

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras), más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos con política de reparto de dividendos, y en otros valores de renta variable de emisores/mercados europeos u OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield. El resto se invierte en renta fija pública/privada, incluido depósitos (máximo 20%), repo día sobre activos monetarios (principalmente de emisores europeos, resto OCDE), con al menos la calidad crediticia del Reino de España en cada momento. Duración media de cartera: no superior a 2 años. De obtenerse dividendos, se realizarán semestralmente reembolsos de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31/1 y 31/7 de cada año (o hábil posterior), abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esas fechas con el valor liquidativo del 2º día hábil. La exposición a riesgo divisa será del 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,38	0,54	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,28	-0,24	-0,18

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	18.241.466,58	19.052.956,61
Nº de Partícipes	10.013	10.163
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	1,81	0,69
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	227.469	12,4699
2017	263.905	14,1551
2016	235.654	12,5614
2015	284.724	13,3184

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 2018	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	-11,91	-12,26	0,74	1,36	-1,67				
Rentabilidad índice referencia	-7,00	-5,51	2,78	3,86	-4,82				
Correlación	0,90	0,90	0,86	0,92	0,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,02	06-12-2018	-3,02	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	28-12-2018	2,02	07-02-2018		

(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 2018	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	11,71	16,46	6,40	9,67	11,92				
Ibex-35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53				
B-C-FI-BOLSAPLANDIV-4259	11,99	14,54	8,18	11,25	13,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,25	-6,25	-2,17	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.

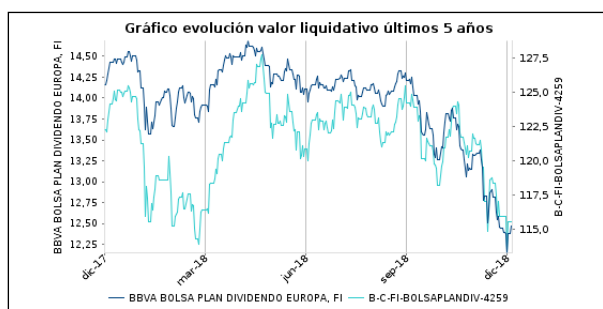
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,44	0,44	0,44	0,43	1,76	1,77	1,75	1,76

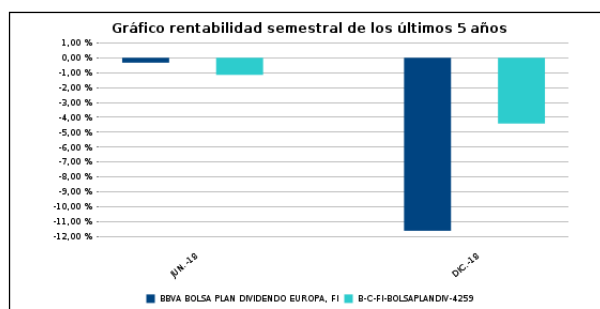
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08/09/2017 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	63.950	4.669	-0,29
Monetario	200.051	8.024	-0,37
Renta Fija Euro	3.365.664	89.036	-0,48
Renta Fija Internacional	1.783.701	56.324	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	805.138	26.769	-2,19
Renta Fija Mixta Internacional	762.636	43.349	-1,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.921.549	75.054	-3,83
Renta Variable Euro	352.645	20.492	-14,90
Renta Variable Internacional	3.177.811	160.551	-10,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.014.332	161.654	-2,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	28.438	815	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	33.807	753	-0,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	914.566	27.214	-2,98
Global	21.624.067	599.800	-2,96
Total fondos	40.048.355	1.274.504	-3,31

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	217.271	95,52	243.132	90,45
* Cartera interior	15.748	6,92	16.135	6,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	201.523	88,59	226.997	84,45
* 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)	8.288	3,64	21.243	7,90
(+/-) RESTO	1.909	0,84	4.429	1,65
TOTAL PATRIMONIO	227.469	100,00 %	268.804	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	268.804	263.905	263.905	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,30	2,20	-1,96	-287,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,81	-0,37	-11,97	2.958,84
(+) Rendimientos de gestión	-10,86	0,79	-9,83	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	28,69
+ Dividendos	1,42	2,55	3,99	-46,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,24	-1,77	-13,79	-563,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	4.454,99
± Otros rendimientos	-0,02	0,02	0,00	-199,90
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,16	-2,17	-16,32
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	2,43
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	2,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,15
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,29	-0,42	57,76
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,03	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	0,06	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	227.469	268.804	227.469	

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

3. Inversiones financieras

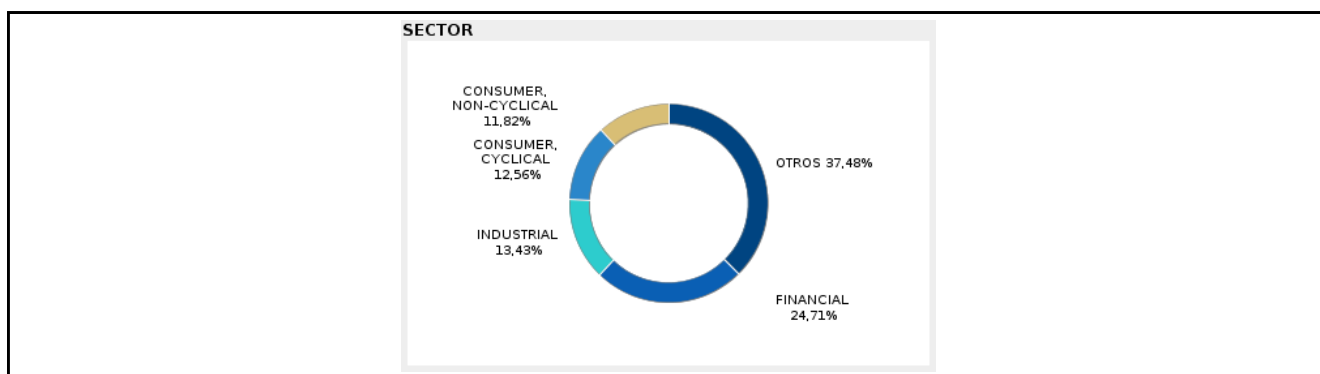
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	15.748	6,93	16.135	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE	15.748	6,93	16.135	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.748	6,93	16.135	6,00
TOTAL RV COTIZADA	201.437	88,53	227.002	84,44
TOTAL RV NO COTIZADA	83	0,04	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	201.520	88,57	227.002	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	201.520	88,57	227.002	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	217.268	95,50	243.137	90,44

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 03/08/2018 con valor liquidativo del día 02/08/2018 se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo que

lo fueran a 31/07/2018. El importe distribuido ha sido de 4.934.535,57 euros, que sobre el patrimonio del 31/07/2018 (272.648.663,49 euros), supone un 1,810% del patrimonio de dicho día. Los días 24 y 31 de diciembre de 2018, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
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 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

Tras marcar nuevos máximos históricos a finales de enero, el repunte de los tipos de la deuda, el empeoramiento de los indicadores macro y el deterioro de las relaciones comerciales internacionales han afectado negativamente a las bolsas, con lo que, tras mantenerse dentro de un rango relativamente estrecho desde febrero a septiembre, el índice mundial en dólares ha roto a la baja dicho rango, protagonizando un fuerte retroceso y finalizando el año en terreno claramente negativo (-9,8% en el segundo semestre y -11,2% en 2018). Con todo ello, la volatilidad alcanzaba en diciembre niveles cercanos a los máximos anuales de febrero, finalizando el año cerca de la zona de máximos, en 25,4 (+9,3pp en el segundo semestre y +14,4pp en el año). Aunque las bolsas desarrolladas eran las que tenían mejor comportamiento en el segundo y tercer trimestre, en el último éstas han sufrido un brusco descenso, con lo que se ha reducido en buena parte el peor comportamiento de emergentes en el cómputo anual. Entre las bolsas desarrolladas, tanto en el semestre (Stoxx600 -11,1%, Nikkei225 -10,3%, S&P500 -7,8%) como en el año (Stoxx600 -13,2%, Nikkei225 -12,1%, S&P500 -6,2%), destaca el mal comportamiento de Europa (especialmente Alemania y la periferia, más afectada la primera por los temores sobre la guerra comercial al ser una economía más exportadora y España e Italia por factores idiosincráticos), seguida de Japón, y con EE.UU. a la cabeza. En emergentes Latinoamérica consigue finalizar el semestre en terreno positivo y es la mejor región en el cómputo anual, mientras que Asia finaliza el año a la cola, destacando el mal comportamiento de la bolsa china, y el buen comportamiento de Brasil y la India (que logran finalizar el año en terreno positivo). En los últimos meses las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses han empezado a revisarse a la baja tanto en EE.UU. como en Europa. El crecimiento esperado se sitúa actualmente en 24% en EE.UU. y 5,4% en Europa para 2018, mientras que para

los próximos años lo hacen en un 8,5% y 10,7% para 2019 y 10,3% y 8,7% de cara a 2020, respectivamente. En el segundo semestre (en un entorno de rentabilidades muy negativas) el índice de referencia de este fondo (índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendo) se ha comportado claramente mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de -3.9%% frente a un -10.4% del SXXP. Sectorialmente, en el período ha destacado el buen comportamiento de los sectores más defensivos, con caídas menores que las del mercado debido a la estabilidad de sus beneficios y escasas revisiones negativas de los mismos. También ha tenido un mejor comportamiento el sector de seguros, apoyado por la fortaleza de balance de las compañías y las elevadas rentabilidades por dividendo. Por el lado negativo se ha observado claramente el impacto que puede tener el conflicto comercial de Estados Unidos con China en sectores ligados a estas economías como coches, recursos básicos, tecnología y materiales construcción. En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido las de las compañías de farma (Astrazeneca +11.4%, Novartis +14.8% y Novo Nordisk +11.2%), Scor (+23.8%), Polymetal (+23.4%), la compañía salmonera Grieg Seafood (+16.5%), BT (+14.9%) y Telenet (+14%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de consumo cíclico (B&M -30.8%, Chargeurs -33.4%, Stay -25%, Inchcape -29.5%, Playtech -30.4%, y Renault -25.10%), AkerBP (-29%), Norwegian Air Shuttle (-32.9%), Royal Mail (-43.7%), Covestro (-33.4%) y Smurfit Kappa (-32.6%). Durante el semestre hemos ido incorporando a la cartera compañías con buenas perspectivas de negocio y generación alta de caja. Destacamos las compras de Volkerwessels, Encavis, Zurich Insurance, Kering Volkerwessels. Hemos aprovechado también la debilidad en el precio de Daimler para incorporar la compañía en cartera. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional (Royal Unibrew y Deutsche Post) o vemos incertidumbres en el corto plazo (Playtech, Europcar, Swiss Re, Signify e ITV). Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 95%. La volatilidad repuntó de manera significativa a finales del 2018, acabando en niveles muy cercanos a los máximos del año. Fue un reflejo de la elevada incertidumbre en diferentes frentes: relaciones comerciales entre Estados Unidos y Japón, debate sobre condiciones del Brexit en Reino Unido, política de tipos de la Reserva Federal y presupuestos de Italia entre otros temas. En este entorno las dinámicas de las bolsas han ido empeorando y observamos también señales de debilidad en el comportamiento de otros activos de riesgo que señalan un escenario bursátil problemático para los próximos meses en términos de rentabilidad/riesgo. Nuestro escenario macro apunta hacia una desaceleración moderada. Con todo ello, parece aconsejable mantener un posicionamiento más cauteloso que en períodos anteriores. En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada en compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Es difícil predecir el comportamiento del sector financiero dada la escasa visibilidad en el corto plazo de la evolución de los tipos de interés, por lo que vamos a adoptar un posicionamiento más neutral que en periodos anteriores. Dentro de los sectores defensivos, seguimos viendo valor de nuevo en algunas compañías del sector farmacéutico y en algunas eléctricas (unos precios de energía soportados pueden justificar buenos resultados). Tras la fuerte corrección del sector petróleo también esperamos incrementar posiciones en el mismo. El estilo de inversión de dividendo podría comportarse en 2019 mejor que otros índices más generales si el mercado experimenta la volatilidad que esperamos en los próximos meses. 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. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, encasode estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). BBVA ASSET MANAGEMENT

S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC. El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM. El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. El patrimonio del fondo ha disminuido un 15,38% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,48%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,89%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,16%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -11,61%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -10,27% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -4,42% correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,89. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 12,43%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,69%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado

de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA SGIIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC.De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición.Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia.Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias.En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	2.560	1,13	3.207	1,19
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	4.632	2,04	5.311	1,98
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	6.371	2,80	5.699	2,12
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO, S.A.	EUR	2.185	0,96	1.918	0,71
TOTAL RV COTIZADA		15.748	6,93	16.135	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE		15.748	6,93	16.135	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.748	6,93	16.135	6,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	4.132	1,82	4.682	1,74
AT0000821103 - ACCIONES UNIQA INSURANCE GROUP AG	EUR	2.515	1,11	2.522	0,94
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	6.090	2,68	6.000	2,23
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	5.846	2,57	4.529	1,68
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.984	1,31	2.598	0,97
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	4.232	1,86	5.022	1,87
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE LTD	CHF	0	0,00	3.286	1,22
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	1.528	0,57
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	4.615	2,03	4.000	1,49
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	4.591	2,02	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.200	0,97	2.223	0,83
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.422	1,06	0	0,00
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	3.337	1,24
DK00060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	0	0,00	3.071	1,14
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR	5.749	2,53	3.334	1,24
FR0012789949 - ACCIONES EUROPACAR GROUPE SA	EUR	0	0,00	1.385	0,52
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	4.219	1,85	4.815	1,79
FR0013333606 - DERECHOS RUBIS SCA	EUR	0	0,00	135	0,05
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	4.233	1,86	5.106	1,90
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	3.746	1,65	4.088	1,52
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3.901	1,71	4.904	1,82
GB0007197378 - ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	5.479	2,41	5.077	1,89
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	2.559	1,12	2.854	1,06
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	849	0,37	1.029	0,38
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	5.992	2,63	6.775	2,52
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	5.324	2,34	5.933	2,21
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	4.322	1,90	0	0,00
FR0000130692 - ACCIONES CHARGEURS SA	EUR	1.617	0,71	2.459	0,91
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	5.455	2,40	4.224	1,57
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	3.349	1,47	4.124	1,53
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	3.767	1,66	4.796	1,78
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4.647	2,04	4.844	1,80
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	5.219	2,29	3.541	1,32
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	4.943	2,17	4.595	1,71
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	0	0,00	2.952	1,10
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	4.054	1,78	4.814	1,79
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	3.235	1,42	4.652	1,73
GB00BDVZY277 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	1.255	0,55	2.370	0,88
GB00BL1Y088 - ACCIONES SAGA PLC	GBP	2.248	0,99	2.770	1,03
GB00BYWW3C20 - ACCIONES FORTERRA PLC	GBP	3.933	1,73	5.469	2,03
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMUNICATION OTE	EUR	4.069	1,79	4.530	1,69
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA PLC	GBP	3.707	1,63	5.548	2,06
IM00B759G985 - ACCIONES PLAYTECH LTD	GBP	0	0,00	4.428	1,65
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.035	1,77	3.806	1,42
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	2.658	1,17	3.506	1,30
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	3.845	1,69	4.243	1,58
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIA	EUR	4.354	1,91	4.822	1,79
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	1.591	0,70	1.506	0,56
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	5.306	2,33	3.789	1,41
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	GBP	3.916	1,72	5.713	2,13
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	6.498	2,86	6.332	2,36
LU1833004150 - DERECHOS AROUNDTOWN PROPERTY HLGD	EUR	0	0,00	211	0,08
NL0000009132 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	0	0,00	2.933	1,09
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	4.702	2,07	5.668	2,11
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	0	0,00	3.115	1,16
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	5.878	2,58	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES BCE SIMICONDUCTOR	EUR	3.030	1,33	2.898	1,08
NO0005668905 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	3.142	1,38	3.777	1,41
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	2.042	0,90	3.052	1,14
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	5.164	2,27	7.751	2,88
NO0010365521 - ACCIONES GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	2.494	1,10	3.252	1,21
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	1.119	0,49	1.186	0,44
SE0001174970 - OTROS MILLICOM INTERNATION	SEK	442	0,19	0	0,00
US30224P2002 - ACCIONES EXTENDED STAY AMERIC	USD	3.723	1,64	5.093	1,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		201.437	88,53	227.002	84,44
FR0013382850 - DERECHOS TOTAL SA	EUR	83	0,04	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		83	0,04	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		201.520	88,57	227.002	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		201.520	88,57	227.002	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		217.268	95,50	243.137	90,44

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.