

BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 212

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónicobbvafondos@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: 24/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en activos de renta fija en euros, tanto en Deuda Pública como en renta fija privada, de alta calidad crediticia. La duración media de la cartera estará en torno a 18 meses.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,37	0,53	2,07	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,23	-0,24	-0,21

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	1.243.755,15	1.265.031,16
Nº de Partícipes	766	856
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.266	15,4903
2017	31.079	15,8555
2016	44.765	16,0341
2015	51.235	16,1121

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	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,30	-0,49	-0,23	-1,27	-0,33	-1,11	-0,49	-0,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	02-10-2018	-0,75	29-05-2018	-1,21	08-03-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,18	03-10-2018	0,46	11-06-2018	1,25	09-03-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,81	1,04	1,45	3,06	0,60	0,58	0,91	2,25	
Ibex-35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96	26,04	18,20	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60	0,26	0,23	
B-C-FI-RFCORTOPLUS-0084	0,62	0,45	0,40	1,04	0,31	0,37	0,34	0,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,12	-1,12	-1,12	-1,13	-0,68	-0,69	-0,73	-0,85	

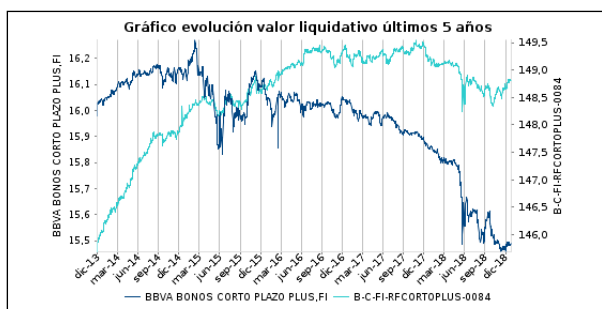
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

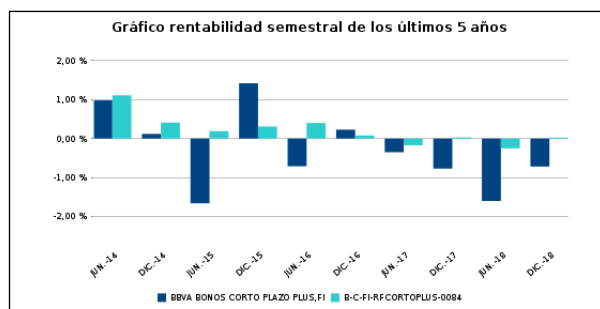
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,25	0,26	0,26	0,25	1,01	1,01	1,01	1,00

(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	63.950	4.669	-0,29
Monetario	200.051	8.024	-0,37
Renta Fija Euro	3.365.664	89.036	-0,48
Renta Fija Internacional	1.783.701	56.324	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	805.138	26.769	-2,19
Renta Fija Mixta Internacional	762.636	43.349	-1,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.921.549	75.054	-3,83
Renta Variable Euro	352.645	20.492	-14,90
Renta Variable Internacional	3.177.811	160.551	-10,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.014.332	161.654	-2,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	28.438	815	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	33.807	753	-0,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	914.566	27.214	-2,98
Global	21.624.067	599.800	-2,96
Total fondos	40.048.355	1.274.504	-3,31

*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	18.960	98,41	18.076	91,58
* Cartera interior	4.854	25,19	2.401	12,16
* Cartera exterior	14.163	73,51	15.778	79,94
* Intereses de la cartera de inversión	-57	-0,30	-103	-0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	203	1,05	1.608	8,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	103	0,53	53	0,27
TOTAL PATRIMONIO	19.266	100,00 %	19.737	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.737	31.079	31.079	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,64	-45,73	-51,59	97,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,75	-1,51	-2,32	-59,52
(+) Rendimientos de gestión	-0,24	-1,00	-1,30	0,00
+ Intereses	0,38	1,38	1,86	-76,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	-1,33	-1,87	71,92
± 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)	-0,15	-1,11	-1,35	88,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,06	0,06	-119,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,01
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,51	-1,02	-18,28
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	16,56
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	16,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	78,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	63,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	19.266	19.737	19.266	

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

3. Inversiones financieras

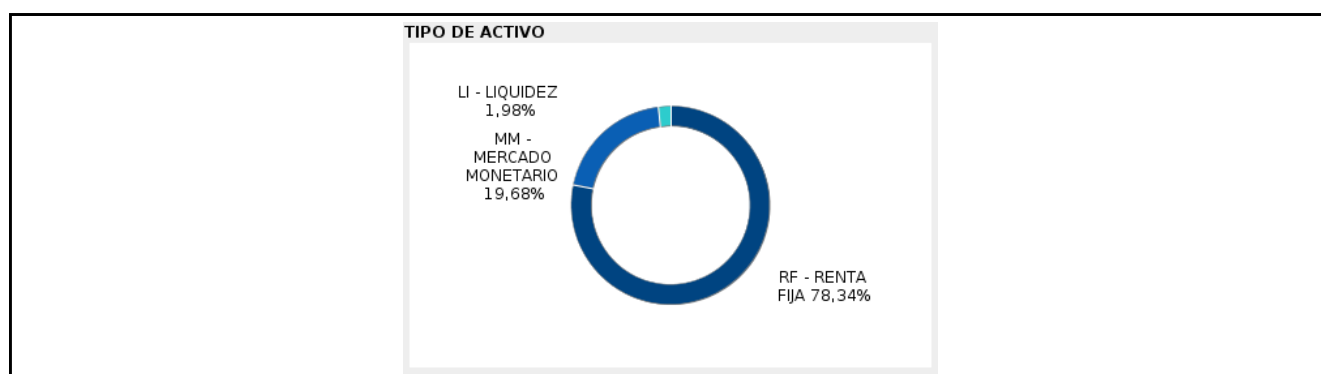
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.371	12,31	2.399	12,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.482	12,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.853	25,19	2.399	12,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.853	25,19	2.399	12,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.163	73,49	15.760	79,84
TOTAL RENTA FIJA	14.163	73,49	15.760	79,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.163	73,49	15.760	79,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.016	98,68	18.159	92,00

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 crédito	OPCION US 5YR NOTE (CBT) Mar19 1000	1.191	Inversión
Total subyacente renta fija		1191	
TOTAL DERECHOS		1191	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSIC A	280	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	9.011	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	2.127	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.603	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	452	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.472	Inversión
Total subyacente renta fija		16945	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		249	
TOTAL OBLIGACIONES		17194	

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

Los días 24 y 31 de diciembre de 2018, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

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

	SI	NO
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

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 301.223,55 euros, lo que supone un 0,16% sobre el patrimonio medio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las cifras de crecimiento global esperado para 2018 (3,7%) y 2019 (3,5%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año, de la mano tanto de los países desarrollados como en los emergentes, rompiendo la tendencia de los primeros meses de 2018. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, puede estar detrás de esta debilidad. Aunque no ha habido sorpresas en la política monetaria de los principales bancos centrales en los últimos meses del año, las expectativas han cambiado en línea con el progresivo deterioro de los mercados financieros y de las perspectivas económicas. Por un lado, la Fed cerraba 2018 con una cuarta subida de tipos de 25pb, hasta el rango 2,25%-2,5% y revisaba a la baja sus proyecciones para 2019, de tres a dos subidas adicionales, así como las de 2020, 2021 y las de largo plazo, aunque se mostraba relativamente optimista con la economía de EE.UU. El mercado, sin embargo, ha dejado de descontar subidas adicionales de tipos para el próximo año. Por otro lado, el BCE ha mantenido su hoja de ruta para la retirada de los estímulos monetarios, anunciando en diciembre el final de las compras de activos, aunque insiste en que la reinversión de los que vayan venciendo continuará hasta mucho después de la primera subida de tipos que se producirá no antes del otoño de 2019, subida esperada ante la expectativa de un repunte de la inflación subyacente por la mejora salarial. El mercado, sin embargo, apenas descuenta cambios en los tipos de interés para el próximo año. Durante el último semestre se ha producido un movimiento de ida y vuelta en las rentabilidades de la deuda soberana de EE.UU., al alza inicialmente de la mano del tramo corto de la curva, en respuesta a los fuertes datos macro y las expectativas de subida de tipos de la Fed, y a la baja posteriormente de la mano del tramo largo por el efecto refugio en un contexto de fuerte aversión al riesgo, la caída del precio del crudo y, finalmente, el ajuste en las expectativas de normalización de los tipos oficiales. Así, tras los máximos registrados a principios de noviembre del 2,97% en el tipo a 2 años y del 3,24% en el 10 años, 2018 acaba en niveles del 2,49% y 2,68% respectivamente. En el mercado alemán también hemos asistido a un aplanamiento de la curva de tipos, con el 2 años moviéndose en rango y acabando en -0,61%, ante la ausencia de sorpresas en la hoja de ruta del BCE, y el 10 años alcanzando máximos de 0,57% a principios de octubre y cayendo posteriormente al 0,24%. Los movimientos en los tipos a 10 años, por otro lado, han estado muy condicionados por las expectativas de inflación, que descienden 41pb en EE.UU. a 1,72% y 40pb en Alemania a 0,96%. La deuda soberana de la periferia europea se ha visto afectada en el segundo semestre tanto por la política fiscal del gobierno italiano, con sus encuentros y desencuentros con las autoridades europeas respecto al déficit público de 2019, como por el aumento de la aversión al riesgo en los últimos meses, que afectaba sobre todo a la deuda griega. En cuanto a la deuda española, el riesgo regulatorio, la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento y el escepticismo de distintas instituciones internacionales sobre la consecución del objetivo de déficit del gobierno han presionado moderadamente al alza la prima de riesgo, que se amplía a 117pb, con una subida de la rentabilidad del bono a 10 años de 10pb a 1,42%. En divisas, el dólar ha demostrado su valía en 2019 con una apreciación generalizada,

especialmente en el segundo semestre y frente a las divisas de países más vulnerables (Turquía, Argentina). El EURUSD cierra 2018 con una caída del 4,7% hasta 1,145. En términos de rentabilidad el segundo semestre ha sido muy malo, esto ha sido debido principalmente a la fuerte corrección de diciembre de la deuda core, donde estamos muy cortos en duración negativa. En divisa la Corona noruega también se ha ido a mínimos por la caída del petróleo, a pesar de corregir tras el pase de año, y por último los bonos de inflación que también se han desplomado a consecuencia de la caída del petróleo. Las estrategias de valor relativo tampoco han funcionado bien en su mayoría, el spread 5Y Eur-USD ha ido mal durante todo el semestre excepto al último mes donde ha empezado a corregir de manera agresiva. Lo que sí ha ido muy bien desde que lo montamos es el BOX 5-30 Eur-USD. De cara al próximo año esperamos una normalización del precio del petróleo lo que devolverá los breakevens de inflación a niveles más altos. La retirada de estímulos de los bancos centrales nos llevará a una subida de rentabilidades, por lo que las estrategias de corto de duración nos protegerán de estas subidas. En periferia mantenemos el spread 30Y España-Alemania que está en máximos esperando una corrección y en Italia debido a la incertidumbre política nos situaremos en los cortos plazos mejor que en los largos. Al final del semestre la duración del fondo se situó en 0.16 años. El fondo está más de un año y medio corto en duración que su índice de referencia. El fondo mantiene posiciones en Films-Anleihe: 5,787% 31.03.2008 que es un Bono en default valorado en base a la tasa estimada de recobro. A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 2481915,52 euros, lo que supone un 12,88% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en el mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un cupón segregado del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -61,20 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, encasode estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). 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 esta IIC. 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 distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC 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 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 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. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,39% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 10,51%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,51%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,37%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,72%, superior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,48% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,02%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,27%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,43%. 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 53,07%. De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA SGIIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC. De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia. Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado 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 generales de accionistas a las que se ha asistido.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012801 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,400 2022-04-30	EUR	811	4,21	0	0,00
ES0000012B47 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,700 2048-10-31	EUR	223	1,16	155	0,79
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	333	1,73	0	0,00
ES0000090714 - BONO JUNTA DE ANDALUCIA 04,850 2020-03-17	EUR	0	0,00	217	1,10
ES0000101800 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 0,091 2020-04-03	EUR	499	2,59	500	2,53
ES0001351446 - BONOS OBLIGA JUNTA DE CASTILLA Y 0,700 2021-06-03	EUR	305	1,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.171	11,27	872	4,42
ES0000103087 - BONO COMUNIDAD DE LA RIO 00,300 2019-05-24	EUR	0	0,00	301	1,53
ES0000107427 - BONO COMUNIDAD DE ARAGON 04,000 2018-09-20	EUR	0	0,00	326	1,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	627	3,18
ES02000202030 - BONO ADIF-ALTA VELOCIDAD 01,250 2026-05-04	EUR	0	0,00	200	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	200	1,01
ES0513495RJ7 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,150 2018-07-05	EUR	0	0,00	400	2,03
ES0513862JC0 - PAGARE BANCO DE SABADELL 00,149 2018-07-04	EUR	0	0,00	300	1,52
ES0513862MB6 - PAGARE BANCO DE SABADELL SA -1,084 2018-11-06	EUR	200	1,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	1,04	700	3,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.371	12,31	2.399	12,16
ES0000011967 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	2.482	12,88	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.482	12,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.853	25,19	2.399	12,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.853	25,19	2.399	12,16
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	870	4,52	877	4,44
FI4000020961 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 3,500 2021-04-15	EUR	1.365	7,09	1.364	6,91
FR0010050559 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	2.151	11,16	0	0,00
IT0004356843 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,750 2023-08-01	EUR	794	4,12	1.974	10,00
IT0004380546 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,350 2019-09-15	EUR	0	0,00	2.908	14,73
IT0004966401 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	898	4,66	0	0,00
IT0005250946 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,350 2020-06-15	EUR	995	5,16	992	5,03
IT0005329336 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,020 2020-03-30	EUR	1.391	7,22	0	0,00
IT0005348443 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,300 2021-10-15	EUR	207	1,07	0	0,00
XS1756338551 - BONO REINO DE SUECIA 00,125 2023-04-24	EUR	0	0,00	669	3,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.671	45,00	8.784	44,50
BE0000315243 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 4,000 2019-03-28	EUR	1.862	9,66	1.861	9,43
FR0010670737 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 04,250 2018-10-25	EUR	0	0,00	763	3,87
NO0010819576 - LETRAS KINGDOM OF NORWAY 0,777 2019-03-20	NOK	465	2,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.327	12,07	2.624	13,30
DE000A2LQSJ0 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,125 2023-11-07	EUR	352	1,83	0	0,00
EU000A1G0D62 - BONO EFSF 00,400 2025-02-17	EUR	0	0,00	1.003	5,08
FR0013328218 - CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 0,250 2023-04-11	EUR	200	1,04	200	1,01
XS0933604943 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,625 2020-05-28	EUR	104	0,54	0	0,00
XS1731734585 - BONO STADSHYPOTEK AB (PUJ 00,375 2024-12-06	EUR	0	0,00	498	2,52
XS1748436190 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,500 2025-01-16	EUR	516	2,68	518	2,62
XS1748479919 - CÉDULAS SANTANDER UK PLC 0,500 2025-01-10	EUR	644	3,34	649	3,29
XS1855473614 - CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,500 2025-07-11	EUR	466	2,42	0	0,00
XS1756367816 - RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	284	1,47	283	1,43
XS1789496244 - BONOS HSBC BANK PLC 0,135 2020-03-09	EUR	101	0,52	101	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.667	13,84	3.252	16,46
XS1315154721 - BONO NATIONWIDE BUILDING 00,338 2018-11-02	EUR	0	0,00	601	3,05
XS1555704078 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 0,083 2019-01-25	EUR	498	2,58	499	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		498	2,58	1.100	5,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.163	73,49	15.760	79,84
TOTAL RENTA FIJA		14.163	73,49	15.760	79,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.163	73,49	15.760	79,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.016	98,68	18.159	92,00

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.