ROSILNU, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 615

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, SL

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección
Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico
bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/08/1999

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.

Descripción general
Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una politica 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 articulo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,15	0,40	0,33

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,36	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	869.867,00	869.874,00
Nº de accionistas	105,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.456	9,7206	9,3757	9,7498
2020	7.811	8,9791	7,7446	9,1471
2019	7.818	8,9875	8,2541	9,0207
2018	6.642	8,2762	8,2254	8,8511

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

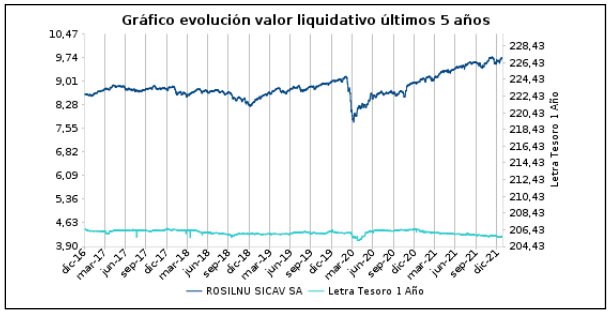
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,26	2,96	0,08	2,45	2,54	-0,09	8,59	-5,20	1,77

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,21	0,20	0,21	0,22	0,81	0,83	0,74	0,68

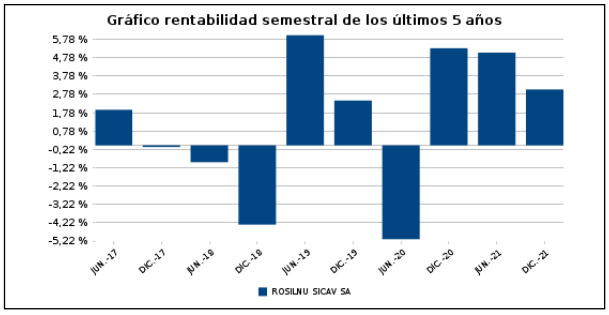
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.023	94,88	7.747	94,41
* Cartera interior	631	7,46	617	7,52
* Cartera exterior	7.373	87,19	7.121	86,78
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,22	9	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	346	4,09	440	5,36
(+/-) RESTO	87	1,03	19	0,23
TOTAL PATRIMONIO	8.456	100,00 %	8.206	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.206	7.811	7.811	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-814,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,02	4,93	7,89	-36,68
(+) Rendimientos de gestión	3,32	5,29	8,56	-34,94
+ Intereses	0,10	0,18	0,28	-46,53
+ Dividendos	0,21	0,32	0,52	-32,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,03	-0,15	-228,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,68	3,68	6,35	-24,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,29	-0,50	23,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	1,44	2,06	-53,60
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-788,30
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,39	-0,73	-8,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	-5,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	40,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	6,54
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	41,43
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	15,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	7,09
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,02	28,14
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.456	8.206	8.456	

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

3. Inversiones financieras

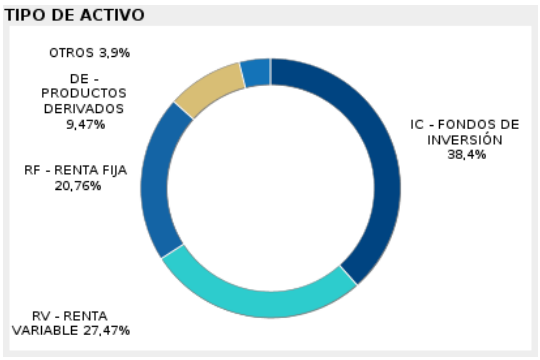
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	1,19	102	1,24
TOTAL RENTA FIJA	101	1,19	102	1,24
TOTAL RV COTIZADA	529	6,26	513	6,26
TOTAL RENTA VARIABLE	529	6,26	513	6,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	630	7,45	615	7,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.803	21,31	1.919	23,38
TOTAL RENTA FIJA	1.803	21,31	1.919	23,38
TOTAL RV COTIZADA	1.902	22,49	1.817	22,15
TOTAL RENTA VARIABLE	1.902	22,49	1.817	22,15
TOTAL IIC	3.666	43,36	3.383	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.371	87,16	7.119	86,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.001	94,61	7.734	94,27

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-USD X-RATE|125000|	875	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		875	
Institución de inversión colectiva	ETF|LYXOR MSCI INDIA UCI	72	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	136	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|SCHRODER ISF EMERGIN	48	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|PIMCO GIS EMERGING M	77	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|PIMCO FUNDS: GLOBAL	166	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF|SPDR MSCI EUROPE ENE	39	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|JPMORGAN FUNDS - US	194	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|EDMOND DE ROTHSCHILD	82	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|PICTET - ROBOTICS	185	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|MORGAN STANLEY INVES	34	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	294	Inversión
Total otros subyacentes		1327	
TOTAL OBLIGACIONES		2202	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en 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

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 230,83 euros, lo que supone un 0,0028 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99,97% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 8.453.134,86 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 Lationoamérica). 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 3,05% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,41% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,29% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,24%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,05%, 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 -0,48%.
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 16,17% y en Renta Variable ha disminuido un 5,73%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 65,31% y USA y Canadá 34,69%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 5,22%. La inversión en DE - Productos derivados representa un 9,49% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 31,12%.
La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Axa, Blackrock, DWS, Edmond de Rothschild, Fidelity, GAM, JPMorgan, Lyxor, M&G, Morgan Stanley, Nordea, Pictet, PIMCO, Robeco, Schroder, State Street Global Advisors.
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 15,33%.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD
La volatilidad de la Sicav ha sido del 4,73% .
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Durante 2021, BBVA AM ha ejercido, en representación de ROSILNU 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, 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 comofuente para generar, mejorar y diversificarsus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar yfundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedoresde análisisproporcionanes, en muchas ocasiones,inaccesible por otros mediospara 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: 464,00 €.
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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA|BANKINTER SA|0,875|2026-07-08	EUR	101	1,19	102	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	1,19	102	1,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	1,19	102	1,24
TOTAL RENTA FIJA		101	1,19	102	1,24
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	59	0,70	65	0,79
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL SA	EUR	96	1,14	85	1,04
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS SA	EUR	61	0,72	58	0,71
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	226	2,67	218	2,66
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	34	0,40	34	0,41
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	53	0,63	53	0,65
TOTAL RV COTIZADA		529	6,26	513	6,26
TOTAL RENTA VARIABLE		529	6,26	513	6,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		630	7,45	615	7,50
XS1265778933 - RENTA|CELLNEX TELECOM SA|3,125|2022-07-27	EUR	0	0,00	100	1,22
XS1584041252 - BONOS|BNP PARIBAS SA|0,306|2022-09-22	EUR	0	0,00	101	1,23
XS1616341829 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|0,255|2024-05-22	EUR	101	1,19	101	1,23
XS1633845158 - BONOS|LLOYDS BANKING GROUP|0,237|2024-06-21	EUR	100	1,18	100	1,22
XS1681855539 - BONOS|HSBC HOLDINGS PLC|0,393|2023-10-05	EUR	100	1,18	100	1,22
XS1729872736 - BONOS|FORD MOTOR CREDIT CO|0,157|2024-12-01	EUR	97	1,15	96	1,17
XS1752476538 - RENTA|CAIXABANK SA|0,750|2023-04-18	EUR	200	2,37	201	2,45
XS1799039976 - BONOS|SANTANDER UK GROUP H|0,312|2024-03-27	EUR	402	4,75	403	4,91
XS1910947941 - BONOS|VOLKSWAGEN INTERNATI|1,009|2024-11-16	EUR	104	1,23	105	1,28
XS2055190172 - RENTA|BANCO DE SABADELL SA|1,125|2025-03-27	EUR	100	1,18	101	1,23
XS2306601746 - BONOS|EASYJET FINCO BV|1,875|2028-03-03	EUR	100	1,18	100	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.304	15,41	1.508	18,38
DE000DL19UR8 - RENTA|DEUTSCHE BANK AG|1,875|2022-02-14	EUR	102	1,21	102	1,24
XS0975256685 - RENTA|REPSOL INTERNATIONAL|3,625|2021-10-07	EUR	0	0,00	110	1,34
XS1599167589 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|0,413|2022-04-19	EUR	100	1,18	101	1,23
XS1612542669 - BONOS|GENERAL ELECTRIC CO|0,375|2022-05-17	EUR	98	1,16	98	1,19
XS1265778933 - RENTA|CELLNEX TELECOM SA|3,125|2022-07-27	EUR	98	1,16	0	0,00
XS1584041252 - BONOS|BNP PARIBAS SA|0,262|2022-09-22	EUR	101	1,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		499	5,90	411	5,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.803	21,31	1.919	23,38
TOTAL RENTA FIJA		1.803	21,31	1.919	23,38
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	58	0,69	67	0,82
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	86	1,02	74	0,90
CH0210483332 - ACCIONES|CIE FINANCIERE RICHE	CHF	0	0,00	82	1,00
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	62	0,73	59	0,72
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG	EUR	76	0,90	67	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER AG	EUR	25	0,30	28	0,34
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	84	0,99	80	0,97
FR0000120271 - ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR	25	0,30	21	0,26
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	79	0,93	64	0,78
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR	38	0,45	42	0,51
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY L	EUR	109	1,29	99	1,21
FR0000121485 - ACCIONES|KERING SA	EUR	49	0,58	52	0,63
GB00B0744B38 - ACCIONES|BUNZL PLC	GBP	69	0,82	56	0,68
GB00B10RZP78 - ACCIONES|UNILEVER PLC	EUR	71	0,84	74	0,90
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES|JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	34	0,40	50	0,61
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	155	1,83	127	1,55
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	204	2,41	165	2,01
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	70	0,83	70	0,85
US0311621009 - ACCIONES|AMGEN INC	USD	59	0,70	62	0,76
US17275R1023 - ACCIONES|CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	95	1,12	76	0,93
US34959J1088 - ACCIONES|FORTIVE CORP	USD	47	0,56	41	0,50
US40412C1018 - ACCIONES|HCA HEALTHCARE INC	USD	90	1,06	70	0,85
US4824801009 - ACCIONES|KLA CORP	USD	76	0,90	55	0,67
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	106	1,25	82	1,00
US7170811035 - ACCIONES|PFIZER INC	USD	78	0,92	50	0,61
US75513E1010 - ACCIONES|RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	50	0,61
US9311421039 - ACCIONES|WALMART INC	USD	57	0,67	54	0,66
TOTAL RV COTIZADA		1.902	22,49	1.817	22,15
TOTAL RENTA VARIABLE		1.902	22,49	1.817	22,15
FR0010361683 - ETF|LYXOR MSCI INDIA UCI	EUR	72	0,85	62	0,76
FR0013508934 - FONDO|AMUNDI ENHANCED ULTR	EUR	427	5,05	427	5,20
IE00BKWQ0F09 - ETF|SPDR MSCI EUROPE ENE	EUR	39	0,46	0	0,00
LU0107852435 - FONDO|GAM MULTIBOND - LOCA	USD	86	1,02	87	1,06
IE00B61N1B75 - FONDO|PIMCO GIS EMERGING M	USD	77	0,91	76	0,93
IE00B80G9288 - FONDO|PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	166	1,96	165	2,01
LU0210533500 - FONDO|JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	169	2,00	176	2,14
LU0248060658 - FONDO|JPMORGAN FUNDS - US	USD	194	2,29	174	2,12
LU0348927095 - FONDO|NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	148	1,75	128	1,56
LU0658025209 - FONDO|AXA IM FIXED INCOME	EUR	255	3,02	253	3,08
LU0957027591 - FONDO|FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	293	3,46	204	2,49
LU1244894827 - FONDO|EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	82	0,97	76	0,93
LU1279334053 - FONDO|PICTET - ROBOTICS	EUR	185	2,19	167	2,04
LU1378879081 - FONDO|MORGAN STANLEY INVES	EUR	34	0,40	43	0,52
LU1534073041 - FONDO|DWS FLOATING RATE NO	EUR	210	2,48	210	2,56
LU1797812986 - FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	EUR	294	3,48	237	2,89
LU1881796145 - FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	EUR	136	1,61	136	1,66
LU1953148704 - FONDO|SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	48	0,57	54	0,66
LU1966276856 - FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	704	8,33	708	8,63
LU2145464777 - FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	47	0,56	0	0,00
TOTAL IIC		3.666	43,36	3.383	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.371	87,16	7.119	86,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.001	94,61	7.734	94,27

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC 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.

12. 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.