

BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1883

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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.915374425

Correo Electrónicobbvafondos@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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/1999

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Internacional, que invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores / mercados OCDE / emergentes El resto de la cartera estará invertido en renta fija pública y privada, incluyendo hasta un 10% en depósitos, con una duración no superior a 6 años. El fondo puede invertir entre el 0% y el 100% en activos denominados en divisa distinta del Euro. Se aplican criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo). La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético. El índice recoge la reinversión por cupones.

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	0,62	0,57	1,24	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,24	-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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.018.293,73	368.336,24	24.349	7.512	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	33.897,91		270		EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	935.734	20.626	16.929	11.141
CLASE CARTERA	EUR	31.224			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	918,9232	868,2199	907,3738	896,0197
CLASE CARTERA	EUR	921,1190			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,59	0,00	0,59	1,17	0,00	1,17	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,84	0,62	1,59	1,13	2,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	02-10-2019	-0,69	02-10-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	04-10-2019	0,58	18-06-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,82	2,91	3,36	2,93	1,90				
Ibex-35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44				
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19				
B-C-FI-FUTURO SOSTENIBLE ISR-0446	2,32	2,01	2,65	2,24	2,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,48	-1,48	-1,51	0,00	0,00				

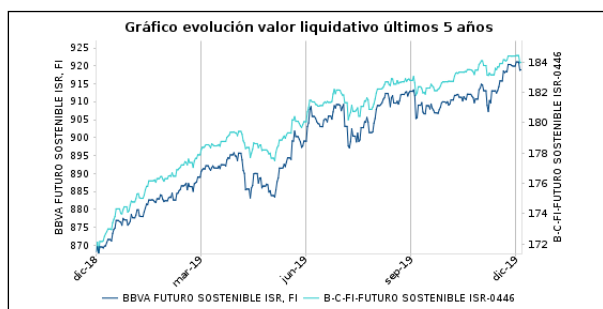
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

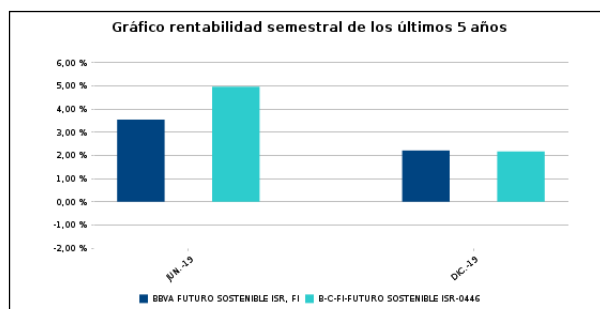
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,35	0,32	0,31	0,30	1,59	1,79	1,78	1,78

(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 05/09/2018 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"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,82							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,26	17-12-2019				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,92							
Ibex-35		13,03							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
B-C-FI-FUTURO SOSTENIBLE ISR-0446		2,01							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00							

(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 periodos 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,15	0,03						

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 05/09/2018 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
Total fondos	38.202.771	1.205.789	2,38

*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	884.157	91,44	295.971	89,38
* Cartera interior	71.479	7,39	50.639	15,29
* Cartera exterior	811.772	83,95	244.935	73,97
* Intereses de la cartera de inversión	906	0,09	397	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	76.176	7,88	36.156	10,92
(+/-) RESTO	6.625	0,69	-986	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	966.958	100,00 %	331.142	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)	331.142	20.626	20.626	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	91,49	260,62	232,93	102,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	3,14	4,48	283,75
(+) Rendimientos de gestión	2,74	3,76	5,78	319,84
+ Intereses	0,06	0,12	0,14	186,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	1,68	0,38	-122,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-562,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	-0,08	0,65	-3.082,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,37	2,06	4,64	563,62
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-377,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	4.272,41
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,63	-1,31	498,66
- Comisión de gestión	-0,58	-0,56	-1,16	-497,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-489,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	-477,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-631,88

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	243,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	244,96
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	966.958	331.142	966.958	

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

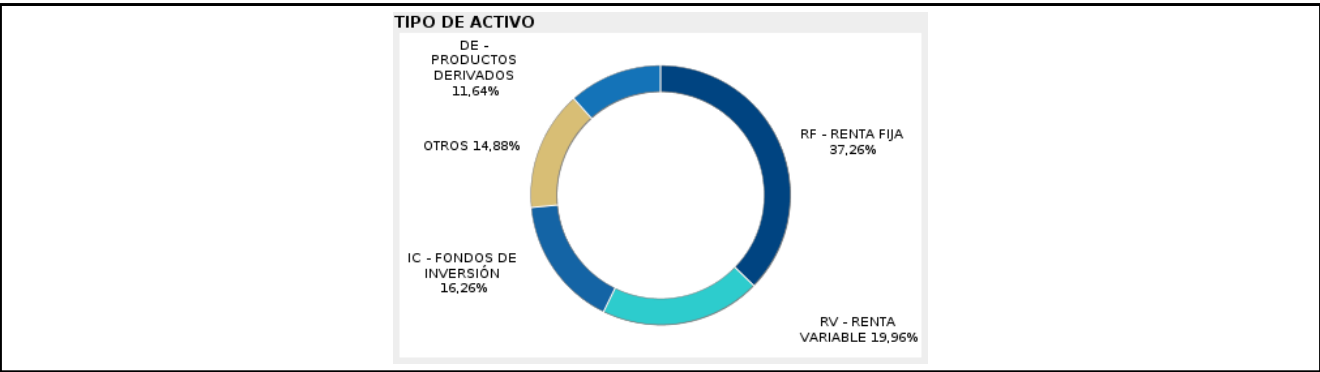
3. Inversiones financieras

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	43.334	4,45	29.541	8,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	12.317	3,72
TOTAL RENTA FIJA	43.334	4,45	41.858	12,63
TOTAL IIC	28.143	2,91	8.780	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	71.477	7,36	50.638	15,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	443.057	45,84	132.390	39,89
TOTAL RENTA FIJA	443.057	45,84	132.390	39,89
TOTAL IIC	368.714	38,14	112.456	33,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	811.771	83,98	244.846	73,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	883.248	91,34	295.484	89,13

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
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	24.501	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	60.865	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	7.976	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	13.630	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	9.848	Inversión
Total subyacente renta fija		116820	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	9.469	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	6.337	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Cons Staples Select Sect 100	3.225	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Utilities Select Sector 100	3.259	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	52.723	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	7.428	Inversión
Total subyacente renta variable		82441	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	153.790	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		153790	
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX EQUITY	61.101	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	8.954	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX US CORP	13.059	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGED FUND	19.260	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	28.143	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	15.620	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	9.555	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	32.131	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS ESG MSCI W	18.243	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	14.940	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	4.297	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX EURO AG	27.713	Inversión
Total otros subyacentes		253016	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		606067	

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 30/07/2019 se actualiza el folleto del fondo BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI, al objeto de denominar CLASE A a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC la nueva CLASE CARTERA. Con fecha 18/12/2019 se actualiza de oficio el folleto simplificado del fondo con el nuevo gráfico presentado en la información pública periódica de diciembre 2019. Asimismo se actualiza el folleto completo al objeto de cambiar su denominación de Fondo Ético por la de Fondo de Inversión Socialmente Responsable. 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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 6.774.755,00 euros, lo que supone un 8,9% sobre el patrimonio medio de la IIC.
La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 499.130,00 euros, lo que supone un 1,47% sobre el patrimonio medio de la IIC.
La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un

importe de 204.555,34 euros, lo que supone un 2,07% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,00 euros, lo que supone un 0,0000 % 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 teniendo preferencia por gobiernos americanos con divisa cubierta frente a los europeos en términos relativos. En renta fija emergente, hemos mantenido una visión favorable de la deuda en dólares y también en divisa local. Por el lado, de renta variable, hemos mostrado preferencia por Emergentes. Respecto a la exposición en renta variable, comenzamos el año infraponderados en el activo de riesgo a nivel mundial. Tras haber neutralizado la posición antes de finalizar Febrero, nos mantuvimos sobreponderados en bolsa manteniéndolo durante el resto del año. 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 35% EONIA + 35% ICE BofAML 1- 10 Yr Euro Broad Mkt (EMU5) + 10% ICE BofAML 1-10 Yr Euro Large Cap Corp (ERL5) + 20% MSCI World (MSDEWIN) Además de criterios financieros, esta IIC aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo.

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

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI ha aumentado en el periodo y el número de partícipes ha aumentado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,44% en el año los cuales se pueden

desagregar de la siguiente manera: 1,28% de gastos directos y 0,16% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,21%.

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha aumentado un 100,00% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 100,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,19% en el año los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,14% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,62%. .

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 1,18% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,17%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido buen comportamiento en el semestre principalmente debido a los fuertes avances de la renta variable mundial y ayudados también por la rentabilidad positiva de crédito y gobiernos.

Respecto a la evolución del fondo, a lo largo del último trimestre hemos mantenido la exposición sobreponderada de renta variable que adquirimos en el primer trimestre. Hemos mantenido una posición larga de duración con preferencia Estados Unidos contra Europa y con sobreponderación en crédito y renta fija emergente, salvo en el último mes donde hemos estado cortos en duración. Seguimos largos en renta fija emergente en divisa dólar y en divisa local.

Mantenemos desde marzo una posición de sobreponderación en renta variable global. En renta variable emergente estamos sobreponderados estratégicamente.

De cara al próximo trimestre, mantenemos nuestra visión positiva sobre la renta variable global tras la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU y China, el apoyo de la política monetaria expansiva y tras disiparse varios de los aspectos más relevantes del Brexit, vemos indicios para estar positivos en el comportamiento de la renta variable en este principio de año.

Por el lado de la renta fija estamos ligeramente cortos de duración aunque hasta final del trimestre hemos tenido una visión positiva. Seguimos prefiriendo duración americana vs europea.

En divisas después de empezar el trimestre con una visión favorable al dólar hemos terminado con una exposición en favor del euro.

En aras de conseguir una mejor diversificación de la cartera mantenemos la posición en fondos de Retorno Absoluto.

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 116.820.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 82.441.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 153.790.000 €.

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 30,38%.

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 de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI ha sido del 3,14% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,36%.

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.

El importe de las donaciones del BBVA Futuro Sostenible ISR, acumuladas a 31/12/2019 asciende a 1.206.852,098 y se desglosa de la siguiente manera: 16.674,38: Importe abonado a ONG en 2019; y 1.190.177,71: Importe pendiente de abonar.

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: informes cuantitativos especializados, informes macroeconómicos, sectoriales, de inversión socialmente responsable y de tipos de activos especializados.

Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 503,7 €. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 19.930,00 €.

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	%
ES00000126Z1 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	16.461	1,70	5.031	1,52
ES00000128P8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	4.068	0,42	1.382	0,42
ES0000012B47 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	3.037	0,31	0	0,00
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	6.524	0,67	0	0,00
ES0000012E69 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	4.739	0,49	0	0,00
ES0000012F43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	0	0,00	5.172	1,56
ES0000101842 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-30	EUR	1.160	0,12	1.162	0,35
ES0000106635 - BONOS OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	2.112	0,22	2.124	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.101	3,93	14.871	4,49
ES00000121L2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	0	0,00	822	0,25
ES0L01909131 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,398 2019-09-13	EUR	0	0,00	2.003	0,60
ES0L01911152 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,414 2019-11-15	EUR	0	0,00	5.711	1,72
ES0L02001177 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,423 2020-01-17	EUR	0	0,00	4.159	1,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	12.695	3,83
ES0200002048 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,950 2027-04-30	EUR	1.245	0,13	1.249	0,38
ES0213307053 - RENTA BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	800	0,08	0	0,00
ES0213307061 - RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	701	0,07	0	0,00
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	604	0,06	0	0,00
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	235	0,02	112	0,03
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	725	0,07	307	0,09
ES0313307201 - RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	614	0,06	204	0,06
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	309	0,03	103	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.233	0,52	1.975	0,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.334	4,45	29.541	8,91
ES0L02006127 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	12.317	3,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	12.317	3,72
TOTAL RENTA FIJA		43.334	4,45	41.858	12,63
ES0125459000 - FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	EUR	28.143	2,91	0	0,00
ES0125459034 - FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	EUR	0	0,00	8.780	2,65
TOTAL IIC		28.143	2,91	8.780	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71.477	7,36	50.638	15,28
AT0000A28KX7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,670 2024-07-15	EUR	9.049	0,94	0	0,00
BE0000339482 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	3.114	0,32	1.058	0,32
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	0	0,00	2.016	0,61
BE0000348574 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,700 2050-06-22	EUR	3.521	0,36	0	0,00
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	2.812	0,29	0	0,00
DE0001102473 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,369 2029-08-15	EUR	5.609	0,58	0	0,00
DE0001141760 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,736 2022-10-07	EUR	0	0,00	4.151	1,25
FI4000219787 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,707 2023-09-15	EUR	2.197	0,23	0	0,00
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	2.615	0,27	2.834	0,86
FI4000391529 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,733 2024-09-15	EUR	11.661	1,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	0	0,00	3.047	0,92
FR0013157096 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,603 2021-05-25	EUR	0	0,00	2.754	0,83
FR0013404969 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	0	0,00	535	0,16
IE00BH3SQB22 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	2.457	0,25	589	0,18
IT0005367492 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	11.102	1,15	0	0,00
IT0005370306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2026-07-15	EUR	6.749	0,70	0	0,00
IT0005371247 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,716 2021-06-29	EUR	0	0,00	1.684	0,51
NL0013552060 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2040-01-15	EUR	2.790	0,29	4.283	1,29
US912810FJ26 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 6,125 2029-08-15	USD	24.260	2,51	0	0,00
US9128284N73 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,875 2028-05-15	USD	4.995	0,52	10.358	3,13
US9128286T26 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,375 2029-05-15	USD	0	0,00	10.197	3,08
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	4.621	0,48	1.517	0,46
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	950	0,10	211	0,06
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	7.013	0,73	2.332	0,70
IT0005244782 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	0	0,00	2.509	0,76
IT0005325946 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	0	0,00	2.412	0,73
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	16.296	1,69	5.053	1,53
IT0005345183 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	19.132	1,98	2.457	0,74
IT0005350514 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	EUR	0	0,00	4.014	1,21
IT0005363111 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	1.935	0,20	586	0,18
XS1843433639 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,830 2031-07-02	EUR	4.460	0,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		147.338	15,26	64.597	19,51
DE0001104735 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0,705 2020-09-11	EUR	40.347	4,17	0	0,00
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	26.510	2,74	0	0,00
FR0012557957 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,711 2020-05-25	EUR	16.086	1,66	5.451	1,65
IT0003268585 - BONOS OBBLIGAZIONI REPUBLIC OF ITALY 0,180 2019-08-01	EUR	0	0,00	2.998	0,91
IT0004489610 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,250 2019-09-01	EUR	0	0,00	5.771	1,74
IT0004536949 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,250 2020-03-01	EUR	20.033	2,07	0	0,00
IT0005030504 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,500 2019-08-01	EUR	0	0,00	4.620	1,40
IT0005358152 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,331 2020-01-14	EUR	17.387	1,80	0	0,00
IT0005362634 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,365 2020-02-14	EUR	20.187	2,09	0	0,00
IT0005362642 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,289 2019-08-30	EUR	0	0,00	5.353	1,62
IT0005365454 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,020 2020-03-13	EUR	20.568	2,13	3.304	1,00
IT0005365462 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,197 2019-09-30	EUR	0	0,00	4.427	1,34
IT0005367872 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,102 2020-04-14	EUR	0	0,00	4.148	1,25
IT0005387086 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,305 2020-04-30	EUR	20.955	2,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		182.073	18,83	36.072	10,91
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	304	0,03	101	0,03
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	423	0,04	106	0,03
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	851	0,09	210	0,06
DE000A19X8A4 - BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	0	0,00	211	0,06
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	0	0,00	111	0,03
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	230	0,02	117	0,04
DE000A2G5NR0 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFTSCHAFTEN 0,625 2028-01-07	EUR	4.014	0,42	1.169	0,35
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	413	0,04	211	0,06
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FUND 1,750 2020-10-29	EUR	0	0,00	865	0,26
EU000A1G0D39 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FUND 0,125 2023-10-17	EUR	0	0,00	3.042	0,92
EU000A1G0E77 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FUND 0,492 2023-07-17	EUR	9.438	0,98	0	0,00
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY FUND 0,125 2024-04-22	EUR	4.422	0,46	1.428	0,43
FR0010941484 - BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	52	0,01	54	0,02
FR0011033851 - BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	112	0,01	0	0,00
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	810	0,08	0	0,00
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	810	0,08	0	0,00
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	396	0,04	0	0,00
XS0608392550 - BONOS MUECHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	217	0,02	111	0,03
FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	233	0,02	114	0,03
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	332	0,03	180	0,05
FR0013327962 - BONOS CAPGEMINI SE 1,000 2024-10-18	EUR	621	0,06	206	0,06
FR0013365491 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	0	0,00	403	0,12
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	731	0,08	309	0,09
FR0013369758 - EMISIONES JUNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	0	0,00	1.074	0,32
FR0013378452 - BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	0	0,00	213	0,06
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	721	0,07	306	0,09
FR0013412707 - BONOS RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	941	0,10	336	0,10
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU JURY 0,750 2026-06-08	EUR	921	0,10	306	0,09
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	632	0,07	207	0,06
FR0013416146 - BONOS AUCHAN HOLDING SADR 2,375 2025-04-25	EUR	625	0,06	198	0,06
XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	0	0,00	204	0,06
XS1395021089 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,250 2026-04-14	EUR	743	0,08	318	0,10
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & COMPANY 1,375 2026-10-26	EUR	423	0,04	212	0,06
XS1413581205 - BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	1.042	0,11	437	0,13
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	845	0,09	318	0,10
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	673	0,07	224	0,07
XS1428769738 - RENTA CREDIT SUISSE AG 1,000 2023-06-07	EUR	542	0,06	208	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1457608013 - BONOS CITIGROUP INC 0,750 2023-10-26	EUR	697	0,07	0	0,00
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,125 2023-10-02	EUR	513	0,05	204	0,06
XS0728812495 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	0	0,00	166	0,05
XS0802638642 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	0	0,00	125	0,04
XS0847433561 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	518	0,05	220	0,07
XS0863097522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	121	0,01	120	0,04
XS0933540527 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	0	0,00	248	0,07
XS0953219416 - RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	0	0,00	206	0,06
XS0963375232 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,625 2020-08-19	EUR	0	0,00	89	0,03
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,750 2049-03-24	EUR	0	0,00	206	0,06
XS1054522922 - BONOS NN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	115	0,01	113	0,03
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	457	0,05	242	0,07
XS1105680703 - RENTA UBS AG LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	0	0,00	310	0,09
XS1110449458 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	0	0,00	207	0,06
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	831	0,09	313	0,09
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,375 2022-01-31	EUR	1.178	0,12	416	0,13
XS1128148845 - RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	0	0,00	207	0,06
XS1130067140 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,125 2021-10-29	EUR	0	0,00	103	0,03
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	226	0,02	111	0,03
XS1139091372 - RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	EUR	0	0,00	513	0,15
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	0	0,00	229	0,07
XS1169630602 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	411	0,12
XS1241701413 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	438	0,05	110	0,03
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	609	0,06	308	0,09
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	246	0,03	0	0,00
XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	319	0,03	106	0,03
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	626	0,06	205	0,06
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	538	0,06	226	0,07
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	1.018	0,11	407	0,12
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	701	0,07	265	0,08
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	694	0,07	319	0,10
XS1721422068 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,875 2029-11-20	EUR	771	0,08	322	0,10
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	528	0,05	210	0,06
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	725	0,07	207	0,06
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	1.018	0,11	408	0,12
XS1756367816 - RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	0	0,00	975	0,29
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	306	0,03	102	0,03
XS1790990474 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,375 2025-03-13	EUR	632	0,07	210	0,06
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	634	0,07	204	0,06
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,375 2049-06-27	EUR	533	0,06	0	0,00
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	316	0,03	58	0,02
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	538	0,06	214	0,06
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	421	0,04	104	0,03
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	530	0,05	207	0,06
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	522	0,05	445	0,13
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	317	0,03	105	0,03
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	549	0,06	216	0,07
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 2,625 2027-11-16	EUR	673	0,07	217	0,07
XS1914937021 - RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	0	0,00	202	0,06
XS1933820372 - RENTA ING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	880	0,09	0	0,00
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	537	0,06	224	0,07
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	855	0,09	315	0,10
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	650	0,07	209	0,06
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	755	0,08	321	0,10
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	558	0,06	241	0,07
XS1979491559 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	279	0,03	281	0,08
XS1982037696 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	304	0,03	101	0,03
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	812	0,08	302	0,09
XS1999841445 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	9.139	0,95	3.477	1,05
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	515	0,05	202	0,06
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	515	0,05	203	0,06
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	602	0,06	200	0,06
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	0	0,00	153	0,05
XS2022425024 - RENTA SNCF RESEAU 0,750 2036-05-25	EUR	5.944	0,61	0	0,00
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	545	0,06	0	0,00
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	400	0,04	0	0,00
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	705	0,07	0	0,00
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	711	0,07	0	0,00
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	492	0,05	0	0,00
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	548	0,06	0	0,00
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	587	0,06	0	0,00
XS2058556619 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,875 2031-10-01	EUR	456	0,05	0	0,00
XS2058279653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	895	0,09	0	0,00
XS2063247915 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,300 2026-10-04	EUR	297	0,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	898	0,09	0	0,00
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	191	0,02	0	0,00
XS2073787470 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO -0,286 2022-10-31	EUR	6.048	0,63	0	0,00
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	388	0,04	0	0,00
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	304	0,03	0	0,00
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A S 1,375 2030-02-12	EUR	544	0,06	0	0,00
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	498	0,05	0	0,00
XS2079798562 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCH -0,163 2026-11-16	EUR	8.175	0,85	0	0,00
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	851	0,09	0	0,00
XS2081605912 - RENTA BNG BANK NV 0,050 2029-11-20	EUR	13.305	1,38	0	0,00
XS2089368596 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	347	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		110.905	11,47	30.849	9,21
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	2.536	0,26	0	0,00
XS0100221349 - RENTA COMMERZBANK AG 5,250 2019-08-30	EUR	0	0,00	95	0,03
XS0500187843 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2020-04-14	EUR	0	0,00	156	0,05
XS0715437140 - RENTA IMPERIAL BRANDS FINA 5,000 2019-12-02	EUR	0	0,00	206	0,06
XS0842828120 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,375 2019-10-15	EUR	0	0,00	109	0,03
XS1168003900 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2020-01-14	EUR	0	0,00	101	0,03
XS1188117391 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	102	0,01	102	0,03
XS1240146891 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,389 2020-05-29	EUR	103	0,01	103	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.741	0,28	872	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		443.057	45,84	132.390	39,89
TOTAL RENTA FIJA		443.057	45,84	132.390	39,89
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	3.578	0,37	0	0,00
IE0082R34Y72 - FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	15.620	1,62	0	0,00
IE00B4L5Y983 - ETF ISHARES CORE MSCI WO	EUR	40.883	4,23	14.897	4,50
IE00B566G866 - FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	0	0,00	1.101	0,33
IE00B3J0KQ92 - FONDO XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	43.741	4,52	11.651	3,52
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	2.157	0,22	1.414	0,43
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	9.555	0,99	3.436	1,04
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	32.131	3,32	7.592	2,29
IE00BZ02LR44 - ETF XTRACKERS ESG MSCI W	EUR	18.243	1,89	0	0,00
IE00BZBYWS72 - FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	6.862	0,71	2.051	0,62
LU0194345913 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	14.940	1,55	2.185	0,66
LU0227757233 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	14.241	1,47	4.111	1,24
LU0274208692 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	0	0,00	5.674	1,71
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	4.297	0,44	1.487	0,45
LU1650488494 - ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I	EUR	0	0,00	4.170	1,26
LU1670722161 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	3.920	1,18
LU1806495575 - ETF AMUNDI INDEX US CORP	USD	13.059	1,35	0	0,00
LU2053007915 - FONDO BEHEGDED FUND	EUR	19.260	1,99	0	0,00
LU0583240782 - FONDO IMFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	17.572	1,82	7.575	2,29
LU1050468989 - FONDO AMUNDI INDEX EURO AG	EUR	27.713	2,87	9.480	2,86
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	14.807	1,53	4.731	1,43
LU1602144229 - ETF AMUNDI INDEX EQUITY	EUR	61.101	6,32	22.293	6,73
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	8.954	0,93	4.688	1,42
TOTAL IIC		368.714	38,14	112.456	33,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		811.771	83,98	244.846	73,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		883.248	91,34	295.484	89,13

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/, 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)

--