

BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Nº Registro de la CNMV: 0050

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: false

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/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 DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL**

Fecha de registro: 2021-09-10

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera. Vocación Inversora: Renta fija internacional. Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7).

Descripción General

El objetivo es construir, a través de la inversión en IICIL, una cartera de más de 200 préstamos y para ello se prevé invertir al menos en 10 IICIL.v

Operativa en Instrumentos derivados

El fondo podrá realizar operaciones con 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

Clase	Nº de participaciones	Nº de partícipes	Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación	Inversión mínima	Distribuye dividendos
CLASE CARTERA	5.928.230,74	345	EUR	0.00	REVISAR	0
CLASE A	8.512.533,15	618	EUR	0.00	REVISAR	0

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE CARTERA	EUR	67.093		66.527	61.340
CLASE A	EUR	94.052		95.178	85.370

Valor liquidativo de la participación*

Clase	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo		Valor liquidativo definitivo			
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	Año t-1	Año t-2	Año t-3
CLASE CARTERA	EUR	2024-09-30	11,22				9,7330	10,0000	
CLASE A	EUR	2024-09-30	10,98				9,6864	10,0000	

*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

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión					Comisión de depositario % efectivamente cobrado				
		% efectivamente cobrado		Acumulado		Base de Cálculo	Periodo	Acumulado	Base de Cálculo		
		Periodo	Total	Periodo	Total						
CLASE CARTERA	Al fondo	0,17	0,00	0,17	0,50	0,00	0,50	Patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE A	Al fondo	0,42	0,00	0,42	1,24	0,00	1,24	Patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual		Anual			
	Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	Rentabilidad IIC	5.69		9.09	-4.63	0.00

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual		Trimestral			Anual			
	Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	Volatilidad (II) de:	0,00	0,27	0,03	0,00	0,00	0,40	4,04	
Valor liquidativo	1,68	1,68	1,94	0,00	0,00	2,02	-3,46		
VaR histórico (III)									

(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.

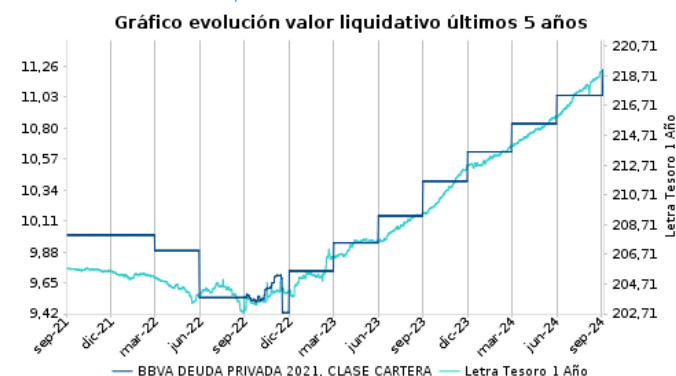
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual		Trimestral			Anual			
	Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	Ratio total de gastos	0,74					0,82	0,50	0,00

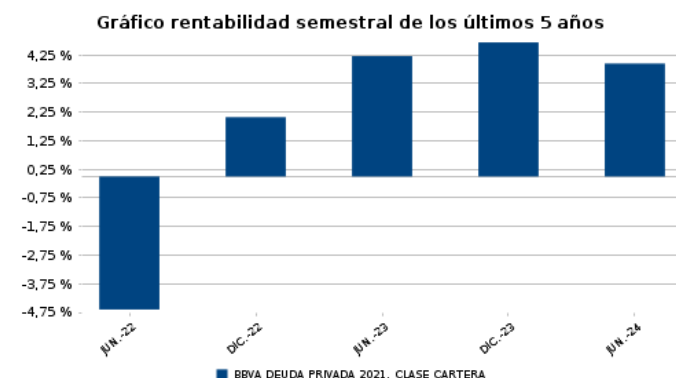
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual		Anual			
	Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	Rentabilidad IIC	4.93		8.06	-4.86	0.00

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual		Trimestral			Anual			
	Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	Volatilidad (II) de:	0,00	0,28	0,03	0,00	0,00	0,40	3,93	
Valor liquidativo	1,43	1,43	1,70	0,00	0,00	1,78	-3,54		
VaR histórico (III)									

(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.

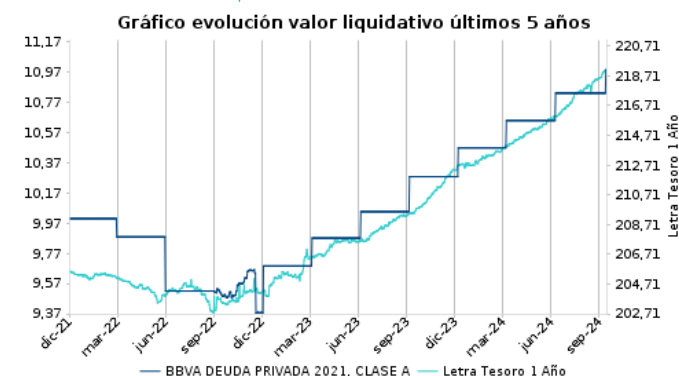
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual		Trimestral			Anual			
	Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	Ratio total de gastos	1,49					1,55	0,74	0,00

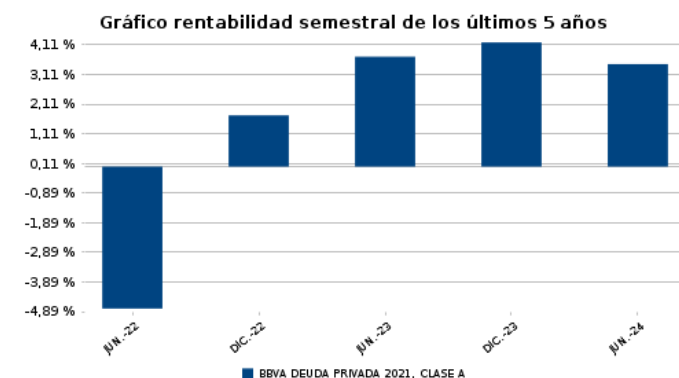
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



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	156.658	97,90	160.729	100,00
* Cartera interior		0,00		100,00
* Cartera exterior	156.658	97,90	160.729	100,00
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		100,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		100,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.456	1,53	3.339	100,00
(+/-) RESTO	905	0,57	-4.023	100,00
TOTAL PATRIMONIO	160.019	100,00	160.045	100,00

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

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	160.045.000,00	160.605.000,00	160.534.000,00	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,54	-2,12	-6,71	28,47
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,52	1,77	5,15	-15,55
(+) Rendimiento de gestión	1,86	2,10	6,17	
+ Intereses	0,02	0,01	0,04	15,92
+ Dividendos	1,54	0,91	3,48	67,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en IIC (realizados o no)	0,58	0,62	1,96	-8,54
± Otros resultados	-0,33	0,56	0,64	-158,05
± Otros rendimientos	0,05	0,00	0,05	815600200,00
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-1,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,82
- Gastos por servicios exteriores	0,01	0,01	0,00	-43,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	15,55
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	160.019.000,00	160.045.000,00	160.019.000,00	

3. Inversiones financieras

4. Hechos Relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	Al final del periodo
k. % endeudament mitjà del període.	0,00
l. % patrimoni afectat per operacions estructurades de tercers en les quals la IIC actua com a subjacent	0,00
m. % patrimoni vinculat a posicions pròpies del personal de la societat gestora o dels promotors	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIC 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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los fondos de deuda privada han tenido en general un buen comportamiento durante el ejercicio 2024. La mayor parte de las inversiones de los mismos son préstamos a tipo variable sobre índices de renta fija de referencia como el Euribor o el Libor. Es por ello que no están sometidos al riesgo de tipos de interés y las variaciones de tipos acometidas por los bancos centrales no han tenido efecto en la valoración de los préstamos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el 2024 no hemos realizado nuevos compromisos de inversión en fondos de deuda privada y hemos continuado desembolsando dinero en los fondos de deuda privada subyacentes a medida que nos hacían llamadas de capital. Para atender estas llamadas de capital hemos reembolsado parte de la cartera líquida transitoria que tenemos de fondos de renta fija a corto plazo y activos monetarios.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la clase BBVA DEUDA PRIVADA 2021, CLASE CARTERA ha aumentado un 0,14% en el periodo y el número de participes no ha variado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,00%.

El patrimonio de la clase BBVA DEUDA PRIVADA 2021, CLASE A ha disminuido un 0,13% en el periodo y el número de participes no ha variado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,00%.

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

No aplica

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el 2024 se ha desembolsado en fondos subyacentes de deuda privada hasta un acumulado total de €117 millones, lo que ha permitido recibir distribuciones de estos fondos con los que hemos podido realizar hasta seis devoluciones de los inversores por un valor total acumulado de €23,5 millones. Para atender los desembolsos en los fondos de deuda privada subyacentes hemos reducido la exposición a fondos de renta fija a corto plazo y activos monetarios hasta los 6 millones de euros y seguimos manteniendo 46,5 millones de euros en los fondos de Loans, que son también activos de renta fija a tipo flotante. La cartera de fondos de deuda privada que estamos construyendo supone ya una exposición a más de 370 préstamos con una rentabilidad media esperada por encima del 8% (con un diferencial sobre índice de referencia medio del 6,6%).

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.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo invierte en activos ilíquidos por definición.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La cartera de fondos de deuda privada se está comportando bien y está sometida a un posible riesgo de crédito de las empresas deudoras. No hay riesgo de tipos de interés por ser la inmensa mayoría de los préstamos concedidos por estos fondos a tipo flotante. Hemos seguido aumentando las cantidades desembolsadas en fondos de deuda privada y no hay de momento repunte de tasas de incumplimiento por parte de las empresas deudoras. El ratio de pérdida sigue siendo mínimo o nulo en la mayoría de los fondos que componen nuestra cartera. Por otra parte, los fondos de Loans que tenemos en cartera han tenido un comportamiento favorable en lo que llevamos de año, también con ausencia de impagos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de

accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante 2024 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Con el nivel de tipos de interés en el que estamos situados, el fondo se seguirá beneficiando de una mayor rentabilidad de los fondos de deuda privada y de bonos en cartera, al ser todos ellos activos con rentabilidades contractuales basadas en un diferencial sobre índices de renta fija de referencia. Vamos a seguir con los desembolsos en los fondos de deuda privada en los que hemos contraído compromisos de inversión y reembolsando, para financiarlo, la cartera líquida transitoria de activos de renta fija a corto plazo y activos monetarios.

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, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

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 refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de 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. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación 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 dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y 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, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones

o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones. El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 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 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

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

“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.”