	95,01	1.057.281	92,47
* Cartera interior	207.734	16,15	116.196	10,16
* Cartera exterior	1.014.690	78,87	941.512	82,34
* Intereses de la cartera de inversión	-80	-0,01	-427	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	52.000	4,04	70.873	6,20
(+/-) RESTO	12.213	0,95	15.226	1,33
TOTAL PATRIMONIO	1.286.558	100,00 %	1.143.380	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.143.380	966.958	966.958	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,31	22,37	30,04	-59,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,59	-6,33	-2,29	-162,06
(+) Rendimientos de gestión	4,21	-5,71	-1,05	-180,73
+ Intereses	0,04	0,05	0,08	-17,03
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,81	0,34	1,18	158,93
± 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)	0,46	-3,46	-2,82	-114,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,86	-2,75	0,37	-213,97
± Otros resultados	-0,03	0,11	0,07	-132,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-69,08
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,62	-1,25	9,93
- Comisión de gestión	-0,59	-0,58	-1,16	-11,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-10,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	34,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-5,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	651,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	669,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.286.557	1.143.380	1.286.557	

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

3. Inversiones financieras

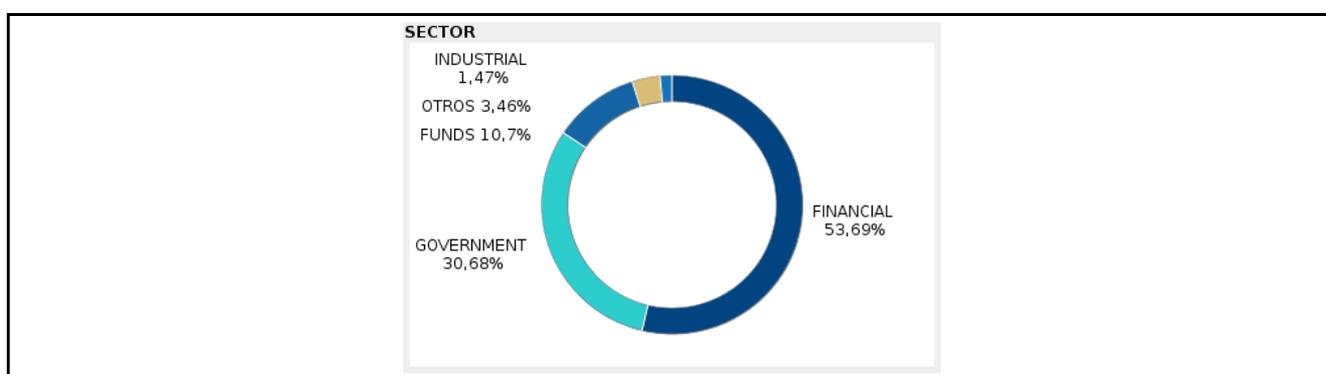
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	178.496	13,85	56.298	4,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	34.000	2,97
TOTAL RENTA FIJA	178.496	13,85	90.298	7,90
TOTAL IIC	29.237	2,27	25.898	2,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	207.733	16,12	116.196	10,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	467.046	36,36	472.056	41,27
TOTAL RENTA FIJA	467.046	36,36	472.056	41,27
TOTAL IIC	547.639	42,57	469.461	41,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.014.685	78,93	941.517	82,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.222.418	95,05	1.057.713	92,49

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	12.912	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	10.743	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	70.198	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	123.105	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	29.064	Inversión
Total subyacente renta fija		246022	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	2.455	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	20.669	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	8.887	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	12.655	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Utilities Select Sector 100	3.468	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Cons Staples Select Sect 100	3.607	Inversión
Total subyacente renta variable		51741	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	196.215	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		196215	
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI GLOBAL C	62.037	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR ESG USD CORPOR	28.576	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX EURO AG	31.571	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO SAM EURO SDG C	18.150	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	17.103	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS IE PLC - X	42.265	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	7.717	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	26.397	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	29.237	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	5.282	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	28.807	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX US CORP	21.437	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	7.569	Inversión
Total otros subyacentes		326148	
TOTAL OBLIGACIONES		820126	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 12/08/2020 se actualiza el folleto del fondo al objeto de elevar el indicador de riesgo SRRI de 3 a 4 y recoger de forma expresa en folleto otras modificaciones ya vigentes (prohibición de distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense y establecer como Auditor a DELOITTE, S. L.)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.694.557,00 euros, lo que supone un 0,06% sobre el patrimonio medio de la IIC.
La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 498.180,00 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC.
BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones

vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 2S ha estado caracterizado por retornos positivos en la mayor parte de los activos, por un lado alentados por el comienzo de la vacunación 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.). Dichos factores han propiciado una subida generalizada de las bolsas (S&P 21,2%, Stoxx600 10,7%, Ibex35 11,6%), y un estrechamiento de los diferenciales de deuda especulativa (especialmente en EE.UU.). Con respecto a la deuda pública de más calidad, la subida de rentabilidades de la parte larga de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (+26pb y -12pb). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado sustancialmente (la española cede 31pb a 62pb, su nivel más bajo desde 2010), en un contexto de fuerte apreciación del euro (beneficiado por la depreciación global de la divisa americana), subiendo frente al dólar un 8,7% hasta 1,2225. Por último, las materias primas también experimentan grandes subidas (el Brent sube un 25,1%) incluyendo, aunque en menor medida, activos refugio como el oro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, favorecemos crédito Investment Grade y renta variable frente a bonos soberanos y liquidez. En lo que respecta a la renta variable, a pesar del gran comportamiento de los índices bursátiles durante este periodo, la rentabilidad esperada para el activo sigue siendo atractiva, ya que se encuentra apoyada en la mejora de las expectativas de crecimiento de beneficios globales y unos tipos de interés estables. Geográficamente, no mantenemos ningún sesgo ya que pensamos que hay más valor en la selección sectorial o factorial. Dentro del crédito Investment Grade, mantenemos una visión constructiva en US, Emergentes y Europa, tanto en los tramos cortos como largos de la curva. Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados core. Tras la actualización al alza del mercado sobre las expectativas de inflación se reduce la preferencia por los bonos ligados a la inflación frente a los nominales, por lo que cerramos las posiciones en TIPs americanos y europeos. Mantenemos posiciones en bonos soberanos emergentes en hard currency. Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Desde un punto de vista táctico, la cartera está posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global y en el soporte de políticas monetarias y fiscales expansivas. De esta forma, la exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio. Además, mantenemos posiciones en Renta Fija Emergente en dólares y High Yield. Por último, cerramos el periodo infraponderados en dólar dado el diferencial de tipos de interés entre las dos zonas y otras variables económicas y de posicionamiento inversor.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI ha aumentado un 13,77% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 20,16%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,64%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,63%.

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha disminuido un 29,08% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 21,24%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,24%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,66%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,05%.

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 2,96% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,54%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La evolución del fondo ante la crisis del Covid-19 por rápida caída vivida a final de febrero y principios de marzo que afectó a todos los activos de riesgo junto con la posición que ostentaba el fondo en ese momento a favor de los mismos (positivos en renta variable y cortos en duración) y la consiguiente y también rápida corrección con un posicionamiento del fondo más cuteloso, todo ello ha detruido rentabilidad para los inversores del fondo; tanto a nivel absoluto como en relativo vs el índice de referencia. Durante este último trimestre cabe destacar que tanto noviembre como diciembre el fondo se ha comportado bien tanto en términos absolutos como en relativos.

En cuanto a la renta variable, desde noviembre se mantiene con una posición moderadamente larga respecto del índice de referencia.

En cuanto a los activos de renta fija, también se ha cambiado el posicionamiento por la crisis del Covid-19. En marzo situamos la exposición a duración por encima de la del índice de referencia, sin embargo, durante este trimestre hemos reducido duración para acabar con un posicionamiento aun similar al del rango medio debido a la exposición a crédito americano y high yield que mantenemos a cierre de trimestre. Durante este trimestre hemos cerrado posiciones en crédito europeo.

Por otro lado, destacar que en High Yield mantenemos nuestra exposición larga durante el trimestre lo que aportó rentabilidad al fondo en especial durante el mes de noviembre.

En cuanto a la renta fija emergente seguimos estratégicamente largos en este activo, lo que aportó rentabilidad durante todo el último trimestre.

En cuanto a posiciones más tácticas de renta variables comenzamos el trimestre largos en renta variable americana, europea y emergente. Hemos mantenido este posicionamiento durante prácticamente todo el trimestre. Con rentabilidades positivas para los partícipes para los meses de noviembre y diciembre.

De cara al próximo trimestre, cambiamos a una visión sobreponderada sobre la renta variable global debido potencial en todas las economías relevantes, por la posible superación de la pandemia y los estímulos fiscales y monetarios. Los beneficios por acción de los principales índices bursátiles deberían experimentar un rebote considerable.

En divisas comenzamos el trimestre teniendo una visión favorable hacia el dólar respecto de euro, terminando el año con una visión favorable al euro.

En aras de conseguir una mejor diversificación de la cartera mantenemos la posición en fondos de Retorno Absoluto.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 246.022.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 51.741.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 196.215.000 €.

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 51,73%.

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. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI ha sido del 3,49% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -4,85%

La volatilidad de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha sido del 3,49% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -5,07%.

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.

Con fecha 25 de abril de 2020 se alcanzó el límite máximo anual de donaciones según se recoge en el folleto del fondo por lo que aportaciones adicionales no supondrán incremento en la cantidad donada.

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 19 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, BCA, Deutsche Bank, Morgan Stanley y Kepler Chevreux.

Durante 2020 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 19.929 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 28.441,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

2021 debería ser un año de fuerte crecimiento global, con cifras superiores al potencial en todas las economías relevantes, por la superación de la pandemia y los estímulos fiscales y monetarios. Los beneficios por acción de los principales índices bursátiles deberían experimentar un rebote considerable en 2021 y 2022. Partiendo de unos beneficios deprimidos en 2020, especialmente en Europa, las empresas se deben beneficiar de un contexto social más normalizado con la llegada de las vacunas, de un relevante apalancamiento operativo por la reducción de costes implementada, que hará subir los márgenes, así como de los estímulos proporcionados por la política monetaria y fiscal. Los fuertes crecimientos de los beneficios por acción y unas valoraciones elevadas pero sostenibles por el entorno estructural de bajos tipos de interés hacen posible considerar que el año 2021 puede ser bueno o muy bueno en bolsa, especialmente en el caso de Europa, es por ello que la renta variable es uno de los activos preferidos en un horizonte de medio plazo. La rentabilidad que ofrecen los bonos de los gobiernos se encuentra en mínimos históricos. Además, en los países desarrollados, esa rentabilidad es negativa en casi todos los casos, lo que unido a unas previsiones de tipos de interés iguales o ligeramente superiores nos lleva a recomendar infraponderar estos bonos en las carteras. Sin embargo, nos siguen pareciendo atractivos los bonos de gobiernos de países emergentes, de forma diversificada, porque tienen una rentabilidad claramente positiva, y en general los bancos centrales de estos países mantendrán una política monetaria

similar a la actual. En cuanto al crédito, es junto a la renta variable uno de los activos preferidos a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012621 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	21.270	1,65	19.121	1,67
ES0000012A97 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,450 2022-10-31	EUR	50.829	3,95	0	0,00
ES0000012G42 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,200 2040-10-31	EUR	0	0,00	12.303	1,08
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN -0,387 2026-01-31	EUR	14.146	1,10	0	0,00
ES0000101842 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-30	EUR	1.162	0,09	1.160	0,10
ES0000106635 - BONOS OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	2.184	0,17	2.116	0,19
ES0000106643 - BONOS OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 0,850 2030-04-30	EUR	11.936	0,93	8.062	0,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101.527	7,89	42.762	3,75
ES0L02103056 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,466 2021-03-05	EUR	20.317	1,58	0	0,00
ES0L02105077 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,458 2021-05-07	EUR	20.113	1,56	0	0,00
ES0L02106117 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,564 2021-06-11	EUR	18.316	1,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		58.746	4,56	0	0,00
ES0200020255 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,550 2030-04-30	EUR	11.897	0,92	7.814	0,68
ES0213307053 - RENTA BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	1.133	0,09	1.063	0,09
ES0213307061 - RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	1.041	0,08	931	0,08
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	825	0,06	776	0,07
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	0	0,00	326	0,03
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	1.033	0,08	0	0,00
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	1.467	0,11	1.423	0,12
ES0313307201 - RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	827	0,06	797	0,07
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	0	0,00	406	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.223	1,40	13.536	1,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		178.496	13,85	56.298	4,93
ES00000128E2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	34.000	2,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	34.000	2,97
TOTAL RENTA FIJA		178.496	13,85	90.298	7,90
ES0125459000 - FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	EUR	29.237	2,27	25.898	2,27
TOTAL IIC		29.237	2,27	25.898	2,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		207.733	16,12	116.196	10,17
AT0000A28KX7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,737 2024-07-15	EUR	11.942	0,93	10.246	0,90
BE0000339482 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	0	0,00	3.528	0,31
BE0000349506 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,100 2030-06-22	EUR	718	0,06	2.985	0,26
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,565 2027-10-22	EUR	8.712	0,68	7.811	0,68
DE0001030708 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,463 2030-08-15	EUR	9.903	0,77	0	0,00
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	3.710	0,29	3.203	0,28
DE0001141810 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,819 2025-04-11	EUR	23.559	1,83	21.454	1,88
FI4000415153 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2036-04-15	EUR	0	0,00	5.507	0,48
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	0	0,00	14.408	1,26
FR0013479102 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,734 2023-02-25	EUR	23.377	1,82	20.691	1,81
FR0013515806 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2040-05-25	EUR	3.826	0,30	3.256	0,28
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	6.861	0,53	6.032	0,53
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	11.536	0,90	0	0,00
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	5.383	0,47
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	1.284	0,10	1.113	0,10
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	0	0,00	8.118	0,71
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	15.618	1,21	0	0,00
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	0	0,00	18.332	1,60
IT0005384497 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2023-01-15	EUR	0	0,00	6.519	0,57
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	5.562	0,43	4.742	0,41
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	0	0,00	32.113	2,81
IT0005416570 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2027-09-15	EUR	9.923	0,77	0	0,00
IT0005425233 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,700 2051-09-01	EUR	4.094	0,32	0	0,00
LU2228213398 - DEUDA STATE OF THE GRAND-D -0,123 2032-09-14	EUR	3.069	0,24	0	0,00
NL0013552060 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2040-01-15	EUR	20.043	1,56	19.295	1,69
NL0015614579 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,028 2052-01-15	EUR	4.944	0,38	0	0,00
US912810FJ26 - DEUDA UNITED STATES OF AME 6,125 2029-08-15	USD	0	0,00	23.269	2,04
XS1843433639 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,830 2031-07-02	EUR	4.607	0,36	4.302	0,38
XS2135361686 - BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,350 2027-09-18	EUR	4.323	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		177.611	13,82	222.307	19,45
BE0000321308 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 4,250 2021-09-28	EUR	12.744	0,99	0	0,00
DE0001104735 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,682 2020-09-11	EUR	0	0,00	14.684	1,28
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	0	0,00	28.741	2,51
IT0005378788 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,364 2020-07-14	EUR	0	0,00	20.174	1,76
IT0005397655 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,018 2021-01-14	EUR	0	0,00	19.264	1,68
IT0005399560 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,505 2021-02-12	EUR	19.298	1,50	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005406738 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,038 2020-10-30	EUR	0	0,00	19.255	1,68
IT0005410920 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,533 2021-05-14	EUR	18.778	1,46	0	0,00
IT0005415945 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,493 2021-07-14	EUR	20.667	1,61	0	0,00
IT0005419855 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,504 2021-09-14	EUR	19.691	1,53	0	0,00
IT0005423147 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,483 2021-10-14	EUR	19.557	1,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		110.735	8,61	102.118	8,91
AT0000A2J645 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,625 2031-09-08	EUR	417	0,03	0	0,00
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	411	0,03	405	0,04
BE0974365976 - BONOS KBC GROUP NV 0,375 2027-06-16	EUR	712	0,06	699	0,06
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	1.063	0,08	1.010	0,09
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	416	0,03	407	0,04
DE000A168Y22 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,375 2023-03-15	EUR	27.639	2,15	0	0,00
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	637	0,05	624	0,05
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	976	0,08	933	0,08
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	221	0,02	221	0,02
DE000A254PP9 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,416 2027-03-31	EUR	0	0,00	10.048	0,88
DE000A289RK2 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,400 2030-09-17	EUR	2.662	0,21	0	0,00
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	670	0,05	651	0,06
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	195	0,02	188	0,02
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	5.529	0,43	4.902	0,43
EU000A283859 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,447 2030-10-04	EUR	6.026	0,47	0	0,00
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,661 2025-11-04	EUR	16.873	1,31	0	0,00
EU000A284469 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,300 2050-11-04	EUR	3.147	0,24	0	0,00
EU000A285VM2 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,224 2035-07-04	EUR	8.693	0,68	0	0,00
FR0011033851 - BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	105	0,01	107	0,01
FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	345	0,03	334	0,03
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	755	0,06	737	0,06
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	1.078	0,08	1.022	0,09
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	1.045	0,08	1.015	0,09
FR0013412707 - BONOS RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	1.557	0,12	1.457	0,13
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,750 2026-06-08	EUR	1.257	0,10	1.231	0,11
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	0	0,00	809	0,07
FR0013424876 - BONOS VIVENDI SA 1,125 2028-12-11	EUR	961	0,07	904	0,08
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	723	0,06	692	0,06
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	2.046	0,16	1.945	0,17
FR0013476611 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,125 2032-01-15	EUR	0	0,00	577	0,05
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	1.010	0,08	971	0,08
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	623	0,05	604	0,05
FR0013516184 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	0	0,00	602	0,05
FR0013517059 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,800 2032-01-15	EUR	944	0,07	899	0,08
FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	845	0,07	797	0,07
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SA 1,375 2030-09-17	EUR	428	0,03	0	0,00
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	515	0,04	0	0,00
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	603	0,05	0	0,00
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	708	0,06	0	0,00
FR00140005T0 - BONOS ARKEMA SA 0,125 2026-10-14	EUR	504	0,04	0	0,00
PTEDPNM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	0	0,00	636	0,06
XS0608392550 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	205	0,02	209	0,02
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	0	0,00	116	0,01
XS1054529222 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	225	0,02	218	0,02
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	759	0,06	742	0,06
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	1.226	0,10	1.211	0,11
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	358	0,03	345	0,03
XS1241701413 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	0	0,00	534	0,05
XS1413581205 - BONOS TOTAL SE 3,875 2049-05-18	EUR	1.398	0,11	1.374	0,12
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	0	0,00	1.133	0,10
XS1456422135 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01-25	EUR	694	0,05	685	0,06
XS1457608013 - BONOS CITIGROUP INC 0,750 2023-10-26	EUR	971	0,08	955	0,08
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	672	0,05	660	0,06
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	997	0,08	965	0,08
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	746	0,06	704	0,06
XS1748456974 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2026-06-11	EUR	1.154	0,09	0	0,00
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	1.512	0,12	1.448	0,13
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	1.198	0,09	1.119	0,10
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	0	0,00	614	0,05
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	439	0,03	426	0,04
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	522	0,04	0	0,00
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	1.645	0,13	1.588	0,14
XS1933820372 - RENTA ING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	0	0,00	1.206	0,11
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.272	0,10	1.224	0,11
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	836	0,06	813	0,07
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	1.561	0,12	1.413	0,12
XS1979491559 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	282	0,02	280	0,02
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	1.224	0,10	1.155	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1999841445 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	7.477	0,58	7.425	0,65
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	739	0,06	698	0,06
XS2022425024 - RENTA SNCF RESEAU 0,750 2036-05-25	EUR	11.900	0,92	6.271	0,55
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	900	0,07	866	0,08
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	630	0,05	558	0,05
XS202816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	1.022	0,08	953	0,08
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	724	0,06	704	0,06
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	1.010	0,08	936	0,08
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	1.030	0,08	986	0,09
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	1.182	0,09	1.157	0,10
XS2073787470 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO -0,286 2022-10-31	EUR	0	0,00	6.051	0,53
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	0	0,00	491	0,04
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	824	0,06	782	0,07
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	708	0,06	673	0,06
XS2079798562 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCH -0,291 2026-11-16	EUR	0	0,00	9.636	0,84
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	1.237	0,10	1.166	0,10
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	1.557	0,12	1.474	0,13
XS2081605912 - RENTA BNG BANK NV 0,050 2029-11-20	EUR	0	0,00	13.667	1,20
XS2089368596 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	354	0,03	341	0,03
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	1.028	0,08	983	0,09
XS2102495673 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,050 2030-01-16	EUR	0	0,00	8.024	0,70
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	399	0,03	375	0,03
XS2120068403 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT -0,452 2025-03-25	EUR	0	0,00	4.167	0,36
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	499	0,04	485	0,04
XS2149368529 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 2025-03-30	EUR	360	0,03	355	0,03
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	705	0,05	686	0,06
XS2150158405 - RENTA NEDERLANDSE FINANCIE 0,125 2027-04-03	EUR	8.621	0,67	8.567	0,75
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	785	0,06	753	0,07
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	391	0,03	385	0,03
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	833	0,06	823	0,07
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	1.167	0,09	728	0,06
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	1.053	0,08	1.023	0,09
XS2168478068 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	704	0,05	680	0,06
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	961	0,07	920	0,08
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	1.249	0,10	1.171	0,10
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	335	0,03	311	0,03
XS2182054887 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	617	0,05	604	0,05
XS2182404298 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	0	0,00	503	0,04
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	589	0,05	558	0,05
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	527	0,04	500	0,04
XS2194370727 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	741	0,06	704	0,06
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	616	0,05	0	0,00
XS2209794408 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W -0,482 2028-09-15	EUR	7.406	0,58	0	0,00
XS2221845683 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 1,250 2041-05-26	EUR	726	0,06	0	0,00
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	676	0,05	0	0,00
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	1.678	0,13	0	0,00
XS2258452478 - BONOS ING GROEP NV 0,250 2029-02-18	EUR	1.696	0,13	0	0,00
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	809	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		178.700	13,93	144.704	12,65
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	0	0,00	2.927	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.927	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		467.046	36,36	472.056	41,27
TOTAL RENTA FIJA		467.046	36,36	472.056	41,27
IE00B4L5Y983 - ETF ISHARES CORE MSCI WO	EUR	72.422	5,63	63.915	5,59
IE00BDSTPS26 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	0	0,00	19.975	1,75
IE00BDM8810 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	26.397	2,05	0	0,00
IE00BDZVH966 - ETF ISHARES USD TIPS UCI	EUR	0	0,00	13.816	1,21
IE00BJOKDQ92 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	73.366	5,70	64.760	5,66
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	7.717	0,60	7.673	0,67
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	45.840	3,56	36.272	3,17
IE00BZ02LR44 - ETF XTRACKERS IE PLC - X	EUR	42.265	3,29	40.256	3,52
LU0194345913 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	17.103	1,33	0	0,00
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	0	0,00	5.146	0,45
LU0503372780 - FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	18.150	1,41	16.967	1,48
LU0569862609 - FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	16.331	1,27	0	0,00
LU0583240519 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	17.065	1,33	0	0,00
LU0583240782 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0	0,00	14.273	1,25
LU0612440262 - FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	17.108	1,33	0	0,00
LU1050468989 - FONDO AMUNDI INDEX EURO AG	EUR	31.571	2,45	25.880	2,26
LU1285959703 - ETF LYXOR USD CORPORATE	USD	28.576	2,22	27.244	2,38
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	8.596	0,67	0	0,00
LU1390062245 - ETF LYXOR EUR 2-10Y INFL	EUR	0	0,00	13.758	1,20
LU1602144229 - ETF AMUNDI MSCI GLOBAL C	EUR	62.037	4,82	59.386	5,19
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	7.569	0,59	7.855	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1806495575 - ETF AMUNDI INDEX US CORP	USD	21.437	1,67	16.333	1,43
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	28.807	2,24	30.365	2,66
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	5.282	0,41	5.587	0,49
TOTAL IIC		547.639	42,57	469.461	41,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.014.685	78,93	941.517	82,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.222.418	95,05	1.057.713	92,49

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)

--