

## BBVA MI OBJETIVO 2021, FI

Nº Registro CNMV: 5054

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

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

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Internacional. Es decir, destina la mayor parte de su patrimonio a la inversión en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc.) y el resto en activos de renta variable, emitidos en distintas monedas. Además, el fondo basa su gestión en la filosofía del Ciclo de Vida con un horizonte de inversión situado en el año 2021, es decir, a medida que se acerque el horizonte establecido (año 2021), se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad del fondo.

#### 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	0,18	0,23	1,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,39	-0,36	-0,29

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	71.533.937,20	81.214.962,45
Nº de Partícipes	41.420	45.561
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	709.249	9,9149
2017	786.195	10,1674
2016	93.355	10,0705
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,48	-1,20	-0,22	-0,09	-0,99	0,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	10-10-2018	-0,42	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	16-10-2018	0,22	15-02-2018		

(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	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,63	1,57	0,88	1,61	2,16	1,30			
Ibex-35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96			
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60			
B-C-FI- **BBVAOBJETIVO202 1-4457	1,08	1,47	0,62	0,92	1,17	0,90			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,75	-0,75	-0,69	-0,70	-0,71	-0,37			

(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.

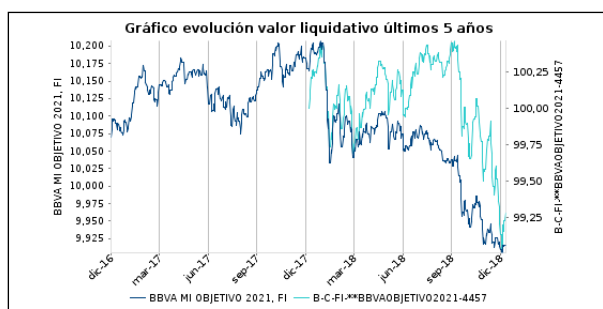
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,30	0,27	0,27	0,26	1,07	0,61		

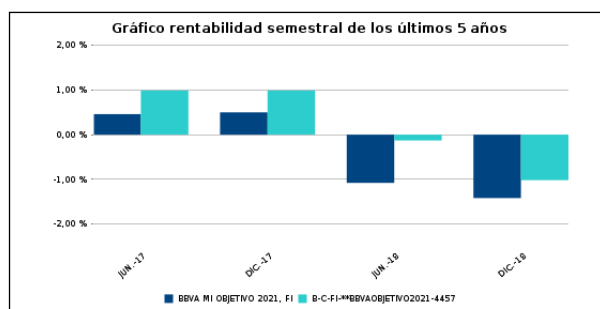
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	685.140	96,60	778.520	95,31
* Cartera interior	229.216	32,32	310.106	37,96
* Cartera exterior	458.289	64,62	469.228	57,44
* Intereses de la cartera de inversión	-2.365	-0,33	-814	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.485	3,17	32.909	4,03
(+/-) RESTO	1.624	0,23	5.408	0,66
TOTAL PATRIMONIO	709.249	100,00 %	816.835	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)	816.835	786.195	786.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,70	4,77	-7,19	-344,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,40	-1,09	-2,48	19,29
(+) Rendimientos de gestión	-0,92	-0,62	-1,53	39,37
+ Intereses	-0,20	0,36	0,18	-151,27
+ Dividendos	0,11	0,18	0,30	-43,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,36	-0,29	-122,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	-0,14	-0,49	-139,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,56	-0,67	-1,24	22,93
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-104,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-197,17
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,95	-6,78
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	6,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-120,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-32,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-32,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	709.249	816.835	709.249	

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

### 3. Inversiones financieras

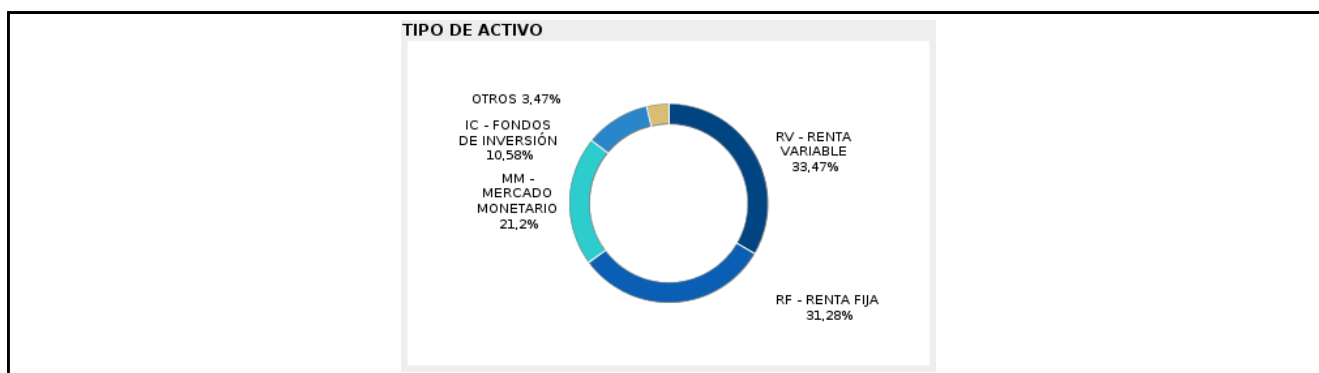
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	186.513	26,30	186.332	22,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	80.889	9,90
TOTAL RENTA FIJA	186.513	26,30	267.221	32,71
TOTAL IIC	42.703	6,02	42.886	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	229.216	32,32	310.107	37,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	148.120	20,88	148.721	18,21
TOTAL RENTA FIJA	148.120	20,88	148.721	18,21
TOTAL IIC	310.169	43,73	319.948	39,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	458.289	64,61	468.669	57,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	687.505	96,93	778.776	95,35

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	18.807	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	18.743	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	8.308	Inversión
Total subyacente renta fija		45858	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	12.167	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	12.463	Inversión
Total subyacente renta variable		24630	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	4.364	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4364	
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	42.703	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	23.266	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	38.576	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR BARCLAYS FLOAT	45.832	Inversión
Total otros subyacentes		150377	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>225229</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 1.611,42 euros. BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Las dudas sobre el mantenimiento del ciclo económico global, la continuación de las tensiones comerciales, y la esperada retirada de los estímulos económicos por parte de los bancos centrales han afectado negativamente a las bolsas, que han caído significativamente durante el último trimestre del año, con el consiguiente aumento de la volatilidad. Aprovechamos estas caídas para deshacer las estrategias de cobertura que teníamos implementadas. A pesar de que los indicadores macroeconómicos siguen siendo positivos, el crecimiento global se ha revisado a la baja en la segunda mitad del año y las estimaciones de crecimiento de beneficios han empeorado. En EE.UU. aunque el dato de crecimiento es fuerte, se ha producido cierto empeoramiento del consumo y moderación en la creación de empleo. En cuanto a la zona euro, el crecimiento del 3T se mantiene y los índices de actividad real se muestran sólidos. Sin embargo, los indicadores de sentimiento y confianza han empeorado. Las correcciones hicieron que la tendencia de largo plazo a mediados de noviembre pasara a ser bajista. Además, los indicadores que miden el sentimiento inversor y riesgo implícito de los activos han empeorado. Por todo ello, a mediados del trimestre decidimos reducir la exposición en renta variable, por lo que las caídas de las bolsas de final de año fueron mitigadas en parte. Terminamos el año con una exposición significativamente inferior a la del trimestre pasado, de aproximadamente el 4%. La política monetaria global ha seguido siendo restrictiva, aunque no ha habido sorpresas en las actuaciones de los principales bancos centrales en los últimos meses del año. Como se había anticipado, la Fed sube tipos por cuarta vez en el año, aunque el mercado ha dejado de descontar subidas adicionales para el próximo año. Por otro lado, el BCE mantiene los tipos y finaliza su programa de recompra de activos. Sin embargo, las expectativas han cambiado en línea con el progresivo deterioro de los mercados financieros y de las perspectivas económicas. En este contexto, hemos incrementado ligeramente la duración del fondo, que se ha favorecido de las caídas de tipos a 10 años provocadas por el aumento de la aversión al riesgo, la caída del precio del crudo y las expectativas de descenso de la inflación, tanto en Europa como EE.UU.. Este deterioro del sentimiento inversor también se ha visto reflejado en los tipos de la deuda corporativa, que han afectado negativamente a las posiciones que tenemos en crédito europeo de corto plazo, high yield americano y renta fija emergente. El aumento de aversión al riesgo no se ha dejado notar de forma negativa este trimestre en la exposición en retorno absoluto que tenemos en las carteras. Mantenemos las posiciones por su efecto diversificador. También mantenemos la posición estructural en deuda ligada a inflación española. El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuáles y en base a unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la agilidad para emitir informes ante eventos que se suceden en los mercados y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona semestralmente entre cinco y ocho 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 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 los gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones con Bancos Centrales, decisores de

política macroeconómica, etc ).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.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](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.El patrimonio del fondo ha disminuido un 13,17% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 9,09%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,54% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,18%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,42%, superior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,42% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,02%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,26% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,12%.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 18,70%. 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	%
ES00000126W8 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,550 2019-11-30	EUR	0	0,00	186.332	22,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	186.332	22,81
ES00000126W8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,550 2019-11-30	EUR	186.513	26,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		186.513	26,30	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>186.513</b>	<b>26,30</b>	<b>186.332</b>	<b>22,81</b>
ES0L01903084 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR	0	0,00	80.889	9,90
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>80.889</b>	<b>9,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>186.513</b>	<b>26,30</b>	<b>267.221</b>	<b>32,71</b>
ES0117091035 - PARTICIPACIO CX PATRIMONI PLUS FI	EUR	42.703	6,02	42.886	5,25
<b>TOTAL IIC</b>		<b>42.703</b>	<b>6,02</b>	<b>42.886</b>	<b>5,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>229.216</b>	<b>32,32</b>	<b>310.107</b>	<b>37,96</b>
IT0005332413 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,367 2019-05-14	EUR	0	0,00	148.721	18,21
IT0005338568 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,440 2019-07-12	EUR	148.120	20,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		148.120	20,88	148.721	18,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>148.120</b>	<b>20,88</b>	<b>148.721</b>	<b>18,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>148.120</b>	<b>20,88</b>	<b>148.721</b>	<b>18,21</b>
FR0012386696 - PARTICIPACIO LYXOR BRCL FLT EUR 0-7Y-CEUR	EUR	0	0,00	46.479	5,69
IE00B0M63177 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	EUR	5.816	0,82	12.230	1,50
IE00B2NPKV68 - PARTICIPACIO ISHARES JPM EMERG MRKT BOND	USD	9.936	1,40	9.953	1,22
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIO ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE	USD	15.851	2,23	16.284	1,99
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIO ISHARES EUR ULTRASHORT BOND UC	EUR	46.673	6,58	46.851	5,74
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	9.561	1,35	9.927	1,22
LU0227127643 - PARTICIPACIO AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	EUR	23.266	3,28	23.340	2,86
LU1312078915 - PARTICIPACIO SEB FUND 1 - SEB ASSET SELECTI	EUR	9.076	1,28	9.207	1,13
LU1534073041 - PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	20.237	2,85	20.411	2,50
LU1650062323 - PARTICIPACIO BETAMINER FUND	EUR	38.576	5,44	39.550	4,84
LU1650490474 - PARTICIPACIO LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL IG	EUR	32.105	4,53	32.022	3,92
LU1681041114 - PARTICIPACIO AMUNDI INDEX SOLUTIONS-AMUNDI	EUR	53.240	7,51	53.694	6,57
LU1829218319 - ETF LYXOR BARCLAYS FLOAT	EUR	45.832	6,46	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>310.169</b>	<b>43,73</b>	<b>319.948</b>	<b>39,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>458.289</b>	<b>64,61</b>	<b>468.669</b>	<b>57,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>687.505</b>	<b>96,93</b>	<b>778.776</b>	<b>95,35</b>

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

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