

## BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** No Disponible

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/04/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que invierte principalmente en valores que formen parte del índice Stoxx Europe Select Dividend 30 y tengan una política de reparto de dividendos. El Fondo tendrá mas de un 75% de exposición a renta variable, principalmente emitida por entidades europeas cuyos valores forman parte del índice Stoxx Europe Select Dividend 30, no obstante se podrá invertir también en otros valores de renta variable de emisores europeos o cotizados en mercados europeos así como en valores de renta variable emitidos por entidades OCDE o cotizados en mercados OCDE.

#### 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,44	1,33	1,82	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,01	0,05

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	18.760.166,89	20.777.067,27
Nº de Partícipes	9.533	9.953
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	2,98	0,85
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	235.654	12,5614
2015	284.724	13,3184
2014	168.406	12,6729
2013	38.648	11,4136

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	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,68	3,36	1,62	-3,88	-6,58	5,09	11,03	13,39	
Rentabilidad índice referencia	0,99	7,88	0,58	-1,67	-5,35	3,57	9,07	7,59	
Correlación	0,98	0,94	0,99	0,98	0,99	0,99	0,99	0,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	02-11-2016	-9,00	24-06-2016	-9,00	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,24	18-10-2016	4,10	20-06-2016	4,15	25-08-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,89	8,26	11,88	28,41	24,05	19,19	12,67	12,21	
Ibex-35	26,04	14,41	18,26	35,68	25,20	18,20	15,41	15,75	
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	1,19	0,44	0,38	0,23	0,32	0,79	
B-C-FI-BOLSAPLANDIV-4259	19,11	10,35	13,65	24,57	24,11	19,32	12,70	11,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,85	-7,85	-7,85	-8,70	-8,69	-8,73	-7,20	-7,84	

(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.

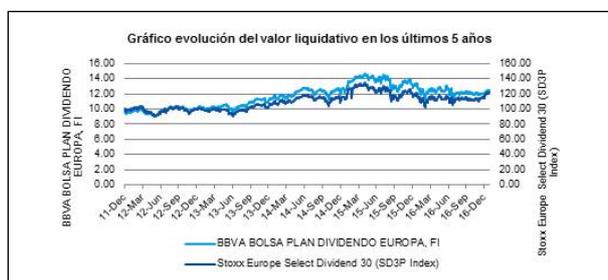
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,44	0,45	0,45	0,44	1,75	1,75	1,76	2,46

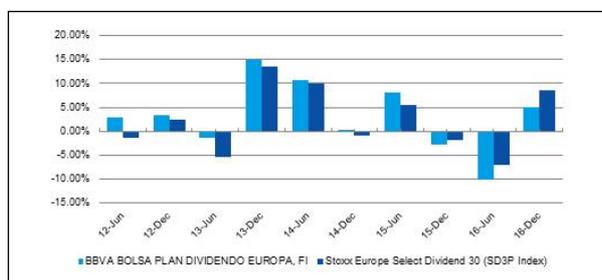
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2011-06-03 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, 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	0	0	0,00
Monetario	617.108	21.955	-0,08
Renta Fija Euro	5.586.814	147.223	0,07
Renta Fija Internacional	4.884.476	116.480	0,52
Renta Fija Mixta Euro	461.183	19.004	1,43
Renta Fija Mixta Internacional	265.728	7.084	2,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	542.957	25.126	4,33
Renta Variable Euro	299.389	20.178	14,51
Renta Variable Internacional	2.075.878	129.268	7,85
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.537.040	191.885	2,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	879.833	27.809	-0,43
Garantizado de Rendimiento Variable	591.535	21.882	4,85
De Garantía Parcial	38.663	869	7,98
Retorno Absoluto	572.679	18.967	0,09
Global	80.388	2.294	3,10
<b>Total fondos</b>	<b>23.433.672</b>	<b>750.024</b>	<b>1,90</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	210.588	89,36	220.866	88,88
* Cartera interior	15.526	6,59	18.033	7,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	195.062	82,77	202.833	81,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.738	9,65	18.021	7,25
(+/-) RESTO	2.328	0,99	9.612	3,87
TOTAL PATRIMONIO	235.654	100,00 %	248.499	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)	248.499	284.724	248.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,28	-2,68	-12,56	-244,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,87	-11,05	-7,03	139,57
(+) Rendimientos de gestión	5,79	-9,79	-4,83	153,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-99,44
+ Dividendos	0,84	3,87	4,87	-80,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,70	-12,94	-9,18	132,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,68	-0,52	126,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,11	-0,15	77,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100,01
± Otros rendimientos	0,08	0,07	0,15	-2,86
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,26	-2,20	34,21
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	9,28
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	9,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	12,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,94
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,38	-0,43	92,17
(+) 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)	235.654	248.499	235.654	

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

### 3. Inversiones financieras

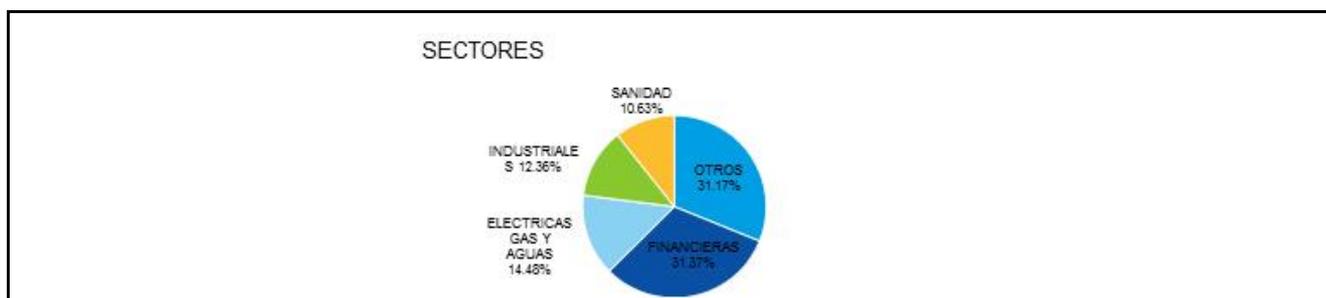
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	15.526	6,59	18.033	7,26
TOTAL RENTA VARIABLE	15.526	6,59	18.033	7,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.526	6,59	18.033	7,26
TOTAL RV COTIZADA	195.065	82,78	197.306	79,40
TOTAL RENTA VARIABLE	195.065	82,78	197.306	79,40
TOTAL IIC			5.527	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	195.065	82,78	202.833	81,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	210.591	89,36	220.866	88,88

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

El día 05/08/2016 con valor liquidativo del día 04/08/2016, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo que lo fueran a 02/08/2016. El importe distribuido ha sido de 7.229.746,92 €, que sobre el patrimonio del 02/08/2016 (242.448.142,14 €), supone un 2,982% del patrimonio de dicho día.

Con fecha 28/11/2016 se modifica el folleto del fondo al objeto de sustituir a BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., como entidad Depositaria.

Con fecha 16/12/2016 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.

## 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

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

En el segundo trimestre del año, tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comenzaron a descartar que se tratara de un evento sistémico y a descontar un escenario reflacionista que se acentuó tras la elección de Donald Trump y se vio apoyado por sorpresas en general positivas de los datos económicos, expectativas de política monetaria y fiscal más acomodaticias y una favorable presentación de resultados empresariales. Este escenario favoreció la recuperación de las bolsas y la disminución de la volatilidad, que finalizaba el año en el 14%. El índice mundial en dólares se anotaba una subida del 5,6% en el segundo semestre (+11,5% en euros), acumulando una revalorización del 5,6% en 2016 (+9,4% en euros). Tras las fuertes revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento de beneficios en los primeros meses del año, durante el segundo semestre éstas han permanecido algo más estables.

Por geografías, los mercados desarrollados han liderado el movimiento al alza en moneda local. Destaca el buen comportamiento de Japón y Europa frente al S&P500, apoyados por la depreciación de sus divisas (Nikkei +22,7%, Eurostoxx50 +14,9%, S&P500 +6,7%). Pese a ello, en el cómputo anual EE.UU. finaliza en cabeza y marcando nuevos máximos históricos (S&P500 +9,5%, Nikkei +0,4% y Eurostoxx50 +0,7%). En Europa, destaca el avance experimentado por los mercados periféricos y el DAX en el semestre, si bien en el año los primeros se quedan rezagados (Ibex35 +14,6% en 2S vs -2% en 2016) y son las bolsas inglesa y alemana las que presentan mejor comportamiento.

Sectorialmente es reseñable el avance experimentado por los sectores cíclicos, beneficiados por el escenario de mayor inflación descontado por el mercado (energía, materiales básicos, industriales y tecnología), así como financieras (principalmente la banca, beneficiada por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental en EE.UU., y ante las

expectativas de un entorno regulatorio menos restrictivo). Mientras tanto, por el lado negativo encontramos sectores defensivos como farmacéuticas, consumo estable, telecomunicaciones y eléctricas. La elevada amplitud de estos movimientos en la segunda mitad de año ha permitido que para el cómputo anual el comportamiento sectorial presente el mismo sesgo cíclico.

En el semestre (en un entorno de rentabilidades positivas) el índice de referencia de este fondo (índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendo) se ha comportado algo peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad del 8.5% frente al 9.6% del SXXP. Los menores temores a una posible desaceleración económica en Europa como consecuencia del "Brexit" y, sobre todo, la reacción positiva del mercado ante la victoria de Trump y la posibilidad de implementación de medidas fiscales expansivas, han provocado una clara preferencia de los inversores hacia sectores cíclicos (incluso financieras, claramente penalizadas por el largo período de tipos bajos de interés en el que nos encontramos). Por el contrario, sectores defensivos y con elevada rentabilidad por dividendo han acumulado pérdidas en el periodo.

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del segundo semestre han tenido lugar en el sector financiero, especialmente el Banco Santander (+45.2%), las aseguradoras Axa (+34.3%) y CNP Assurance (+30.4%) y SEB (+27.6%). Asimismo, destacan las rentabilidades positivas de Deutsche Post (+22.6%) y Randstad (+44.1%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Pearson (-26.9%), Matas (-23.9%), Veolia (-16.5%) y Royal Dutch Shell (-13.2%).

Durante el semestre hemos ido incorporando a la cartera compañías con buenas perspectivas de negocio y generación alta de caja. Destacamos las compras de Playtech, Scandic Hotels, Smurfit Kappa e Inchcape. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional (Siemens, BB Biotech, Swisscom) o vemos incertidumbres en el corto plazo (SSE y Pearson).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el tercer trimestre del año en el entorno del 90%.

Esperamos que el año 2017 esté caracterizado por una elevada volatilidad. Tras el movimiento alcista de los últimos meses la valoración de la renta variable se ha situado por encima de su media histórica. Las expectativas de una reactivación económica (promovida por medidas fiscales expansivas) y una mayor inflación están dando soporte a revisiones positivas de estimaciones de beneficios que pueden seguir dando soporte a esas valoraciones. Sin embargo 2017 va a ser un año marcado por diversos eventos políticos que pueden acabar afectando negativamente a la evolución de los mercados (negociaciones sobre el Brexit, elecciones en varios países de la Unión Europea y el anuncio y materialización de las medidas económicas del gobierno de Trump) y provocarán la mencionada volatilidad.

En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y concentrada en compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Vemos valor en algunos sectores defensivos que se han comportado mal recientemente (farmacia, telecomunicaciones y, en menor medida, eléctricas). Moderamos también nuestra visión negativa en financieras, donde pensamos que el sector bancario puede verse beneficiado de una reactivación económica y del entorno de subidas de tipos. Seguimos no obstante negativos en seguros (peores perspectivas de beneficios y dividendos).

El estilo de inversión de dividendo debería seguir comportándose al menos igual que los índices más diversificados si se mantiene el entorno actual de tipos de interés moderados.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,17% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,22%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,89% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,89% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,44%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 5,03%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,91%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,85%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,50% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia

ha sido de un 0,97. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 10,21%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 12,11%.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA AM y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

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, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC.

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

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte). La relevancia de dichos informes a la hora de la toma de decisiones de inversión (solidez de la argumentación, visiones alejadas del consenso de analistas y grado de acierto en las recomendaciones) y el servicio de los diferentes analistas y vendedores especializados, son tenidos en cuenta para elegir un máximo de 6 contrapartidas semestralmente. También facilitan proporcionando herramientas de selección y bases de datos la selección de compañías en base a su rentabilidad por dividendo. Las contrapartidas seleccionadas finalmente se identifican como generadoras de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio.

Los 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 reguladores y organismos internacionales. También actúan como intermediarios entre

las compañías y los inversores institucionales, organizando conferencias temáticas muy útiles para la toma adecuada de decisiones de inversión.

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 2016 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016, 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 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 1.20

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	5.735	2,43	5.166	2,08
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	5.552	2,36	5.476	2,20
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	4.239	1,80	4.139	1,67
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR			3.252	1,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		15.526	6,59	18.033	7,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		15.526	6,59	18.033	7,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		15.526	6,59	18.033	7,26
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	4.913	2,08	4.374	1,76
CH0008038389 - ACCIONES SWISS PRIME SITE REG	CHF	668	0,28	5.991	2,41
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM	CHF			6.274	2,52
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	4.838	2,05	6.288	2,53
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	6.075	2,58	6.619	2,66
CH0018294154 - ACCIONES PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	5.893	2,50	6.262	2,52
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP	CHF	5.008	2,13		
CH0038389992 - ACCIONES BB BIOTECH AG	CHF			5.380	2,16
CH0126881561 - ACCIONES ALLIANZ SE	CHF	4.943	2,10	10.554	4,25
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	7.299	3,10	9.470	3,81
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5.234	2,22		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR			4.315	1,74
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4.938	2,10	4.020	1,62
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	4.825	2,05		
DK00060497295 - ACCIONES MATAS A/S	DKK	2.335	0,99		
FR0000064578 - ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	6.653	2,82	4.577	1,84
FR0000120222 - ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	7.716	3,27	5.837	2,35
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	7.411	3,14	6.599	2,66
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	5.277	2,24	3.027	1,22
FR0000121253 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	4.935	2,09	4.343	1,75
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	4.286	1,82	5.160	2,08
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	4.331	1,84	4.397	1,77
FR0010411983 - ACCIONES SCOR	EUR			3.156	1,27
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	4.946	2,10	2.353	0,95
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	4.433	1,88	4.562	1,84
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP			3.906	1,57
GB0007365546 - ACCIONES CARILLION PLC	GBP			2.561	1,03
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP			5.870	2,36
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	11.467	4,87	12.060	4,85
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP			7.465	3,00
GB00B01TND91 - ACCIONES BOOKER GROUP PLC	GBP	5.028	2,13		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			765	0,31
GB00B03MM408 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	10.909	4,63	13.240	5,33
GB00B0ZSH635 - ACCIONES LADBROKES CORAL PLC	GBP	2.373	1,01	2.338	0,94
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	4.835	2,05	7.546	3,04
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	4.327	1,84		
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA PLC	GBP	4.076	1,73		
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH LTD	GBP	4.055	1,72		
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	6.638	2,82	6.308	2,54
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR			1.313	0,53
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIA	EUR	4.241	1,80		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING	EUR	4.792	2,03	3.362	1,35
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR			3.859	1,55
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	5.883	2,50		
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA	SEK			2.982	1,20
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (P	SEK	8.007	3,40	6.223	2,50
SE0000379190 - ACCIONES CASTELLUM	SEK	5.346	2,27	3.950	1,59
SE0007640156 - ACCIONES SCANDIC HOTELS GROUP AB	SEK	6.131	2,60		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		195.065	82,78	197.306	79,40
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		195.065	82,78	197.306	79,40
DE0002635299 - PARTICIPACION ISHARES STOXX EUROPE SELECT DI	EUR			5.527	2,22
<b>TOTAL IIC</b>				5.527	2,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		195.065	82,78	202.833	81,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		210.591	89,36	220.866	88,88

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.