

BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2021 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 1423

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

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes 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 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 del Fondo: **BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, FI**

Fecha de registro: 30/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en empresas que ofrezcan, en el largo plazo, oportunidades de crecimiento derivadas de tendencias demográficas en sectores económicos como: el crecimiento de la población, el aumento de la esperanza de vida, nuevas necesidades de urbanización e infraestructuras y la mejora del bienestar y la calidad de vida. Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión y derivados, con la siguiente distribución: Mínimo un 75% en Renta Variable de cualquier capitalización) y sector, de emisores y mercados de la OCDE o emergentes. El resto en Renta Fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE, (incluyendo hasta un 20% en depósitos), con calificación crediticia media (min. BBB-) o el rating del Reino de España en cada momento, si fuera inferior. La duración media de la cartera será inferior a 1 año.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. 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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	155.163,43	125.739,13
N.º de partícipes	4.107	3.571
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	35.597	229,4160
2020	13.123	183,9762
2019	18.522	256,3537
2018	22.415	229,0985

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 periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,84	0,00	1,84 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,06	0,11	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,00	1,69	0,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,36	-0,36

Nota: El periodo 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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	0,00	2,18	-5,01					

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	26/11/2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,90	07/12/2021				

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad (II) de:								
Valor liquidativo	0,00	12,40	8,16					
IBEX 35	16,37	18,32	16,49					
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31					
MSCI ACWI Net Total Return	0,00	14,50	9,99					
VaR histórico (III)	0,00	0,00	0,00					

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

(III) VaR histórico: 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.

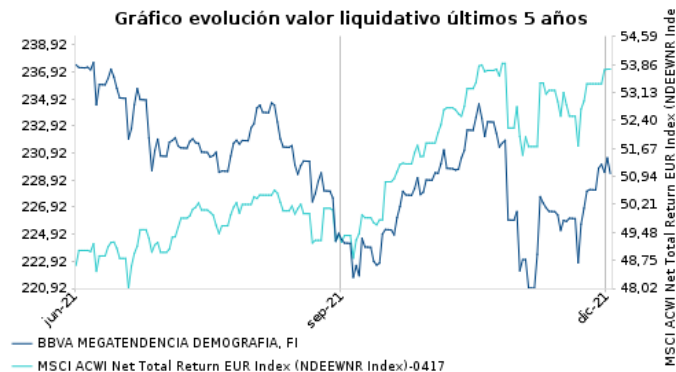
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,99	0,47	0,47	0,52	0,61	2,79	2,56	2,47	0,00

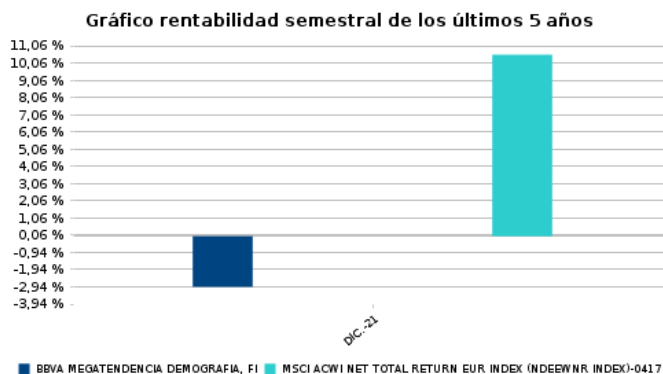
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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



El 23/04/2021 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

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)	N.º de partícipes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	1.769.069	49.431	-0,32
Renta Fija Internacional	1.642.101	45.884	0,41
Renta Fija Mixta Euro	825.888	27.077	-0,09
Renta Fija Mixta Internacional	2.262.004	87.510	1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.000.814	72.728	2,55
Renta Variable Euro	215.880	15.478	1,37
Renta Variable Internacional	6.003.215	266.775	8,50
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	122.229	6.455	-0,32
Global	23.336.117	719.367	1,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	1.866.027	85.405	-0,04
IIC que Replica un Índice	1.875.543	45.462	9,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	1.248.272	43.078	0,04
Total Fondos	43.167.160	1.464.650	2,85

* Medias.

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

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.992	95,49	28.158	94,74
* Cartera interior	2.032	5,71	2.581	8,68
* Cartera exterior	31.960	89,78	25.577	86,06
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.422	3,99	1.387	4,67
(+/-) RESTO	183	0,51	176	0,59
TOTAL PATRIMONIO	35.597	100,00	29.721	100,00

Notas: El periodo 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)	29.721	13.123	13.123	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	19,83	71,92	74,45	-44,97
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-2,97	23,21	11,56	-125,41
(+) Rendimiento de gestión	-2,00	24,41	13,65	-116,30
+ Intereses	-0,01	0,13	0,08	-110,13
+ Dividendos	0,51	0,60	1,08	68,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,12	0,08	-101,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,82	20,03	9,62	-128,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,33	3,30	2,65	-79,82
± Resultados en IIC (realizados o no)		0,28	0,19	-100,00
± Otros resultados	-0,01	-0,05	-0,05	56,16
± Otros rendimientos				256,25
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,25	-2,15	56,89
- Comisión de gestión	-0,88	-1,00	-1,84	-76,69
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	-114,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,05	75,27
- Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,01	62,39
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,14	-0,14	45,70
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,06	-13,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,02	0,05	0,06	-13,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.597	29.721	35.597	

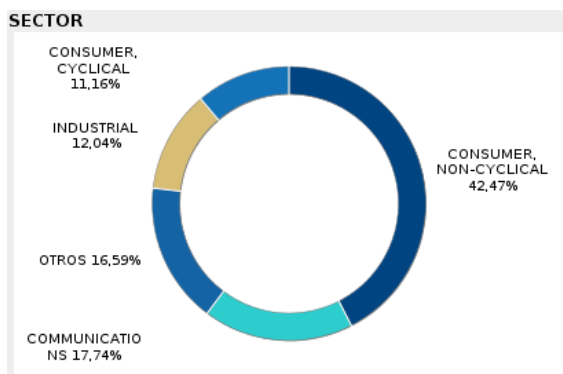
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.474	4,14	2.087	7,02
TOTAL RENTA FIJA		1.474	4,14	2.087	7,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		559	1,57	494	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE		559	1,57	494	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.033	5,71	2.581	8,68
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		31.958	89,78	25.573	86,09
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	2	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		31.958	89,78	25.575	86,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.958	89,78	25.575	86,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.991	95,49	28.156	94,78

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.

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
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	1.442	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.442	
TOTAL OBLIGACIONES		1.442	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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 01/07/2021 se registra en CNMV hecho relevante recogiendo la posibilidad de utilizar por parte de BBVA Asset Management, en calidad de gestora del fondo, mecanismos antidilución destinados a contrarrestar impactos significativos en el valor liquidativo del fondo como consecuencia de operaciones de suscripción y reembolso. Dichos mecanismos permiten una adecuada gestión del riesgo de liquidez, garantizar el trato equitativo y evitar conflictos de interés entre los partícipes.

Con fecha 20/12/2021 se actualiza en CNMV el folleto del fondo al objeto de cumplir con el artículo 7 del Reglamento de Taxonomía.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. Los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez han permitido la subida continuada de las bolsas a lo largo del año, alcanzándose nuevos máximos históricos consecutivos (70 en el caso del S&P500) y finalizando el año cerca de los mismos (tanto el MSCI World como los principales índices americanos). La volatilidad alcanzaba sus cotas máximas anuales a finales de enero (37,2), pero finaliza el periodo cerca de la zona de mínimos anuales, en 17,2. La subida de los mercados desarrollados ha permitido al índice mundial acumular una subida del +16,8% en el año pese al retroceso experimentado por las bolsas emergentes (-4,6% vs +20,1% desarrollados, en dólares). Entre las desarrolladas la bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), mientras que en Europa, Francia, algunas plazas nórdicas (Suecia, Noruega), Holanda, Suiza e Italia se han posicionado a la cabeza, contrastando con el resto de plazas periféricas (en especial España, Ibex35 tan solo +7,9%), Reino Unido y, en menor medida, Alemania, que han quedado rezagadas. En emergentes tan solo Europa Emergente ha finalizado el año en positivo, mientras que Asia y en mayor medida Latam han retrocedido. En 2021 destacan las caídas de Brasil, Hong Kong y China, y las subidas de México, India, Indonesia y Taiwán. Las estimaciones de beneficios de 2021 se han ido revisando al alza a lo largo de la práctica totalidad del año, cerrando el mismo en niveles de 50,1% en EE.UU. y 62,9% en Europa, 8,7% y 7,4% de cara a 2022 y 10,2% y 7% en 2023, respectivamente. En cuanto a las estimaciones de ventas, se sitúan en niveles de 16,2% en EE.UU. y 11,8% en Europa para 2021, 7,5% y 5,8% en 2022, y 5,2% y 2,9% en 2023, respectivamente. En cuanto a estilos, durante el 1S las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el 2S (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial. En el acumulado anual es reseñable el peor comportamiento relativo de factores como mínima volatilidad y elevado dividendo (un año más, tan solo 3 y 2 de los 10 últimos años, respectivamente, batiendo al índice mundial), momentum (en contraste con las subidas de los últimos años) y de las compañías de menor capitalización bursátil (especialmente en EE.UU., S&P100 +27,6% vs Russell2000 +13,7%). Sectorialmente, destaca la subida cercana al 50% de energía en EE.UU. (récord anual), seguida de tecnología (Nasdaq100 +26,6% y NYSE FANG +17,6%), y financieras, inmobiliarias americanas, e industriales europeas. Por el lado negativo, son reseñables las menores subidas de sectores como utilities, servicios de comunicación, consumo estable e industriales americanas, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWNR Index), el índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 19,77% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 15,01%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,94%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,94%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,85%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,50% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,54%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del segundo semestre de 2021 hemos comprado Scout24 (+1%), Adevinta (+0,8%) y Mercari (0,6%) y vendido Vivendi (-1%) y Richemont (-0,7%) como principales movimientos. Durante este semestre hemos reducido nuestra exposición a la economía China por los riesgos asociados con el listing de ADRs en EEUU, la presión regulatoria por parte del Gobierno Chino, que genera una inseguridad jurídica en ciertos sectores a los cuales preferimos no tener exposición y por último por las dudas en la solvencia de ciertas compañías de Real Estate y su posible contagio a otros sectores dado el alto endeudamiento privado de ciertas partes de su economía. En cualquier caso, creemos que evitando sectores específicos, los fundamentales y potencial de crecimiento de la economía China siguen ofreciendo un gran potencial a futuro. A lo largo del semestre hemos incluido posiciones en el fondo relacionadas con compañías de anuncios clasificados en Internet, con exposición global y en compañías expuestas a distintos puntos de madurez de sus mercados. Esta transformación del mercado de anuncios clasificados, desde prensa escrita a

internet y dentro de él de portales horizontales/generalistas a verticales/especialistas nos parece atractiva desde el punto de crecimiento y sobre todo de calidad de los negocios. Una vez alcanzan un punto de madurez tal que se generan efectos de red el mercado tiende a un cuasi monopolio natural, donde el dominador tiene un alto apalancamiento operativo, estructuras de capital muy ligeras y alta conversión en caja. En 2020 el impacto del COVID19 en las economías mundiales ha sido un evento inesperado. En ese contexto, la labor del equipo gestor ha sido la de realizar estimaciones del impacto que esta crisis puede tener en las compañías que conforman la cartera, así como en nuevas inversiones. Nos centramos en compañías con balances sólidos, y en los pocos casos en los que la deuda es considerable por el tipo de negocio, empresas que en una recesión no quemem caja y cuyo calendario de vencimientos sea cómodo y esté respaldado por caja operativa. Esto es imprescindible, ya que como venimos advirtiendo desde hace tiempo el mercado estaba enormemente complaciente con la deuda de las compañías en un entorno de tipos cero, y ahí es donde veíamos un riesgo muy relevante en caso de haber sustos en el mercado de crédito; sustos que ya estamos viendo y que podrían ir a más.

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 Variable por un importe de 1.442.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4,70%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 31,54 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas 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. El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Banco Espíritu Santo. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 10,45%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,38%. A lo largo del segundo semestre de 2021 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 7,64% sobre su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2021, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: BANCO SANTANDER SA, RECKITT BENCKISER GROUP PLC, BANKINTER SA, BANKIA SA, LIBERBANK SA, GRIFOLS SA, CAIXABANK SA, ALSTOM, BBVA, SA. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: SOCIETE GENERALE SA, BANCO DE SABADELL SA, DOVALUE SPA, IPSEN, VIVENDI SE, SVENSKA HANDELSBANKEN AB, UNICREDIT SPA. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 15 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: J.P. Morgan, BNP Paribas, Morgan Stanley, Redburn y Barclays. Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 5.444,73 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 12.628 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La economía global resiste ante la aparición de la variante ómicron. 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 al 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. En este contexto, la Fed ha adoptado un giro agresivo, señalizando tres subidas de tipos en 2022 y acelerando la reducción del programa de compras de activos. Además, cobra especial relevancia 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 PEPF 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. Retornos positivos en bolsas desarrolladas y materias primas. La incertidumbre se ha adueñado de los mercados durante los últimos meses de 2021 ante la postura más restrictiva por parte de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. Por su parte, las bolsas desarrolladas han registrado subidas generalizadas (S&P 10,9%, Stoxx600 7,3%) acompañadas de un repunte de la volatilidad (VIX) de 1,4pp en el 2S hasta 17,2 (-5,5pp en el año). La deuda soberana de mayor calidad 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. Los diferenciales de crédito han acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ampliaciones en el segmento especulativo de 26pb en EE.UU. y 32pb en Europa. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar y el EURUSD cierra 2021 con una bajada del 7,0% (-4,0% en el 2S) hasta 1,1370. Por último, en el mercado de materias primas destacan las subidas del oro (3,2%) y del Brent (3,1% a 77,5 \$/b) en el 2S.

10. Información sobre la política de remuneración

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

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como

pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas comisión que no es de aplicación a esta IIC.

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

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

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC 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 SGIC) 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).

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 1.473.641,09 euros, lo que supone un 4,14% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Cupón Segregado del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -454,29 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

*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 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	%
ES00000120P5 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	1.474	4,14	0	
ES00000128C6 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		2.087	7,02
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		1.474	4,14	2.087	7,02
TOTAL RENTA FIJA		1.474	4,14	2.087	7,02
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	559	1,57	494	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		559	1,57	494	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE		559	1,57	494	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.033	5,71	2.581	8,68
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	549	1,54	376	1,27
CA5649051078 ACCIONES MAPLE LEAF FOODS INC	CAD	310	0,87	246	0,83
CH0002178181 ACCIONES STADLER RAIL AG	CHF	446	1,25	288	0,97
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	476	1,34	338	1,14
CH0210483332 ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	0		197	0,66
CH0432492467 ACCIONES ALCON INC	CHF	658	1,85	0	
CNE1000002L3 ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	HKD	262	0,74	374	1,26
CNE100000X85 ACCIONES ZOOMLION HEAVY INDUS	HKD	193	0,54	352	1,18
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	271	0,76	265	0,89
DE0006047004 ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	347	0,97	307	1,03
DE000A12DM80 ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	350	0,98	0	
DE000SYM9999 ACCIONES SYMRISE AG	EUR	275	0,77	277	0,93
DE000ZAL1111 ACCIONES ZALANDO SE	EUR	248	0,70	302	1,02
DK0060448595 ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	0		267	0,90
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	555	1,56	461	1,55
FR0000121972 ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	546	1,53	316	1,06
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0		360	1,21
FR0000184798 ACCIONES ORPEA SA	EUR	422	1,19	381	1,28
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	374	1,05	288	0,97
FR0010259150 ACCIONES IPSEN SA	EUR	639	1,80	526	1,77
FR0010307819 ACCIONES LEGRAND SA	EUR	286	0,80	263	0,88
FR0010386334 ACCIONES KORIAN SA	EUR	457	1,28	361	1,21
GB00B10RZP78 ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	564	1,58	505	1,70
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	700	1,97	450	1,51
GB00BD6K4575 ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	486	1,37	361	1,21
GB00BJVQC708 ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	780	2,19	525	1,77
GRS282183003 ACCIONES JUMBO SA	EUR	317	0,89	228	0,77
HK3808041546 ACCIONES SINOTRUK HONG KONG L	HKD	315	0,88	287	0,97
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	519	1,46	449	1,51
IE0001827041 ACCIONES CRH PLC	GBP	385	1,08	255	0,86
IT0005162406 ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	399	1,12	231	0,78
JP3405400007 ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	398	1,12	298	1,00
JP3435750009 ACCIONES IM3 INC	JPY	267	0,75	284	0,96
JP3463000004 ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	431	1,21	379	1,28
JP3756600007 ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	371	1,04	295	0,99
JP3921290007 ACCIONES MERCARI INC	JPY	256	0,72	0	
KYG2163M1033 ACCIONES CHINA EDUCATION GROU	HKD	0		371	1,25
KYG4387E1070 ACCIONES HEALTH & HAPPINESS H	HKD	113	0,32	231	0,78
KYG4412G1010 ACCIONES HERBALIFE NUTRITION	USD	213	0,60	341	1,15
KYG548721177 ACCIONES LIFETECH SCIENTIFIC	HKD	0		310	1,04
MXP606941179 ACCIONES KIMBERLY-CLARK DE ME	MXN	336	0,94	261	0,88
NL0012015705 ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	187	0,53	180	0,61
NL0013654783 ACCIONES PROSUS NV	EUR	471	1,32	350	1,18
NL0015000IY2 ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	528	1,48	0	
NO0010844038 ACCIONES ADEVINTA ASA	NOK	292	0,82	0	
NZFAPE0001S2 ACCIONES FISHER & PAYKEL HEAL	AUD	269	0,76	170	0,57
SE0011205202 ACCIONES VITROLIFE AB	SEK	430	1,21	282	0,95
US0028241000 ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	315	0,88	190	0,64
US01609W1027 ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	350	0,98	522	1,76
US02079K3059 ACCIONES ALPHABET INC	USD	807	2,27	537	1,81
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	659	1,85	540	1,82
US0234361089 ACCIONES AMEDISYS INC	USD	280	0,79	305	1,03
US0326541051 ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	393	1,10	0	
US06684L1035 ADR BAOZUN INC	USD	0		279	0,94
US09857L1089 ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	377	1,06	0	
US15135B1017 ACCIONES CENTENE CORP	USD	502	1,41	336	1,13
US16359R1032 ACCIONES CHEMED CORP	USD	397	1,12	314	1,06
US2521311074 ACCIONES DEXCOM INC	USD	213	0,60	154	0,52
US2546871060 ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	311	0,87	246	0,83

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	%
US25754A2015 ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	319	0,90	279	0,94
US2786421030 ACCIONES EBAY INC	USD	592	1,66	533	1,79
US2855121099 ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	250	0,70	262	0,88
US30303M1027 ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	431	1,21	353	1,19
US37733W1053 ADR GLAXOSMITHKLINE PLC	USD	498	1,40	404	1,36
US4180561072 ACCIONES HASBRO INC	USD	192	0,54	185	0,62
US4364401012 ACCIONES HOLOGIC INC	USD	583	1,64	396	1,33
US4448591028 ACCIONES HUMANA INC	USD	356	1,00	246	0,83
US45168D1046 ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	262	0,74	300	1,01
US4595061015 ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	447	1,26	0	
US47215P1066 ADR JD.COM INC	USD	413	1,16	342	1,15
US5324571083 ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	413	1,16	304	1,02
US5463471053 ACCIONES LOUISIANA-PACIFIC CO	USD	513	1,44	214	0,72
US5747951003 ACCIONES MASIMO CORP	USD	291	0,82	281	0,95
US57772K1016 ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	0		283	0,95
US5797802064 ACCIONES MCCORMICK & CO INC/M	USD	401	1,13	256	0,86
US5801351017 ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	504	1,42	319	1,07
US58470H1014 ACCIONES MEDIFAST INC	USD	198	0,56	198	0,67
US58933Y1055 ACCIONES MERCK & CO INC	USD	445	1,25	321	1,08
US64110L1061 ACCIONES NETFLIX INC	USD	417	1,17	271	0,91
US6541061031 ACCIONES NIKE INC	USD	276	0,78	290	0,98
US68622V1061 ACCIONES ORGANON & CO	USD	0		12	0,04
US74340E1038 ACCIONES PROGYNY INC	USD	157	0,44	148	0,50
US74736K1016 ACCIONES QORVO INC	USD	286	0,80	275	0,93
US7960508882 GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	680	1,91	493	1,66
US83088M1027 ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	357	1,00	355	1,19
US85208M1027 ACCIONES SPROUTS FARMERS MARK	USD	418	1,17	187	0,63
US8740801043 ADR TAL EDUCATION GROUP	USD	65	0,18	333	1,12
US8835561023 ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	461	1,30	278	0,94
US90184L1026 ACCIONES TWITTER INC	USD	110	0,31	163	0,55
US98978V1035 ACCIONES ZOETIS INC	USD	328	0,92	281	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		31.958	89,78	25.573	86,09
FR0014003FJ8 OTROS KORIAN SA	EUR	0		2	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0		2	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		31.958	89,78	25.575	86,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.958	89,78	25.575	86,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.991	95,49	28.156	94,78
PTBES0AM0007 ACCIONES BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0		0	

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.

