

TIETAR DE INVERSIONES SICAV SA

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Nº Registro de la CNMV: 2958

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Sicav por compartimentos: No

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 SICAV: TIETAR DE INVERSIONES SICAV SA

Fecha de registro: 24/02/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Global. Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No.

Descripción General

La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

Operativa en Instrumentos derivados

La Sociedad puede realizar operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos, o como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de acciones en circulación	403.676,00	459.246,00
N.º de Accionistas	104	108
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del Informe	5.501	13,6261	13,3233	13,7997
2020	6.075	12,7982	10,4133	12,8148
2019	6.102	12,4375	10,2149	12,4650
2018	5.530	10,3283	10,1831	11,3115

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es a la Sociedad.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación	
	Periodo	Acumulado	Total	s/ resultados			
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	Patrimonio A la SICAV

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,49	0,89	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,12	-0,24	0,12

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

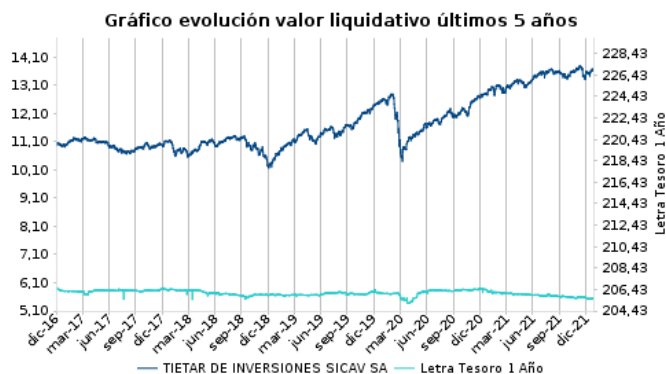
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,47	1,83	-0,86	2,81	2,58	2,90	20,42	-5,65	-0,09

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

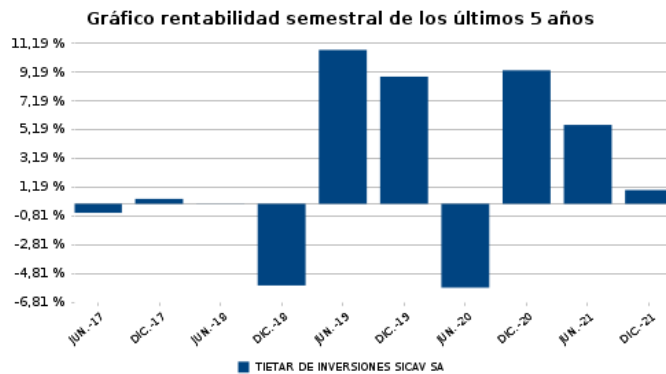
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,23	0,32	0,33	0,31	0,27	0,77	0,84	0,72	0,75

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 sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.731	86,00	6.036	97,37
* Cartera interior	435	7,91	539	8,69
* Cartera exterior	4.291	78,00	5.492	88,59
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,07	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	1	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	657	11,94	137	2,21
(+/-) RESTO	113	2,05	26	0,42
TOTAL PATRIMONIO	5.501	100,00	6.199	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.199	6.075	6.075	
± Compra/venta de acciones (neto)	-13,53	-3,31	-16,39	-273,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,95	5,36	6,51	-83,64
(+) Rendimiento de gestión	1,53	5,96	7,69	-76,36
+ Intereses	0,09	0,10	0,19	-17,62
+ Dividendos	0,14	0,31	0,46	-57,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01		-171,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,75	3,99	4,88	-82,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,09	-0,21	-8,09
± Resultados en IIC (realizados o no)	0,61	1,63	2,29	-65,40
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,04	-516,70
± Otros rendimientos	0,01	0,02	0,04	-61,17
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-1,21	-9,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	6,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	0,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,29	-0,22	-0,51	-21,48
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,14	77,97
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	79,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	27,88
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.501	6.199	5.501	

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

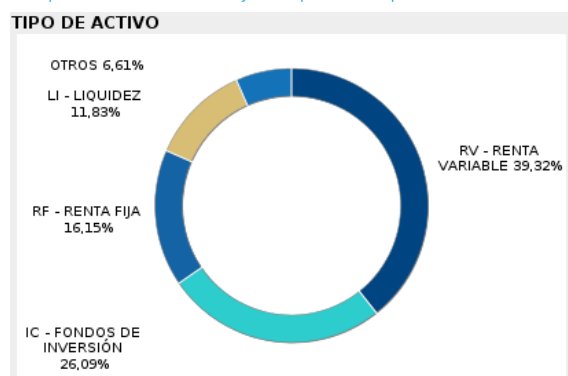
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	100	1,82	202	3,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	100	1,82	202	3,26
TOTAL RENTA FIJA	EUR	100	1,82	202	3,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	335	6,09	337	5,44
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	335	6,09	337	5,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	435	7,91	539	8,70
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	95	1,73	98	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	701	12,75	899	14,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	796	14,48	997	16,08
TOTAL RENTA FIJA	EUR	796	14,48	997	16,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	1.295	23,56	1.715	27,66
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	1.295	23,56	1.715	27,66
TOTAL IIC	EUR	2.200	39,98	2.780	44,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	4.291	78,02	5.492	88,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	4.726	85,93	6.031	97,29

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.

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



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

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	187	Cobertura
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO BLOOMBERG CO	55	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF CHINA O	49	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	75	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR MSCI WORLD CON	71	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	83	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	282	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P KENSHO NEW	106	Inversión

4. Hechos Relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones.		X
b. Reanudación de la negociación de acciones.		X
c. Reducción significativa de capital de circulación.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación.		X
g. Otros hechos relevantes.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Accionistas significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 119,67 euros, lo que supone un 0,0022 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99,95% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 5.497.760,38 euros.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja durante el segundo semestre del año, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y el insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes). En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 2,3% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y problemas en la cadena de suministros. Destaca también la especial relevancia de la falta de acuerdo para aprobar el plan de gasto social y medioambiental de Biden.

En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 2,2% t/t en el 3T, mientras que en España fue del 2,6% t/t. La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 2,6% en noviembre (su nivel más alto desde marzo de 2002) y el BCE da por finalizado el PEPP en marzo de 2022, apostando por una transición suave hacia el marco de su tradicional programa de compra de activos (APP). En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, lastrado por los problemas del sector inmobiliario y el aumento del riesgo de restricciones a la movilidad.

La preocupación por la inflación a finales de 2021 ha derivado en una aceleración, aunque a distintos ritmos, de la retirada de estímulos de los principales bancos centrales. Así, la Fed, que en noviembre anunciaba el comienzo de la reducción de las compras de activos en \$15mm al mes, en diciembre comunicó que duplicaba la tasa a la que reduciría esas compras, al tiempo que dejó la puerta abierta a tres subidas de tipos de 25pb en 2022 desde el 0%-0,25% actual. Menos beligerante se mostró el BCE en su última reunión del año, en la que confirmó que en marzo terminará el programa de emergencia para la pandemia (PEPP), si bien aumentará el programa de compras ordinario APP. Asimismo, el BCE descartó la posibilidad de subidas de tipos a corto plazo, con unas previsiones de inflación que, aunque revisadas al alza, se quedan por debajo del objetivo del 2% en todo su horizonte de previsión.

En este entorno, la deuda soberana de mayor calidad ha mostrado una elevada volatilidad en los últimos meses del año. A las presiones alcistas en tipos derivadas de la negativa evolución de la inflación y las expectativas de un rápido cambio en la política monetaria, especialmente de la Fed, se contraponía el impacto a la baja del aumento de las infecciones, las nuevas restricciones a la actividad y el deterioro en las perspectivas de crecimiento. Con todo ello, el 2S termina con un aplanamiento de las curvas, ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. El crédito ha acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ligeras ampliaciones de los diferenciales en el segmento especulativo.

En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar que cierra 2021 con una subida del 7,0% frente al euro. En el mercado de materias primas destacan las subidas del oro y del Brent en el segundo semestre.

A pesar del incremento de la volatilidad de mercado en el último trimestre, las bolsas desarrolladas han conseguido lograr subidas generalizadas, viéndose soportada por los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices.

Destaca el mejor comportamiento de los mercados desarrollados frente a emergentes, que se han visto penalizados (principalmente China y Latinoamérica). La bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), destacando en el lado negativo la pobre evolución (relativa) de la bolsa doméstica (Ibex-35 + 7,9%). En cuanto a estilos, durante el 1S las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el 2S (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial.

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo que se han visto soportadas por la evolución de la renta variable (a excepción de emergentes), y en su caso por la fortaleza del dólar aunque, en términos generales, la renta fija ha tenido un peor comportamiento, lastrando las rentabilidades.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se han trasladado las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora, adaptándolas a la situación de la sociedad y su perfil de riesgo. A este respecto durante el periodo se ha trasladado con carácter general un mantenimiento de los niveles de inversión en activos de riesgo, principalmente renta variable desarrollada, deuda emergente y high yield (de baja duración), según el perfil de riesgo de la sociedad, si bien se recomienda un posicionamiento algo más defensivo en renta variable emergente y deuda pública de mercados desarrollados (frente a crédito).

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 11,26% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 3,70%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,65% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,57% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,39%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 0,95%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,16%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 17,23% y en Renta Variable ha disminuido un 7,16%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 49,85%, USA y Canadá 47,77% y Asia pacífico 2,38%. El posicionamiento en CO - Commodities ha aumentado un 18,81%, en DE - Productos derivados ha aumentado un 0,03%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 21,22%. La inversión en LI - liquidez representa un 11,76% de la cartera.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AllianceBernstein, Axa, Blackrock, Candriam, Goldman Sachs, Invesco, Lyxor, M&G, Nomura, Nordea, Schroder, State Street Global Advisors, Vontobel.

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

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 187.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se

han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 13,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherida la Sociedad. 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.

A cierre del periodo, la Sociedad ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 1,91% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera ha mejorado a BBB-.

Esta IIC tenía en su cartera bonos emitidos por Lehman Brothers Treasury Co. BV. (LBT), garantizados por Lehman Brothers Holdings Inc. (LBHI), entidades en situación de concurso de acreedores. BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en nombre y representación de las IIC, ha realizado los trámites necesarios para su personación y voto en los correspondientes procesos de insolvencia. Desde la aprobación de los respectivos convenios de acreedores, LBHI y LBT han venido realizando, con carácter general, dos veces al año, pagos a cuenta de la liquidación final que son abonadas en las cuentas de las IIC acreedoras.

Aunque en 2019 se produjo la cancelación de los bonos de LBT, la SICAV sigue manteniendo derechos de crédito contra LBHI por la garantía otorgada a dichas emisiones. Desde 2012 la SICAV ha percibido pagos a cuenta de la cuota de liquidación de LBT y de los correspondientes derechos de crédito de LBHI por un importe total de 55.205,75 euros y de 102.125,46 usd, de los que 660,85 usd se recibieron durante el periodo del informe, en 1 abono que causó un efecto sobre el Valor liquidativo del 0,011% el 13/10/2021.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 6,16% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: BANCO SANTANDER SA.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad 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 que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona 18 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para la SICAV han sido: ABN AMRO, ASR, BAML, Banca IMI y Banco Sabadell. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. informadores de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2021 la Sociedad ha soportado gastos de análisis por importe de 438,82 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 460,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

En un horizonte de medio plazo, los factores de riesgo que pueden ser relevantes para la evolución de mercados y la estrategia de cartera de la Sociedad, se centran en la posible retirada prematura de estímulos o repuntes de inflación, cierta estabilización en el crecimiento y un entorno de valoraciones exigentes para los activos de riesgo.

La Sociedad Gestora, en el consejo de administración celebrado el pasado diciembre informó que, la Ley 11/2021 de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, modifica la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), para establecer que a los efectos de la aplicación del tipo de gravamen del 1% a las SICAV, la determinación del número mínimo de 100 accionistas a que se refiere el artículo 9.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC, se realizará computando exclusivamente aquéllos que sean titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones. Esta modificación tendrá efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2022.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora también informó al Consejo de administración de que la nueva Disposición transitoria cuadragésima primera de la LIS, prevé que las sociedades de inversión de capital variable podrán aplicar el régimen tributario anterior a la modificación expuesta en el párrafo anterior, siempre que durante el año 2022 adopten válidamente el acuerdo de disolución con liquidación, y realicen con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. Si se cumplen estas condiciones, la continuidad del régimen tributario anterior a la reforma se mantendrá durante los períodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

10. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

La cuantía total de la remuneración (2) abonada por BBVA AM a su

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

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

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

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

²Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	100	1,82	101	1,63
ES0343307015 RENTA KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0		101	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	100	1,82	202	3,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	100	1,82	202	3,26
TOTAL RENTA FIJA	EUR	100	1,82	202	3,26
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	105	1,91	115	1,86
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	82	1,49	73	1,18
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	59	1,07	53	0,85
ES0171996095 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	89	1,62	96	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	335	6,09	337	5,44
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	335	6,09	337	5,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	435	7,91	539	8,70
IT0005436693 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	95	1,73	98	1,58
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	95	1,73	98	1,58
PTEDPROM0029 BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	0		100	1,61
US38141EB818 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,776 2023-11-29	USD	204	3,71	197	3,18
XS2047500926 BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	99	1,80	99	1,60
XS2055758804 RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	0		101	1,63
XS2079079799 BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	100	1,82	101	1,63
XS2256949749 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-11-24	EUR	102	1,85	103	1,66
XS2289877941 BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	96	1,75	98	1,58
XS2306601746 BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	100	1,82	100	1,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	701	12,75	899	14,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	796	14,48	997	16,08
TOTAL RENTA FIJA	EUR	796	14,48	997	16,08
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	79	1,44	127	2,05
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	52	0,95	0	
DK0010244508 ACCIONES JAP MOLLER - MAERSK A	DKK	0		121	1,95
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	0		62	1,00
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	73	1,33	119	1,92
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	181	3,29	169	2,73
US98980L1017 ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	75	1,36	113	1,82
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	55	1,00	61	0,98
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	92	1,67	145	2,34
US01609W1027 ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	52	0,95	96	1,55
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	489	8,89	537	8,66
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	95	1,73	92	1,48
US8969452015 ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	52	0,95	73	1,18
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	1.295	23,56	1.715	27,66
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	1.295	23,56	1.715	27,66
FR0013508934 FONDO AMUNDI ENHANCED ULTR	EUR	0		264	4,26
IE00B1FZS681 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	0		120	1,94
IE00B3VTHJ49 FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	86	1,56	124	2,00
IE00BCRY6557 ETF ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	200	3,64	200	3,23
IE00BD6FTQ80 ETF INVESCO BLOOMBERG CO	USD	55	1,00	0	
LU0111549050 FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	0		178	2,87
LU0244354667 FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	49	0,89	58	0,94
LU0328437438 FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	91	1,65	124	2,00
LU0348927095 FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	98	1,78	85	1,37
LU0462791079 FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	USD	75	1,36	65	1,05
LU0533032180 ETF LYXOR MSCI WORLD CON	USD	71	1,29	66	1,06
LU0658025209 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	151	2,74	150	2,42
LU1006082199 FONDO CANDRIAM EQUITIES L	EUR	102	1,85	107	1,73
LU1767066605 FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	53	0,96	139	2,24
LU1834983477 ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	83	1,51	75	1,21
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	467	8,49	470	7,58
LU2051031982 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	282	5,13	283	4,57
US4642876555 ETF ISHARES RUSSELL 2000	USD	88	1,60	87	1,40
US78468R6484 ETF SPDR S&P KENSHO NEW	USD	106	1,93	56	0,90
US81369Y6059 ETF FINANCIAL SELECT SEC	USD	143	2,60	129	2,08
TOTAL IIC	EUR	2.200	39,98	2.780	44,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	4.291	78,02	5.492	88,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	4.726	85,93	6.031	97,29

Notas: El periodo 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.

