

## BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en activos de renta fija en euros emitidos mayoritariamente por emisores privados de alta calidad crediticia. La duración media objetivo de la cartera es superior a dos años.

#### 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,39	0,64	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,06	-0,08	0,01

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 Participaciones	12.766.274,92	13.902.428,32
Nº de Partícipes	3.206	3.667
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	168.826	13,2243
2016	205.091	13,1171
2015	210.457	12,8487
2014	242.469	13,1995

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,15	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,82	0,25	0,44	0,10	0,02	2,09	-2,66	6,12	11,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,20	09-11-2017	-0,28	27-06-2017	-0,51	03-12-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,22	27-10-2017	0,22	27-10-2017	0,69	11-03-2016

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,12	1,10	1,00	1,19	1,18	1,90	2,00	1,22	2,49
<b>Ibex-35</b>	12,96	14,11	12,06	13,74	11,73	26,04	18,20	15,41	23,30
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15	0,26	0,23	0,32	1,85
<b>B-C-FI- **BONOSCORP-0628</b>	1,33	1,23	1,21	1,44	1,45	1,74	1,99	1,35	1,95
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-3,02	-3,01	-3,31

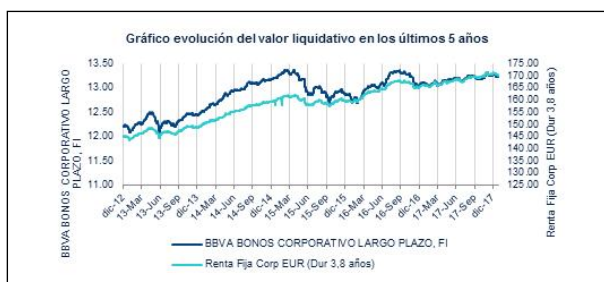
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

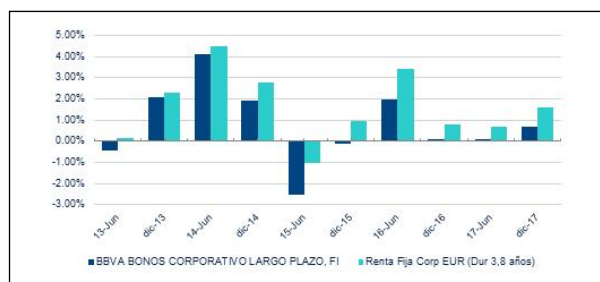
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,51	1,50	1,50	1,51

(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 suscripción y 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



## 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)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	70.608	5.371	-0,23
Monetario	346.281	11.096	-0,24
Renta Fija Euro	4.557.534	115.761	-0,15
Renta Fija Internacional	3.538.446	67.474	-0,67
Renta Fija Mixta Euro	905.468	28.724	0,39
Renta Fija Mixta Internacional	653.689	39.892	0,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.683.925	71.099	1,40
Renta Variable Euro	379.090	21.161	-3,00
Renta Variable Internacional	2.447.558	136.398	5,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.894.979	171.750	0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo	458.404	14.009	-0,62
Garantizado de Rendimiento Variable	363.690	11.461	1,59
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	865.634	23.238	0,80
Global	14.031.990	416.290	2,67
<b>Total fondos</b>	<b>36.197.296</b>	<b>1.133.727</b>	<b>1,42</b>

\*Medias.

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

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

### 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	165.653	98,12	180.918	99,09
* Cartera interior	2.623	1,55	5.902	3,23
* Cartera exterior	162.635	96,33	175.009	95,85
* Intereses de la cartera de inversión	395	0,23	7	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.169	1,88	1.594	0,87
(+/-) RESTO	4	0,00	68	0,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	168.826	100,00 %	182.580	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	182.580	205.091	182.580	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,55	-11,78	-20,48	33,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,72	0,12	0,83	458,83
(+) Rendimientos de gestión	1,48	0,86	2,33	56,39
+ Intereses	1,09	1,02	2,12	-2,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	0,02	0,70	3.333,19
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,18	-0,49	-64,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-86,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,74	-1,50	7,07
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	7,42
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	7,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	168.826	182.580	168.826	

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

### 3. Inversiones financieras

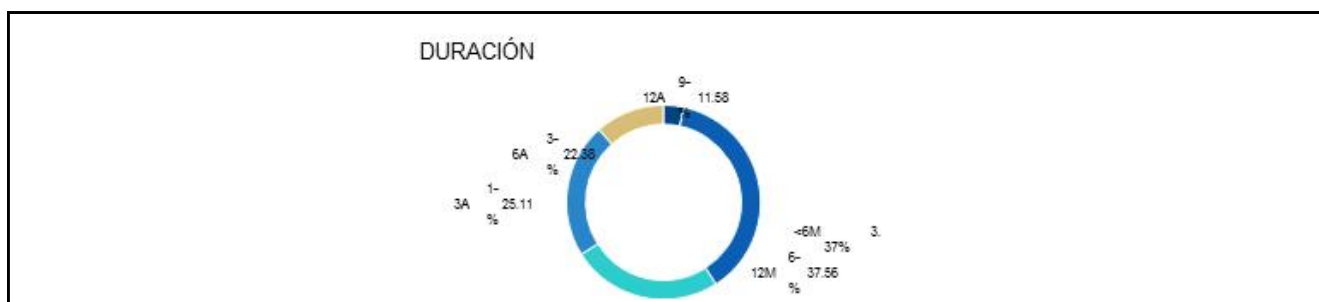
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.623	1,55	5.902	3,23
TOTAL RENTA FIJA	2.623	1,55	5.902	3,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.623	1,55	5.902	3,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	162.318	96,15	176.176	96,49
TOTAL RENTA FIJA	162.318	96,15	176.176	96,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	162.318	96,15	176.176	96,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	164.941	97,70	182.078	99,73

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
Derivados de Credito	CDS CDI MARKIT ITRX EUROPE S28 JPM 1222 1	30.000	Inversión
Total otros subyacentes		30000	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>30000</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO DTO. LETRA REPUBLICA m 3 DIAS FISICA	1.002	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Colateral BUBILL LET 0 100118	824	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	Colateral BN.REIN O DE HOLANDA 3.75 150123	1.206	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	23.291	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	4.527	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	17.636	Inversión
Total subyacente renta fija		48486	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Credito	CDS CDI ITRAXX EUR S28 BNP 1220 1	48.000	Inversión
Total otros subyacentes		48000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		96486	

#### 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 24,00% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 40.518.240,00 euros</p> <p>El fondo ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.206.591,78 euros, lo que supone un 0,31% sobre el patrimonio medio del fondo.</p> <p>BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados de crédito tuvieron un comportamiento muy positivo durante el 2S17 gracias a una combinación de sólidos datos económicos y las expectativas por parte del mercado de un cambio gradual en las políticas de los bancos centrales. En línea con el consenso de mercado, la Fed elevó las tasas en Diciembre en 25 pb a 1.25% -1,50%. Esta fue la tercera alza en 2017. En el futuro, el FOMC sigue esperando otras tres alzas en 2018 a pesar del impacto potencial de la reforma tributaria estadounidense en el crecimiento y el tono cauteloso y continuo sobre la inflación. En Octubre, la Fed comenzó a normalizar su balance reduciendo su reinversión de manera gradual.

El BCE, por su parte, también anunció en Octubre una reducción de su programa de compras de 60.000 a 30.000 millones de euros mensuales desde Enero hasta Septiembre de 2018. Sin embargo, el BCE sorprendió al mercado con un tono ligeramente más pesimista, anunciando la reinversión de la amortización mucho más allá del final de la compra del programa. El BCE también insistió en que las subidas de tipos vendrán después del final del programa de compras.

Como resultado del diferente ritmo entre las políticas monetarias de EEUU y Europa, los rendimientos de los bonos gubernamentales reaccionaron de manera diferente en el 2S17. Las tasas en Estados Unidos aumentaron en 50 pb y 10 pb (2 y 10 años) a 1.88% y 2.41%, mientras que los rendimientos alemanes cayeron en 6 pb y 4 pb a 0.63% y 0.43%.

Los mercados de crédito tuvieron un buen comportamiento en Octubre siendo la deuda más subordinada la que mejores rentabilidades ofreció. Los diferenciales en los híbridos corporativos mejoraron en un promedio de 30 pb mientras que los AT1 (deuda financiera más subordinada) estrechaban 50 pb, superando tanto a la deuda senior como a la estructura de capital de nivel 2.

En Noviembre, el mercado de Crédito se debilitó a medida que los mercados cuestionaban la implementación de las reformas tributarias de EE. UU. y además los inversores aprovechaban la oportunidad de materializar ganancias, ya sea por el fin de año o simplemente como resultado del buen comportamiento en Octubre. Sin embargo, a fin del mes de Noviembre cambiaba la tónica y se moderaban las pérdidas. Durante este mes hubo un mejor comportamiento del sector financiero frente al no-financiero, tanto en el segmento senior como en el subordinado. El capital de nivel 2 fue el que mayor rentabilidad obtuvo durante el mes.

Finalmente el año terminaba sin apenas variaciones en los diferenciales. Solo los híbridos corporativos experimentaron un fuerte repunte durante el mes, con los inversores aumentando la exposición a riesgo de crédito. En algunos nombres, los diferenciales se estrechaban cerca de 30 pb durante el mes.

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 7,53% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 12,57%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,76% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,25%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,70%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,42%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,62%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,05%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 1,22%.

En el futuro, seguimos viendo solidez en el crédito a pesar de las ajustadas valoraciones a lo largo de todos los sectores. Esperamos que la reducción de compras por parte del BCE sea manejable y que los flujos de crédito sigan siendo positivos. Vemos un escenario de crecimiento positivo, riesgos limitados en cuanto a subidas inesperadas de la inflación y bajos niveles de volatilidad del mercado para respaldar el crédito.

Continuamos prefiriendo la exposición a deuda subordinada. Mantenemos el Fondo más expuesto a papeles subordinados de corto y mediano plazo, bancos periféricos, papeles bancarios senior no preferentes, así como al sector inmobiliario y servicios.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC 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 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 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, 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 este Fondo.

El diseño particular 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 distingue 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 mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área 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 de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose 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 la Gestora ha revisado en 2017 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, proponiendo una actualización de su contenido de acuerdo con las recomendaciones contenidas en las directrices ESMA aprobadas en octubre de 2016, que ha supuesto la aprobación de una nueva versión del documento en fecha 18/12/2017 por el órgano de dirección de la Sociedad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional. De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y

voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2017 de sociedades españolas y europeas en las que los fondos tenían posición. Durante el ejercicio 2017, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido. 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 10.07

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - BONO SUBORDI BANKIA, S.A.[03,375]2027-03-15	EUR	1.259	0,75	1.221	0,67
ES0224244071 - BONO MAPFRE SA[01,625]2026-05-19	EUR			3.402	1,86
ES0224244089 - BONO SUBORDI MAPFRE SA[04,375]2047-03-31	EUR	1.364	0,81	1.279	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.623	1,55	5.902	3,23
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.623	1,55	5.902	3,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.623	1,55	5.902	3,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.623	1,55	5.902	3,23
DE0001137602 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D[01,013]2017-09-27	EUR			1.253	0,69
DE0001137677 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D[00,901]2018-01-10	EUR	826	0,49		
DE0001137693 - LETRA EXTRAN REPUBLICA FEDERAL D[00,811]2018-03-14	EUR	502	0,30		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.328	0,79	1.253	0,69
BE0002251206 - BONO SUBORDI DEXIA BANK BELGIUM[03,125]2026-05-11	EUR	110	0,07	105	0,06
CH0236733827 - BONO SUBORDI UBS AG[04,750]2026-02-12	EUR	1.127	0,67	1.107	0,61
DE000A11QR65 - BONO SUBORDI BAYER A.G.[03,000]2075-07-01	EUR	1.048	0,62	1.040	0,57
DE000A181034 - BONO JAB HOLDINGS BV[01,750]2023-05-25	EUR	1.579	0,94	1.566	0,86
DE000CB83CF0 - BONO SUBORDI COMMERZBANK AKTIENG[07,750]2021-03-16	EUR	129	0,08	127	0,07
FR0010261396 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMEN[04,375]2020-12-11	EUR	720	0,43	718	0,39
FR0011225127 - BONO VINCI[03,375]2020-03-30	EUR	1.122	0,66	1.126	0,62
FR0011401736 - BONO SUBORDI EDF SA[04,250]2049-01-29	EUR	956	0,57	957	0,52
FR0011538222 - BONO SUBORDI BPCE[04,625]2023-07-18	EUR	492	0,29	482	0,26
FR0011942226 - BONO SUBORDI ENGIE[03,000]2049-06-02	EUR	1.344	0,80	1.871	1,02
FR0012790327 - BONO GECINA[02,000]2024-06-17	EUR	2.027	1,20	2.000	1,10
FR0013155009 - BONO SUBORDI BPCE[02,875]2026-04-22	EUR	1.662	0,98	1.591	0,87
FR0013213295 - BONO EDF SA[01,000]2026-10-13	EUR			1.256	0,69
FR0013218138 - BONO CAP GEMINI SA[00,500]2021-11-09	EUR			996	0,55
FR0013230737 - BONO RCI BANQUE[00,750]2022-01-12	EUR	1.304	0,77	1.293	0,71
FR0013252061 - BONO SUBORDI SUEZ ENVIRONMENT[02,875]2049-04-19	EUR	2.009	1,19	1.950	1,07
FR0013291556 - BONO SUBORDI CREDIT MUTUEL ARKEA[01,875]2029-10-25	EUR	1.305	0,77		
PTBSSL0M0002 - BONO BRISA CONCESSAO ROD[02,375]2027-05-10	EUR			504	0,28
XS0412842857 - BONO INNOGY FINANCE BV[06,500]2021-08-10	EUR	1.355	0,80	1.910	1,05
XS0478074924 - BONO COöPERATIVE CENTRA[04,125]2020-01-14	EUR	2.052	1,22	2.079	1,14
XS0500187843 - BONO INTESA SANPAOLO SPA[04,125]2020-04-14	EUR	1.888	1,12	1.903	1,04
XS0525912449 - BONO SUBORDI BARCLAYS BANK PLC[06,000]2021-01-14	EUR	243	0,14	242	0,13
XS0576532054 - BONO COöPERATIVE CENTRA[04,125]2021-01-12	EUR	2.005	1,19	2.005	1,10
XS0605214336 - BONO TERNA SPA[04,750]2021-03-15	EUR	1.637	0,97	1.633	0,89
XS0619548216 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V.[06,375]2021-04-27	EUR	263	0,16	263	0,14
XS0627188468 - BONO GAS NATURAL CAPITAL[05,375]2019-05-24	EUR			798	0,44
XS0715437140 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI[05,000]2019-12-02	EUR	2.415	1,43	2.423	1,33
XS0728812495 - BONO COöPERATIVE CENTRA[04,000]2022-01-11	EUR	1.057	0,63	1.066	0,58
XS0765295828 - BONO TEVA PHA FIN BV[02,875]2019-04-15	EUR	1.013	0,60		
XS0802995166 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V.[07,125]2022-07-06	EUR	603	0,36	596	0,33
XS0826634874 - BONO SUBORDI COöPERATIVE CENTRA[04,125]2022-09-14	EUR	238	0,14	236	0,13
XS0847433561 - BONO BNP PARIBAS[02,875]2022-10-24	EUR	1.704	1,01		
XS0874864860 - BONO TELEFONICA EMISIONE[03,987]2023-01-23	EUR	1.697	1,01	1.676	0,92
XS0876289652 - BONO RED ELECTRICA FIN S[03,875]2022-01-25	EUR	1.202	0,71	1.197	0,66
XS0877984459 - BONO SANTANDER INTL DEBT[04,000]2020-01-24	EUR	1.819	1,08	3.204	1,75
XS0953219416 - BONO SANTANDER UK PLC[02,625]2020-07-16	EUR	2.176	1,29	2.166	1,19
XS0954910146 - BONO SUBORDI COöPERATIVE CENTRA[03,875]2023-07-25	EUR	239	0,14	235	0,13
XS0963375232 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP[02,625]2020-08-19	EUR	1.145	0,68	1.152	0,63
XS0965065112 - BONO BNP PARIBAS[02,000]2019-01-28	EUR			2.111	1,16
XS1002977103 - BONO BANK OF AMERICA COR[01,875]2019-01-10	EUR			1.655	0,91
XS1004236185 - BONO AEROPORTI DI ROMA[03,250]2021-02-20	EUR			284	0,16
XS1004874621 - BONO A2A SPA[03,625]2022-01-13	EUR	1.520	0,90	1.529	0,84
XS1014704586 - BONO BNP PARIBAS[02,250]2021-01-13	EUR	3.011	1,78	3.018	1,65
XS1014997073 - BONO SUBORDI ENEL SPA[05,000]2075-01-15	EUR			1.338	0,73
XS1030900168 - BONO VERIZON COMMUNICATI[02,375]2022-02-17	EUR			1.440	0,79
XS1037382535 - BONO SUBORDI JING BANK N.V.[03,625]2026-02-25	EUR			110	0,06
XS1046827405 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS[02,875]2026-03-20	EUR	268	0,16	266	0,15
XS1068874970 - BONO CITIGROUP INC[02,375]2024-05-22	EUR	2.033	1,20	2.012	1,10
XS1069549761 - BONO SUBORDI BANQUE FÉDÉRATIVE D[03,000]2024-05-21	EUR	112	0,07	109	0,06
XS1069772082 - BONO SUBORDI COöPERATIVE CENTRA[02,500]2026-05-26	EUR	106	0,06		
XS1074053130 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO[01,375]2019-11-29	EUR			941	0,52
XS1076018131 - BONO AT&T INC[02,400]2024-03-15	EUR	2.182	1,29	2.151	1,18
XS1105680703 - BONO UBS AG[01,250]2021-09-03	EUR	4.066	2,41	4.056	2,22
XS1110449458 - BONO JPMORGAN CHASE & CO[01,375]2021-09-16	EUR	1.931	1,14	1.920	1,05
XS1110558407 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE[02,500]2026-09-16	EUR	1.585	0,94	1.565	0,86
XS1112850125 - BONO PRICELINE GROUP INC[02,375]2024-09-23	EUR	1.084	0,64	1.906	1,04
XS1115479559 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO[01,375]2022-01-31	EUR	2.417	1,43	2.409	1,32
XS1115490523 - BONO SUBORDI ORANGE[04,000]2049-10-01	EUR	1.108	0,66	1.086	0,59
XS1117297512 - BONO EXPEDIA INC[02,500]2022-06-03	EUR	1.051	0,62	1.521	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1136183537 - BONO SANTANDER UK PLC 00,875 2020-01-13	EUR			1.015	0,56
XS1139091372 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 01,000 2021-11-19	EUR	4.088	2,42	4.099	2,25
XS1139494493 - BONO SUBORDI GASS NATURAL FENOSA 04,125 2049-11-30	EUR	654	0,39	648	0,35
XS1144086110 - BONO AT&T INC 01,450 2022-06-01	EUR	1.626	0,96	1.604	0,88
XS1148359356 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 04,200 2049-12-04	EUR	739	0,44	745	0,41
XS1168003900 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 01,125 2020-01-14	EUR	1.983	1,17	1.987	1,09
XS1169586606 - BONO ING BANK N.V. 00,700 2020-04-16	EUR	6.091	3,61	6.096	3,34
XS1169630602 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 00,875 2022-01-19	EUR	4.404	2,61	4.385	2,40
XS1171541813 - BONO BERDROLA INTL BV 01,125 2023-01-27	EUR	1.030	0,61	1.025	0,56
XS1190632999 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,375 2025-02-17	EUR	320	0,19	311	0,17
XS1204154410 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 02,625 2027-03-17	EUR	272	0,16	262	0,14
XS1207058733 - BONO SUBORDI REPSOL INTL FINANCE 04,500 2075-03-25	EUR	777	0,46	719	0,39
XS1211040917 - BONO TEVA PHARM FNC 01,250 2023-03-31	EUR	908	0,54		
XS1219498141 - BONO SUBORDI RWE AG 02,750 2075-04-21	EUR	1.034	0,61	1.013	0,55
XS1223842847 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 01,875 2027-04-27	EUR	1.941	1,15	1.958	1,07
XS1241701413 - BONO INMOBILIARIA COLON 02,728 2023-06-05	EUR	2.197	1,30	2.163	1,18
XS1253955469 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2025-06-30	EUR	921	0,55	917	0,50
XS1290729208 - BONO TELEFONICA EMISIONE 01,477 2021-09-14	EUR	1.144	0,68	1.659	0,91
XS1291004270 - BONO BERDROLA INTL BV 01,750 2023-09-17	EUR	1.064	0,63	1.059	0,58
XS1310493744 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 01,500 2022-10-26	EUR	1.937	1,15	1.917	1,05
XS1316657343 - BONO AUTOSTRADE PER L IT 01,125 2021-11-04	EUR			992	0,54
XS1319814577 - BONO FEDEX CORPORATION 01,000 2023-01-11	EUR	1.624	0,96	1.605	0,88
XS1322048619 - BONO AMADEUS CAP MARKT 01,625 2021-11-17	EUR	1.156	0,68	1.154	0,63
XS1325645825 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,750 2026-01-27	EUR	274	0,16	264	0,14
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 02,375 2023-11-27	EUR	2.790	1,65	2.763	1,51
XS1330948818 - BONO SANTANDER INTL DEBT 01,375 2022-12-14	EUR	3.543	2,10	2.284	1,25
XS1346315200 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 01,000 2021-01-20	EUR	2.675	1,58	2.663	1,46
XS1382784509 - BONO CO&PERATIVE CENTRA 01,250 2026-03-23	EUR	2.510	1,49	2.472	1,35
XS1395021089 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 01,250 2026-04-14	EUR	2.049	1,21	2.011	1,10
XS1396767854 - BONO GASS NATURAL FENOSA 01,250 2026-04-19	EUR			1.192	0,65
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES S 02,225 2023-04-25	EUR	1.776	1,05	3.632	1,99
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO & CO 01,375 2026-10-26	EUR	1.962	1,16	1.909	1,05
XS1405775708 - BONO THERMO FISHER SCIEN 00,750 2024-09-12	EUR	1.400	0,83	1.377	0,75
XS1412593185 - BONO ENI SPA 00,750 2022-05-17	EUR			2.174	1,19
XS1425966287 - BONO ENEL FINANCE INTERN 01,375 2026-06-01	EUR	1.633	0,97	1.592	0,87
XS1428769738 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO 01,000 2023-06-07	EUR	1.922	1,14	1.908	1,05
XS1457608013 - BONO CITIGROUP INC 00,750 2023-10-26	EUR	2.381	1,41	2.336	1,28
XS1470601656 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,250 2027-01-11	EUR			354	0,19
XS1485608118 - BONO CITYCON TREASURY BV 01,250 2026-09-08	EUR			957	0,52
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE EU 01,875 2023-09-13	EUR	2.005	1,19	1.960	1,07
XS1490960942 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 03,750 2049-03-15	EUR	526	0,31	1.042	0,57
XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 00,500 2024-01-30	EUR	1.152	0,68	2.096	1,15
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 01,125 2023-10-18	EUR	1.762	1,04	1.739	0,95
XS1509942923 - BONO INMOBILIARIA COLON 01,450 2024-10-28	EUR	1.193	0,71	1.175	0,64
XS1512677003 - BONO SUBORDI BANQUE FÉDÉRATIVE D 01,875 2026-11-04	EUR	511	0,30	487	0,27
XS1538284230 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 01,875 2026-12-20	EUR	1.995	1,18	1.937	1,06
XS1550149204 - BONO ENEL FINANCE INTERN 01,000 2024-09-16	EUR	896	0,53	886	0,49
XS1557096267 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 00,875 2024-01-30	EUR	1.013	0,60	1.000	0,55
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER, S. 01,375 2022-02-09	EUR	2.889	1,71	2.869	1,57
XS1558491855 - BONO ATLANTIA SPA 01,625 2025-02-03	EUR	959	0,57	944	0,52
XS1562614831 - BONO SUBORDI BANCO BILBAO VIZCAY 03,500 2027-02-10	EUR	450	0,27	429	0,23
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 01,125 2023-10-02	EUR	1.530	0,91	1.001	0,55
XS1587911451 - BONO SUBORDI BANQUE FÉDÉRATIVE D 02,625 2027-03-31	EUR	432	0,26	412	0,23
XS1614416193 - BONO BNP PARIBAS 01,500 2025-11-17	EUR	1.494	0,88	1.450	0,79
XS1622624242 - BONO ALLERGAN FUNDING SC 01,250 2024-06-01	EUR	1.072	0,63	1.073	0,59
XS1627337881 - BONO FCC AQUALIA SA 01,413 2022-06-08	EUR	1.881	1,11	1.842	1,01
XS1629658755 - BONO SUBORDI VOLKSWAGEN INTL FIN 02,700 2049-12-14	EUR	1.854	1,10	1.786	0,98
XS1678372472 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2022-09-11	EUR	1.501	0,89		
XS1691349952 - BONO NORTEGAS ENERGIA DI 02,065 2027-09-28	EUR	2.006	1,19		
XS1706922256 - BONO ESSELUNGA SPA 01,875 2027-10-25	EUR	635	0,38		
XS1708161291 - BONO VERIZON COMMUNICATI 01,375 2026-10-27	EUR	2.265	1,34		
XS1716927766 - BONO SUBORDI FERROVIAL NETHERLAN 02,124 2049-11-14	EUR	1.716	1,02		
XS1721422902 - BONO VODAFONE GROUP PLC 02,875 2037-11-20	EUR	1.696	1,00		
XS1725678194 - BONO INMOBILIARIA COLON 02,500 2029-11-28	EUR	2.573	1,52		
XS0874351728 - BONO NORDEA MORTGAGE BAN 01,375 2020-01-15	EUR			5.223	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		160.990	95,36	171.472	93,92
XS0530879658 - BONO BANK OF AMERICA COR 04,625 2017-08-07	EUR			543	0,30
XS0872702112 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 03,750 2018-01-17	EUR			2.908	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				3.451	1,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		162.318	96,15	176.176	96,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		162.318	96,15	176.176	96,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		162.318	96,15	176.176	96,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		164.941	97,70	182.078	99,73

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.