

BBVA SOLIDARIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 1883

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.

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

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 FONDO

Fecha de registro: 21/07/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte menos del 30% de la cartera en activos de renta variable. La parte de la cartera del Fondo que esté invertida en renta fija, principalmente Deuda Pública, tendrá una duración media inferior a cuatro 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	0,24	0,12	0,38	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,18	-0,23	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	18.656,83	15.681,38
Nº de Partícipes	553	506
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	16.929	907,3738
2016	11.141	896,0197
2015	16.150	902,4276
2014	12.290	889,0877

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	0,86	0,00	0,86	1,70	0,00	1,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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
Rentabilidad IIC	1,27	-0,77	0,94	-0,14	1,24	-0,71	1,50	-0,15	6,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	01-12-2017	-0,51	29-06-2017	-2,24	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,41	18-12-2017	1,08	24-04-2017	1,27	22-06-2015

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	2,38	2,93	3,39	2,69	5,61	6,57	5,24	6,54
Ibex-35	12,96	14,11	12,06	13,74	11,73	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI-SOLIDARIDAD-0446	2,58	2,25	2,55	3,15	2,30	5,51	5,86	4,34	5,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,37	-2,37	-2,37	-2,37	-2,39	-2,39	-3,03	-2,68	-5,18

(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.

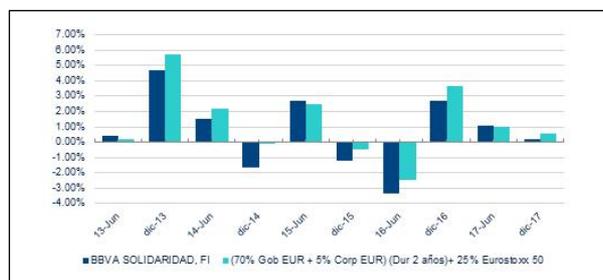
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,45	0,45	0,44	0,44	1,78	1,78	1,78	1,75

(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



El 2004-01-28 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Fija Mixta Euro, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
Total fondos	36.197.296	1.133.727	1,42

*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	16.251	96,00	11.809	83,13
* Cartera interior	4.101	24,22	3.414	24,03
* Cartera exterior	12.380	73,13	8.592	60,48
* Intereses de la cartera de inversión	-230	-1,36	-197	-1,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	351	2,07	2.104	14,81
(+/-) RESTO	327	1,93	293	2,06
TOTAL PATRIMONIO	16.929	100,00 %	14.206	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.206	11.141	14.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,49	25,77	42,04	-8,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	0,74	0,67	-94,94
(+) Rendimientos de gestión	0,93	1,62	2,47	-23,53
+ Intereses	0,69	0,94	1,60	-1,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	-1,22	-1,87	20,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,92	1,94	2,72	-36,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	-0,01	0,06	1.225,06
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,04	21,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	155,44
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,88	-1,80	-36,60
- Comisión de gestión	-0,86	-0,84	-1,70	-36,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-36,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-23,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-44,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
+ 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)	16.929	14.206	16.929	

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	4.102	24,23	3.414	24,03
TOTAL RENTA FIJA	4.102	24,23	3.414	24,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.102	24,23	3.414	24,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.675	68,96	7.944	55,92
TOTAL RENTA FIJA	11.675	68,96	7.944	55,92
TOTAL IIC	708	4,18	649	4,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.383	73,15	8.593	60,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.485	97,38	12.007	84,52

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
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	808	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	1.070	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 20A USD UNDE 1000	127	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	1.120	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	526	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10 ANOS NOTION ITALIA 1000	272	Inversión
Total subyacente renta fija		3923	
Valor de Renta Variable	Futuro E-MINI MSCI INDEX 50	145	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	795	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	4.122	Inversión
Total subyacente renta variable		5062	
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 62500	141	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 62500	141	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		282	
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	156	Inversión
Total otros subyacentes		156	
TOTAL OBLIGACIONES		9423	

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

En el periodo se ha efectuado un pago a las ONG's detalladas en el folleto informativo de 10.291 euros correspondientes al segundo semestre de 2017.

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

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 524.701,10 euros, lo que supone un 3,05% sobre el patrimonio medio del fondo.

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 249.146,33 euros, lo que supone un 0,15% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management 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

2017 cierra con un crecimiento global bastante mejor de lo esperado a principios de año, del orden del 3,6%. En el 2S también se han revisado al alza las expectativas de crecimiento para 2018, que incluso mejoran las cifras esperadas para 2017. A esta mejora en las previsiones han contribuido las economías emergentes y, especialmente, las desarrolladas.

En EE.UU. el crecimiento podría situarse en el 2,3% en 2017 con una fuerte aceleración respecto a 2016 y buen ritmo en el 2S, que también deja avances en el terreno político con la aprobación de la reforma fiscal. En la eurozona, también hay aceleración del crecimiento en 2017, con una expectativa del 2,3%, por encima del dato de 2016 y del crecimiento potencial. A pesar de ello, la inestabilidad política ha continuado en la segunda mitad del año, con el inconcluso resultado de las elecciones alemanas y el proceso independentista catalán. China, por su parte, continúa con la estabilidad de su economía que todavía crece a ritmos superiores al resto de grandes mercados (6,8%). Los bancos centrales de las principales áreas prosiguen el proceso de normalización monetaria, aunque a diferentes ritmos, a pesar de que la inflación sigue muy contenida. La Fed sigue subiendo tipos hasta el rango 1,25%-1,50% y el BCE mantiene los tipos aunque reduce, a partir de enero de 2018, el ritmo de compras de activos.

Muy buen semestre para los activos de riesgo en un entorno optimista

El 2S ha sido muy positivo para las bolsas, impulsadas por la mejora del crecimiento global y la relajación de las tensiones geopolíticas. El índice mundial en dólares avanza un 10,3% (21,6% en 2017). El entorno ha sido especialmente favorable para los mercados emergentes, con Asia y Europa emergente a la cabeza. En las bolsas desarrolladas, destaca el avance de Japón con crecimientos de dos dígitos mientras que EE.UU. vuelve a superar a Europa. El Ibex es el peor mercado, muy afectado por la situación política en Cataluña. Los tipos de interés de la deuda pública americana suben (+10pb el 10 años a 2,41%), con un fuerte aplanamiento de la curva, mientras que los tipos alemanes bajan (-4pb el 10 años a 0,43%). Los diferenciales de crédito se siguen reduciendo, en torno a 10pb-15pb en todos los segmentos. En divisas, el dólar frena el ritmo de caída y el euro su avance en el 2S (+5,3% vs +14% en el año a 1,20\$/€). En el mundo emergente, destacan las correcciones del peso mexicano y la lira turca. El precio del crudo registra una fuerte subida después de las caídas del 1S (+38,5% el Brent a 66,8\$/b).

Respecto a la evolución del fondo, nos hemos posicionado positivos hacia activos de riesgo a lo largo del semestre, con una posición sobre pesada en renta variable. Durante el último mes hemos mantenido el posicionamiento en renta variable global.

De cara al próximo trimestre y con la mejora de las expectativas de crecimiento global, continuamos sobre pesados en los mercados de renta variable, especialmente en mercados emergentes.

Por el lado de la renta fija hemos continuado reduciendo el infra peso en duración a lo largo del semestre, mediante la compra del bono alemán a 10 años y recientemente hemos comprado bonos del Gobierno a 10 años de España e Italia. Sin embargo, en el último mes hemos vuelto a reducir la duración del fondo mediante la venta del bono alemán a 10 años, para volver a posicionarnos negativos en duración. Mantenemos el corto del bono alemán a 2 años, el largo del bono americano a 2 años y la posición larga en el bono ligado a inflación americana a 10 años.

Los bajos niveles de rentabilidad hacen estratégicamente muy poco atractiva la inversión en deuda pública. No obstante, la ausencia de repuntes inflacionistas y la política monetaria expansiva del ECB sigue apoyando el comportamiento de los bonos euro, especialmente los bonos periféricos por su mayor rentabilidad.

En lo que respecta al crédito nos hemos posicionado en deuda de financieros europeos, en HY americano y en renta fija emergente. Seguimos confiando en un escenario de crecimiento y con inflación moderada, que favorece el comportamiento del crédito en el corto plazo, pese a que se haya perdido parte del atractivo en términos de rentabilidad/riesgo.

En divisas mantenemos la posición de largo Libra vs. Dólar y tenemos también una posición larga de Euro vs. Dólar.

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 19,17% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 9,29%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,91% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,90% de gastos directos y 0,01% 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 del fondo en el periodo ha sido del 0,16%, 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 0,39% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,54%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 2,69%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 2,42%.

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, 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 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 45.43

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,300 2019-10-31	EUR	1.141	6,74	723	5,09
ES0000012207 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,000 2020-04-30	EUR	1.066	6,30	1.066	7,50
ES00000124V5 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,750 2019-04-30	EUR	303	1,79	303	2,13
ES00000128A0 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,250 2019-01-31	EUR	228	1,35	228	1,60
ES00000128B8 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,750 2021-07-30	EUR	811	4,79		
ES0000012A89 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,450 2027-10-31	EUR	246	1,45		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.795	22,42	2.320	16,33
ES0000012783 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 05,500 2017-07-30	EUR			787	5,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				787	5,54
ES0340609199 - BONO CAIXABANK, S.A 03,125 2018-05-14	EUR	207	1,22	207	1,46
ES0513495SE6 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,039 2018-03-20		100	0,59	100	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		307	1,81	307	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.102	24,23	3.414	24,03
TOTAL RENTA FIJA		4.102	24,23	3.414	24,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.102	24,23	3.414	24,03
AT0000386115 - BONO REPUBLICA DE AUSTR 03,900 2020-07-15	EUR	397	2,35	397	2,79
BE0000321308 - BONO REINO DE BELGICA 04,250 2021-09-28	EUR	322	1,90	321	2,26
DE0001135390 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 03,250 2020-01-04	EUR	231	1,36	232	1,63
FR0000189151 - BONO REPUBLICA DE FRANC 04,250 2019-04-25	EUR	469	2,77	470	3,31
FR0011337880 - BONO REPUBLICA DE FRANC 02,250 2022-10-25	EUR	687	4,06		
FR0011993179 - BONO REPUBLICA DE FRANC 00,500 2019-11-25	EUR	929	5,49	930	6,55
IE00BJ38CQ36 - BONO REPUBLICA DE IRLAND 00,800 2022-03-15	EUR	158	0,93	157	1,11
IT0001174611 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 06,500 2027-11-01	EUR	120	0,71		
IT0001247235 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 00,220 2019-05-01	EUR	480	2,84	50	0,35
IT0003268585 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 00,086 2019-08-01	EUR	400	2,36		
IT0003493258 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,250 2019-02-01	EUR	1.007	5,95	1.006	7,08
IT0004536949 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,250 2020-03-01	EUR	1.109	6,55		
IT0004992308 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,500 2019-05-01	EUR	380	2,24	380	2,67
IT0005107708 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,700 2020-05-01	EUR	440	2,60		
IT0005139099 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,300 2018-10-15	EUR			433	3,05
IT0005177271 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,100 2019-04-15	EUR	343	2,03	342	2,41
IT0005217929 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,050 2019-10-15	EUR	1.028	6,07	1.024	7,21
IT0005250946 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,350 2020-06-15	EUR	470	2,78		
NL0009086115 - BONO REINO DE HOLANDA 04,000 2019-07-15	EUR	470	2,78	470	3,31
NL0009348242 - BONO REINO DE HOLANDA 03,500 2020-07-15	EUR	159	0,94	159	1,12
NL0010514246 - BONO REINO DE HOLANDA 01,250 2019-01-15	EUR	210	1,24	210	1,48
US912828XL95 - BONO ESTADOS UNIDOS DE AJ 00,375 2025-07-15	USD	217	1,28	225	1,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.026	59,22	6.806	47,91
IT0004867070 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,500 2017-11-01	EUR			157	1,11
IT0004907843 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,500 2018-06-01	EUR	315	1,86	316	2,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		315	1,86	473	3,33
IT0004869985 - BONO ATLANTIA SPA 03,625 2018-11-30	EUR			73	0,51
XS0842828120 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,375 2019-10-15	EUR	109	0,64		
XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22	EUR	519	3,07		
XS1078760813 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,500 2019-06-19	EUR	102	0,60		
XS1264601805 - BONO SANTANDER CONSUMER 01,100 2018-07-30	EUR			406	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		730	4,31	479	3,37
XS0100221349 - BONO COMMERZBANK AKTIENG 05,250 2019-08-30	EUR	95	0,56		
XS0852993285 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,000 2017-11-09	EUR			115	0,81
XS0863482336 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 03,375 2018-01-11	EUR			71	0,50
XS1240146891 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 00,687 2020-05-29	EUR	103	0,61		
XS1264601805 - BONO SANTANDER CONSUMER 01,100 2018-07-30	EUR	406	2,40		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		604	3,57	186	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.675	68,96	7.944	55,92
TOTAL RENTA FIJA		11.675	68,96	7.944	55,92
FR0010737544 - PARTICIPACIO LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS	EUR			649	4,57
LU0194345913 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	156	0,92		
LU0583240782 - PARTICIPACIO MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	313	1,85		
LU0622664224 - PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	239	1,41		
TOTAL IIC		708	4,18	649	4,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.383	73,15	8.593	60,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.485	97,38	12.007	84,52

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.