

# MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV SA

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Nº Registro de la CNMV: 1929

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](mailto:bbvafondos@bbvaam.com) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

Información SICAV: MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV SA

Fecha de registro: 18/09/2001

## 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	429.978,00	431.530,00
N.º de Accionistas	103	105
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	8.921	20,7465	19,4636	21,0108
2020	7.877	18,2529	13,4304	18,2529
2019	6.933	16,1165	13,8744	16,2146
2018	6.448	14,0001	13,7683	15,4772

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 imputacion
	Periodo	Acumulado	Total	s/ patrimonio s/ resultados		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,64	0,00	0,64 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	0,63	0,20	0,84	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	0,00

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

## Comportamiento

### A) Individual Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

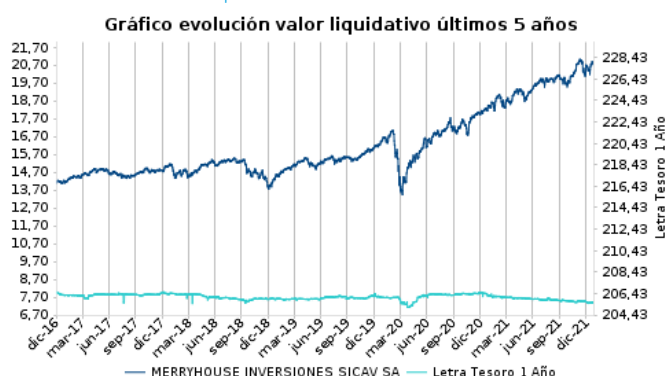
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,66	5,73	-0,38	4,90	2,88	13,26	15,12	-4,98	1,36

#### Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

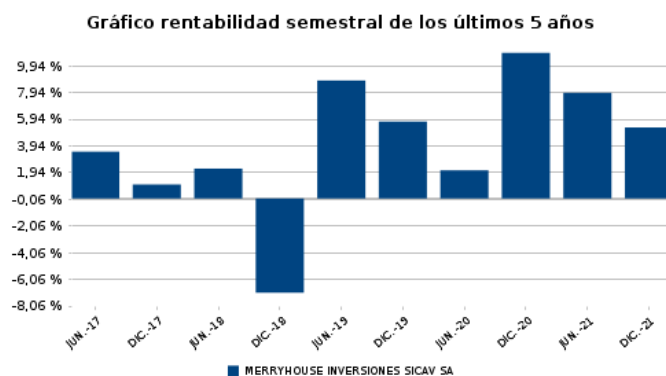
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,15	0,28	0,28	0,30	0,30	1,19	1,16	1,17	1,17

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	8.581	96,19	7.971	93,78
* Cartera interior	507	5,68	477	5,61
* Cartera exterior	8.078	90,55	7.519	88,46
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,04	-25	-0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25	0,28	450	5,29
(+/-) RESTO	315	3,53	79	0,93
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.921</b>	<b>100,00</b>	<b>8.500</b>	<b>100,00</b>

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)	8.500	7.877	7.877	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,36		-0,37	-218.841,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	5,21	7,65	12,77	-27,66
(+) Rendimiento de gestión	5,69	8,19	13,79	-26,22
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-60,31
+ Dividendos	0,23	0,38	0,60	-36,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,03	0,08	98,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,27	3,67	6,93	-5,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,45	-0,39	-0,85	-22,93
± Resultados en IIC (realizados o no)	2,56	4,41	6,91	-38,43
± Otros resultados	0,02	0,07	0,09	-69,29
± Otros rendimientos				-100,06
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,56	-1,05	-7,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,32	-0,64	-7,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	42,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	38,93
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,20	33,37
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-51,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-32,95
+ Otros ingresos		0,01	0,01	-80,46
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.921	8.500	8.921	

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 DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	84	0,94	82	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	84	0,94	82	0,96
TOTAL RENTA FIJA	EUR	84	0,94	82	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	421	4,71	398	4,68
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	421	4,71	398	4,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	505	5,65	480	5,64
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	121	1,36	118	1,39
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	22	0,25	22	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		127	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	143	1,61	267	3,14
TOTAL RENTA FIJA	EUR	143	1,61	267	3,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.974	33,32	2.688	31,63
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.974	33,32	2.688	31,63
TOTAL IIC	EUR	4.965	55,69	4.564	53,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.082	90,62	7.519	88,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	8.587	96,27	7.999	94,10

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



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 125000	875	Cobertura
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE DAX UCI	121	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - CHI	91	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	96	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	71	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	271	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	59	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P AEROSPACE &	40	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF TECHNOLOGY SELECT SE	444	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO BLOOMBERG CO	131	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES HEALTHCARE I	99	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITALISATI	104	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	60	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	105	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	111	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	101	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS EN	38	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 126,95 euros, lo que supone un 0,0015 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 24,67% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.200.701,08 euros. El accionista 2 era propietario del 28,09% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.505.784,08 euros.

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 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 aumentado un 4,94% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 1,90%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,56% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,41% de gastos directos y 0,15% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,63%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 5,32%, 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 32,54% y en Renta Variable ha aumentado un 11,84%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: USA y Canadá 58,16%, Europa 38,68% y Asia pacífico 3,16%. El posicionamiento en CO - Commodities ha aumentado un 5,59%, en DE - Productos derivados ha disminuido un 1,69%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 0,23%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 95,64%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Blackrock, BNP Paribas, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, Morgan Stanley, NN Investment Partners BV, Pictet, Robeco, 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 875.000 €.

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 15,95%.

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.

La Sociedad excede la inversión permitida del 10% en los activos de libre disposición que integran este límite, al encontrarse el 10,28% invertido en dos ETFs (US81369Y5069 y US81369Y8030) desde el 31/12/2021. Real Decreto 1082/2012 Art. 72.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 8,94% .

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2021, BBVA AM ha ejercido, en representación de MERRYHOUSE 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: IBERDROLA 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. información 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: 465,00 €.

### 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](http://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](http://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.

<sup>2</sup>Todos 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](http://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	%
ES00000126A4 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	84	0,94	82	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	84	0,94	82	0,96
TOTAL RENTA FIJA	EUR	84	0,94	82	0,96
ES0105065009 ACCIONES TALGO SA	EUR	59	0,66	52	0,61
ES0105075008 ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0		16	0,19
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	62	0,69	42	0,49
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0		33	0,39
ES0121975009 ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	37	0,41	36	0,42
ES0125220311 ACCIONES ACCIONA SA	EUR	50	0,56	38	0,45
ES0130670112 ACCIONES ENDESA SA	EUR	28	0,31	29	0,34
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	39	0,44	38	0,45
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	34	0,38	36	0,42
ES0169501022 ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	5	0,06	7	0,08
ES0177542018 ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	107	1,20	71	0,84
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	421	4,71	398	4,68
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	421	4,71	398	4,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	505	5,65	480	5,64
DE0001030542 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	121	1,36	118	1,39
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	121	1,36	118	1,39
PT0TVJOE0005 BONOS PORTUGUESE REPUBLIC 1,900 2022-04-12	EUR	22	0,25	22	0,26
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	22	0,25	22	0,26
XS0412842857 RENTA E.ON INTERNATIONAL F 6,500 2021-08-10	EUR	0		127	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		127	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	143	1,61	267	3,14
TOTAL RENTA FIJA	EUR	143	1,61	267	3,14
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	61	0,68	70	0,82
CA1380351009 ACCIONES CANOPY GROWTH CORP	USD	2	0,02	5	0,06
CA82509L1076 ACCIONES SHOPIFY INC	USD	29	0,33	14	0,16
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	73	0,82	64	0,75
CH0023405456 ACCIONES DUFFRY AG	CHF	73	0,82	60	0,71
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	94	1,05	80	0,94
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	20	0,22	22	0,26
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	94	1,05	89	1,05
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	12	0,13	13	0,15
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	173	1,94	107	1,26
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	16	0,18	17	0,20
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	47	0,53	43	0,51
FR0000121725 ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0		18	0,21
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	51	0,57	69	0,81
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	20	0,22	18	0,21
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	23	0,26	22	0,26
GB00BLGZ9862 ACCIONES TESCO PLC	GBP	18	0,20	13	0,15
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS SE	EUR	22	0,25	22	0,26
PTIBSOAM0008 ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	10	0,11	12	0,14
US00507V1098 ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	9	0,10	12	0,14
US0079031078 ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	19	0,21	12	0,14
US01609W1027 ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	37	0,41	67	0,79
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	361	4,05	334	3,93
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	252	2,82	270	3,18
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	300	3,36	231	2,72
US1912161007 ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	35	0,39	31	0,36
US19260Q1076 ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	8	0,09	7	0,08
US35137L2043 ACCIONES FOX CORP	USD	19	0,21	19	0,22
US46120E6023 ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	31	0,35	26	0,31
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	79	0,89	77	0,91
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	76	0,85	79	0,93
US5801351017 ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	43	0,48	35	0,41
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	127	1,42	98	1,15
US5949724083 ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	33	0,37	21	0,25
US6092071058 ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	38	0,43	34	0,40
US6174464486 ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	43	0,48	39	0,46
US62914V1061 ADR NIO INC	USD	6	0,07	9	0,11
US67066G1040 ACCIONES NVIDIA CORP	USD	145	1,63	94	1,11
US78463V1070 ETC SPDR GOLD SHARES	USD	322	3,61	299	3,52
US7960508882 GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	123	1,38	128	1,51

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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91332U1016 ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	30	0,34	8	0,09
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	EUR	2.974	33,32	2.688	31,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	EUR	2.974	33,32	2.688	31,63
DE0005933931 ETF ISHARES CORE DAX UCI	EUR	121	1,36	119	1,40
IE00B42Z5J44 ETF ISHARES MSCI JAPAN E	EUR	218	2,44	210	2,47
IE00BD6FTQ80 ETF INVESCO BLOOMBERG CO	USD	131	1,47	0	
IE00BYZK4552 ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	125	1,40	109	1,28
IE00BYZK4776 ETF ISHARES HEALTHCARE I	USD	99	1,11	104	1,22
IE00BYZK4883 ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	104	1,17	110	1,29
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	254	2,85	255	3,00
LU0474968293 FONDO PICTET - SECURITY	EUR	87	0,98	81	0,95
LU0171307068 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	60	0,67	55	0,65
LU0248049685 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	105	1,18	99	1,16
LU0248060658 FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	111	1,24	100	1,18
LU0351545230 FONDO NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	0		96	1,13
LU0360482987 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	252	2,82	314	3,69
LU0366533882 FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	101	1,13	0	
LU0622664224 FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	180	2,02	180	2,12
LU0803997666 FONDO NN L US CREDIT	EUR	254	2,85	254	2,99
LU0823414478 FONDO BNP PARIBAS FUNDS EN	USD	38	0,43	45	0,53
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	89	1,00	88	1,04
LU1255011501 FONDO JPMORGAN FUNDS - CHI	USD	91	1,02	0	
LU1279334723 FONDO PICTET - ROBOTICS	EUR	96	1,08	92	1,08
LU1511517010 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	245	2,75	261	3,07
LU1700711150 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	71	0,80	73	0,86
LU1881796145 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	271	3,04	272	3,20
LU1956006941 FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	USD	0		52	0,61
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	411	4,61	413	4,86
LU2145464777 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	22	0,25	20	0,24
LU2250008831 FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	USD	59	0,66	0	
US4642876555 ETF ISHARES RUSSELL 2000	USD	284	3,18	280	3,29
US78462F1030 ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	452	5,07	391	4,60
US78464A6313 ETF SPDR S&P AEROSPACE &	USD	40	0,45	44	0,52
US81369Y5069 ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	150	1,68	49	0,58
US81369Y8030 ETF TECHNOLOGY SELECT SE	USD	444	4,98	398	4,68
<b>TOTAL IIC</b>	EUR	4.965	55,69	4.564	53,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	EUR	8.082	90,62	7.519	88,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	EUR	<b>8.587</b>	<b>96,27</b>	<b>7.999</b>	<b>94,10</b>

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.

