

## QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 3908

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS 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

Azul, 4 Madrid tel.915374425

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/10/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Quality Inversión Decidida es un fondo de asignación de activos global. El fondo diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas.

La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 50% y el 90% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversión en renta fija puede ser en activos públicos y / o privados (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos).

El fondo invertirá entre un 0%-100% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA. La exposición a divisa será 0% - 100% de la exposición total.

#### 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,22	0,53	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,12	0,00	-0,24

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	88.074.422,97	88.392.999,08
Nº de Partícipes	41.456	41.732
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.120.801	12,7256
2018	978.980	11,1227
2017	817.862	11,9014
2016	546.156	10,8547

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	0,84	0,00	0,84	1,66	0,00	1,66	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	14,41	4,19	1,47	0,92	7,24	-6,54	9,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,70	02-10-2019	-1,85	05-08-2019	-2,90	06-02-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,00	11-10-2019	1,39	08-08-2019	1,69	05-04-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,40	7,86	8,73	7,07	5,64	9,90	5,61		
<b>Ibex-35</b>	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76	12,96		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71	0,60		
<b>B-C-FI-*QFDECIDIDA-4223</b>	7,19	6,13	8,36	6,74	7,27	9,10	5,59		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-4,75	-4,75	-4,76	-4,78	-4,75	-4,77	-0,63		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,12	0,54	0,57	0,57	0,57	2,31	2,15	2,53	2,11

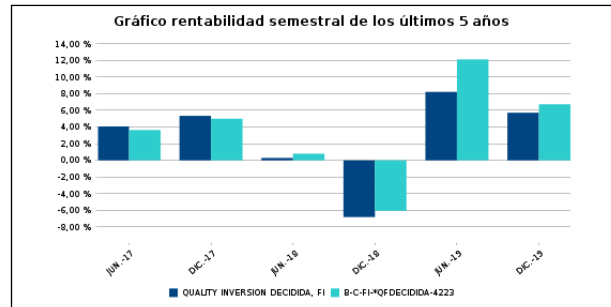
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 22/07/2016 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.666.092	29.835	0,24
Renta Fija Internacional	425.837	14.910	0,24
Renta Fija Mixta Euro	823.878	27.003	0,62
Renta Fija Mixta Internacional	1.280.707	51.851	1,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.431.857	52.705	2,72
Renta Variable Euro	278.176	18.607	4,46
Renta Variable Internacional	2.634.034	134.047	8,66
IIC de Gestión Pasiva(1)	260.975	13.834	4,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.188	694	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	29.644	680	-0,33
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	343.924	13.731	-2,01
Global	23.137.949	660.846	2,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.244.153	83.516	-0,12
IIC que Replica un Índice	926.568	11.271	8,42
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.694.789		0,01
<b>Total fondos</b>	<b>38.202.771</b>	<b>1.205.789</b>	<b>2,38</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	1.050.951	93,77	987.744	92,83
* Cartera interior	244.265	21,79	148.928	14,00
* Cartera exterior	806.297	71,94	838.493	78,81
* Intereses de la cartera de inversión	389	0,03	323	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	45.692	4,08	43.731	4,11
(+/-) RESTO	24.159	2,16	32.527	3,06
TOTAL PATRIMONIO	1.120.801	100,00 %	1.064.002	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)	1.064.002	978.980	978.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,33	0,45	0,11	-174,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,62	7,74	13,32	-24,89
(+) Rendimientos de gestión	6,53	8,63	15,11	-21,71
+ Intereses	0,01	0,03	0,04	-61,37
+ Dividendos	0,12	0,06	0,18	113,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,12	0,14	-74,07
± 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)	0,38	-0,98	-0,58	-139,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,91	9,42	15,27	-35,13
± Otros resultados	0,08	-0,02	0,06	-444,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,69
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,90	-1,81	5,72
- Comisión de gestión	-0,84	-0,82	-1,66	-6,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-46,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	24,89
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-15,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-15,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.120.801	1.064.002	1.120.801	

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

### 3. Inversiones financieras

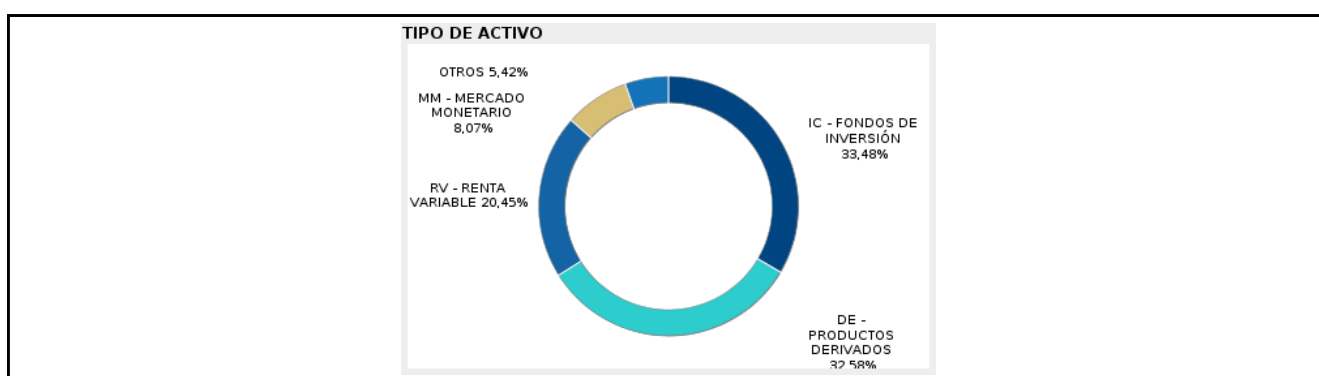
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.744	1,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	116.273	10,37	42.929	4,03
TOTAL RENTA FIJA	132.017	11,77	42.929	4,03
TOTAL IIC	112.248	10,01	106.001	9,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	244.265	21,78	148.930	13,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.239	2,07	22.709	2,14
TOTAL RENTA FIJA	23.239	2,07	22.709	2,14
TOTAL IIC	782.709	69,82	814.762	76,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	805.948	71,89	837.471	78,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.050.213	93,67	986.401	92,74

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 3,25 2 045-05-25	262	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	23.241	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	27.619	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	50.245	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		101367	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	122.424	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	11.111	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	124.151	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	8.915	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	33.368	Inversión
Total subyacente renta variable		299969	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA JPY/EUR FISICA	252	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	325	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	204.049	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 62500	43.509	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	1.517	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	43.509	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		293161	
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	8.915	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	19.873	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	44.147	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	48.228	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH SHORT DURAT	2.836	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	10.053	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	2.069	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	29.181	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	12.387	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	2.052	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	1.467	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO GLOBAL TARGET	1.602	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	69.585	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	62.176	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	18.765	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	18.818	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	8.221	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODGER ISF EMERGIN	42.303	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	3.371	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	40.413	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	40.992	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGED FUND	25.027	Inversión
Total otros subyacentes		512481	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1206978	

#### 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

Con fecha 28/11/2019, inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 1,75%.

Con fecha 29/11/2019 el fondo QUALITY INVERSIÓN DECIDIDA, FI ha vuelto a establecer su indicador de riesgo SRRI en nivel 5 al gestionarse con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 15% anual.

Los días 24 y 31 de diciembre de 2019, 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
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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 1.541,22 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio 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

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El crecimiento global esperado para 2019 (3,0%) y 2020 (3,1%) se ha revisado a la baja en el 2S como consecuencia de la pérdida de impulso del comercio global y la incertidumbre financiera y política en algunos países. En este contexto, la política monetaria (de la mano de la Fed) ha dado un giro expansivo apoyado por las moderadas tasas de inflación. A medida que los principales focos de incertidumbre (guerra arancelaria, Brexit) han ido disminuyendo, el apetito por el riesgo ha aumentado, con una subida generalizada de las bolsas tanto en el 2S (S&P 9,8%, Stoxx600 8,0%, Ibex35 3,8%) como en el cómputo anual (S&P 28,9%, Stoxx600 23,2%, Ibex35 11,8%). En renta fija, la caída de la rentabilidad del bono a 10 años americano en el 2S (de 9pb a 1,92%) contrasta con la subida de la alemana (+14pb a -0,19%), aunque ambas descienden en el año (-77pb y -43pb respectivamente). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento generalizado de las primas de riesgo periféricas (la española baja 7pb en el 2S y 52pb en el año a 65pb) y de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la moderada apreciación del dólar, sobre todo frente a las divisas latinoamericanas, mientras que el euro cierra el 2S con una caída frente al dólar del 1,1% (-2,1% en 2019) a 1,123. Por último, las materias primas también suben en el periodo, un 3,1% el precio del Brent (+24,9% en el año).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente al Asset Allocation, en renta fija, hemos mantenido la preferencia por gobiernos americanos con divisa cubierta frente a los europeos en términos relativos. Nos mantenemos neutrales en Investment Grade, ofreciendo un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. En renta fija emergente, hemos mantenido una visión positiva tanto en dólares como en divisa local, siendo selectivos en los países con la divisa más atractiva. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Europa, Japón y Emergentes frente a Estados Unidos.

Respecto a la exposición en renta variable, nos hemos mantenido sobreponderados en el activo de riesgo a nivel mundial durante la mayor parte del semestre. En renta fija, mantenemos las posiciones en deuda emergente Hard Currency y High Yield.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% Eonia + 20% BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market + 70% MSCI AC World (con cobertura al 50% de la exposición a USD y JPY), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 15% anual.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,34% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,66%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,07% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,90% de gastos directos y 0,17% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,30%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,72%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 2,38%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,26% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,74%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 69-78% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.2 y 1 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente mantenemos la visión positiva en deuda emergente en divisa local. Durante el periodo se cerraron las estrategias de valor relativo (Mineras de Oro vs MSCI World, Stoxx600 vs DAX, S&P500 vs Nasdaq), tuvieron rentabilidad mixta y aportaron diversificación a los retornos de la cartera. En divisas, apostamos por la apreciación de la Libra frente al Dólar. Se implementaron coberturas mediante derivados con el objetivo de reducir la volatilidad de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 101.367.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 299.969.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 293.161.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 8.915.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 73,54%.

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 1.120.800.713,27 euros, lo que supone un 10,37% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Obligación del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento

de -3121,88 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 8,29% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 7,34%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -4,75%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías, el gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML.

El gestor/gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/ gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc)

Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 29659,9 €. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 26.202,00€.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los principales mercados financieros mantienen valoraciones elevadas con respecto a sus medias históricas lo que suele

llevar aparejado rentabilidades potenciales reducidas. La deuda de gobiernos core sigue ofreciendo una rentabilidad esperada muy baja, especialmente en la eurozona. En EEUU, los bonos del tesoro ofrecen retornos algo más interesantes.

En bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento la tónica es similar, con valoraciones por encima de la media histórica y rentabilidades potenciales bajas, y los spreads de crédito han retornado a niveles cercanos a mínimos de una década. Por ello, y con niveles de endeudamiento algo elevados en compañías americanas, vemos una relación riesgo/retorno cada vez menos interesante en estos activos, especialmente el high yield. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor de los activos de renta fija señalados con anterioridad y sigue siendo nuestro activo favorito en la renta fija.

Con respecto a la renta variable, los mercados desarrollados siguen estando en niveles de valoración exigentes, sin llegar a niveles extremos. Por ello, a pesar de que las perspectivas no sean negativas nos parece interesante mantener coberturas en cartera para proteger de posibles reacciones bajistas de los mercados.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02003066 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,528 2020-03-06	EUR	15.744	1,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.744	1,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		15.744	1,40	0	0,00
ES00000122T3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	EUR	116.273	10,37	0	0,00
ES00000123C7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	9.539	0,90
ES00000123G8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	5.260	0,49
ES00000126S6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	9.373	0,88
ES00000126T4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	9.261	0,87
ES00000128L7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	9.496	0,89
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		116.273	10,37	42.929	4,03
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		132.017	11,77	42.929	4,03
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	19.873	1,77	18.316	1,72
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	44.147	3,94	39.376	3,70
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	48.228	4,30	48.309	4,54
<b>TOTAL IIC</b>		112.248	10,01	106.001	9,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		244.265	21,78	148.930	13,99
US9128282A70 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	12.708	1,13	12.305	1,16
US912828V988 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	8.521	0,76	8.393	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.229	1,89	20.698	1,95
BE0312769418 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,528 2020-03-12	EUR	2.010	0,18	2.011	0,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.010	0,18	2.011	0,19
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		23.239	2,07	22.709	2,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		23.239	2,07	22.709	2,14
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	2.847	0,25	2.775	0,26
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	31.011	2,77	70.866	6,66
IE00B4L5YX21 - ETF SHARES CORE MSCI JA	JPY	29.324	2,62	25.963	2,44
IE00B5BMR087 - ETF SHARES CORE S&P 500	USD	31.113	2,78	56.961	5,35
IE00B6R52036 - ETF SHARES GOLD PRODUCE	USD	0	0,00	9.849	0,93
IE00B83TY525 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	0	0,00	711	0,07
IE00B88XH729 - FONDO MUZINICH SHORT DURAT	EUR	2.836	0,25	2.817	0,26
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	21.965	1,96	21.993	2,07
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	2.743	0,24	3.008	0,28
IE00BP3RN928 - FONDO GAM STAR FUND PLC -	USD	0	0,00	2.024	0,19
IE00BYXYK40 - ETF SHARES J.P. MORGAN	USD	10.053	0,90	9.423	0,89
IE00BZBYWS72 - FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	674	0,06	651	0,06
LU0151333506 - FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	4.366	0,39	4.328	0,41
LU0194345913 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	2.069	0,18	4.368	0,41
LU0219424131 - FONDO IMFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0	0,00	23.567	2,21
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	5.048	0,45	4.903	0,46
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	12.454	1,11	16.013	1,50
LU0262418394 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	9.754	0,87	9.236	0,87
LU0274209740 - ETF TRACKERS MSCI JAPAN	JPY	29.181	2,60	25.937	2,44
LU0280437160 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	0	0,00	3.160	0,30
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	12.387	1,11	20.719	1,95
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	49.315	4,40	51.296	4,82
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	2.249	0,20	2.127	0,20
LU0490618542 - ETF TRACKERS S&P 500 SW	USD	62.265	5,56	39.133	3,68
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	62.240	5,55	96.068	9,03
LU0569863755 - FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	2.052	0,18	2.010	0,19
LU0583240782 - FONDO IMFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	1.942	0,17	1.911	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	20.887	1,86	22.523	2,12
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	1.467	0,13	1.489	0,14
LU0821169231 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	USD	28.091	2,51	29.142	2,74
LU0933614405 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	0	0,00	15.980	1,50
LU1004132566 - FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	EUR	1.602	0,14	1.592	0,15
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	1.702	0,15	1.669	0,16
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	912	0,08	924	0,09
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	5.548	0,50	4.765	0,45
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	69.585	6,21	73.201	6,88
LU1670722161 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	4.941	0,44	4.890	0,46
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	62.176	5,55	39.134	3,68
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	18.765	1,67	21.136	1,99
LU1848768336 - FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	0	0,00	19.871	1,87
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	18.818	1,68	14.324	1,35
LU1882453233 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	0	0,00	7.936	0,75
LU1882454124 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	8.221	0,73	0	0,00
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	42.303	3,77	44.369	4,17
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	3.371	0,30	0	0,00
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	40.413	3,61	0	0,00
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	40.992	3,66	0	0,00
LU2053007915 - FONDO BEHEDGED FUND	EUR	25.027	2,23	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>782.709</b>	<b>69,82</b>	<b>814.762</b>	<b>76,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>805.948</b>	<b>71,89</b>	<b>837.471</b>	<b>78,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.050.213</b>	<b>93,67</b>	<b>986.401</b>	<b>92,74</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC 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 BBVA AM ha revisado 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 AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido 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 AM y el personal de BBVA AM que, durante 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com/es/](http://www.bbvaassetmanagement.com/es/), incluye información adicional.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

--