

BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3372

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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: 23/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Corto Plazo que invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera oscilará entre 3 meses y 1 año, y los activos que la componen no superarán los 18 meses hasta el vencimiento, salvo aquellos activos de cupón variable con revisión al menos anual.

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	1,00	1,23	2,24	3,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	590.784,88	659.377,99
Nº de Partícipes	20.236	21.248
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	521.065	881,9874
2018	583.961	885,0733
2017	918.739	892,3787
2016	1.168.850	895,0632

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,35	-0,13	-0,08	-0,11	-0,04	-0,82	-0,30	-0,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	23-12-2019	-0,03	23-05-2019	-0,41	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	13-12-2019	0,02	04-01-2019	0,16	31-05-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,11	0,07	0,11	0,14	0,11	0,60	0,10	0,13	
Ibex-35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76	12,96	26,04	
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71	0,60	0,26	
B-C-FI-MLGOVBILL-4195	0,09	0,07	0,12	0,07	0,08	0,21	0,04	0,05	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,32	-0,32	-0,32	-0,33	-0,34	-0,35	-0,10	-0,10	

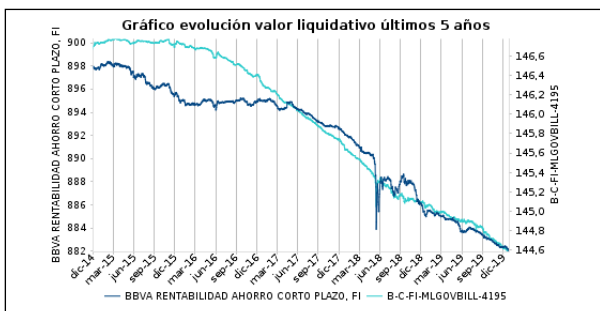
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

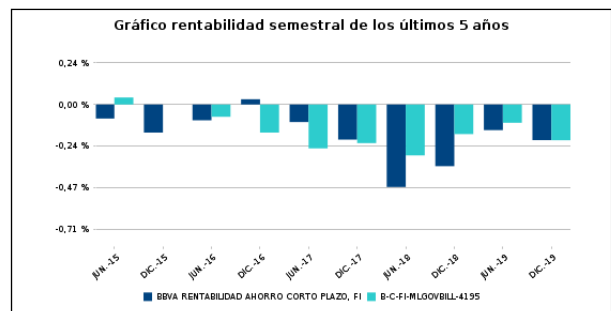
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,09	0,09	0,09	0,09	0,35	0,35	0,35	0,76

(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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.666.092	29.835	0,24
Renta Fija Internacional	425.837	14.910	0,24
Renta Fija Mixta Euro	823.878	27.003	0,62
Renta Fija Mixta Internacional	1.280.707	51.851	1,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.431.857	52.705	2,72
Renta Variable Euro	278.176	18.607	4,46
Renta Variable Internacional	2.634.034	134.047	8,66
IIC de Gestión Pasiva(1)	260.975	13.834	4,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.188	694	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	29.644	680	-0,33
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	343.924	13.731	-2,01
Global	23.137.949	660.846	2,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.244.153	83.516	-0,12
IIC que Replica un Índice	926.568	11.271	8,42
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.694.789		0,01
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	495.351	95,07	555.308	95,29
* Cartera interior	42.832	8,22	119.640	20,53
* Cartera exterior	452.589	86,86	436.163	74,85
* Intereses de la cartera de inversión	-70	-0,01	-495	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.606	4,91	27.402	4,70
(+/-) RESTO	107	0,02	37	0,01
TOTAL PATRIMONIO	521.065	100,00 %	582.746	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)	582.746	583.961	583.961	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,80	-0,06	-10,49	-17.872,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	-0,15	-0,34	28,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	0,03	0,03	-139,04
+ Intereses	-1,02	-0,15	-1,14	-545,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,96	0,26	1,20	239,62
± 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)	0,05	-0,08	-0,03	-159,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-341,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-13,89
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,37	-5,31
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	4,91
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	29,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-3.543.781,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	521.065	582.746	521.065	

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

3. Inversiones financieras

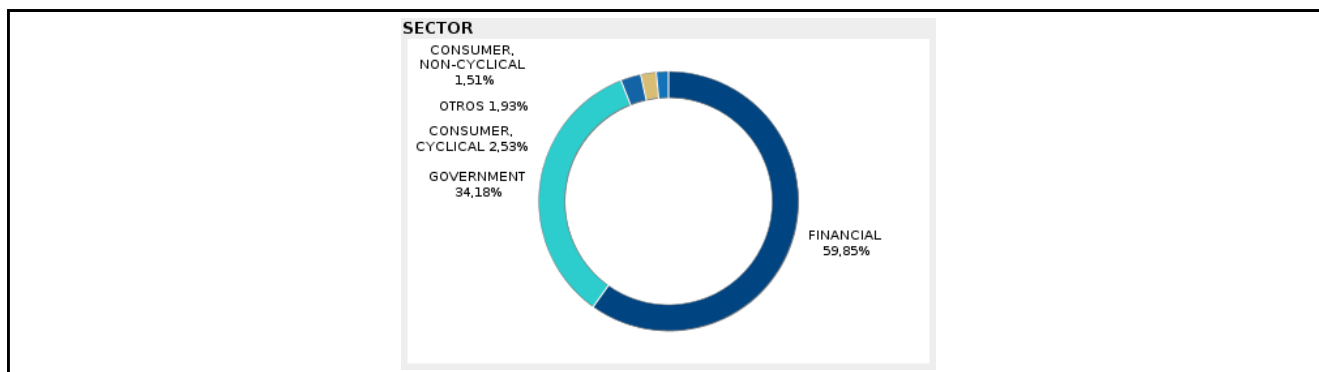
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.830	8,24	119.640	20,53
TOTAL RENTA FIJA	42.830	8,24	119.640	20,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.830	8,24	119.640	20,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	452.590	86,87	436.177	74,85
TOTAL RENTA FIJA	452.590	86,87	436.177	74,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	452.590	86,87	436.177	74,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	495.420	95,11	555.817	95,38

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	
Tipo de interés	FUTURO EURO\$ 3M UNDERLYING 25 00	38.553	Inversión
Tipo de interés	FUTURO EURO\$ 3M UNDERLYING 25 00	38.571	Inversión
Total otros subyacentes		77124	
TOTAL OBLIGACIONES		77124	

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

	SI	NO
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 01/07/2019 hasta 30/09/2019, inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0,3%.
Con fecha 01/10/2019 hasta 31/12/2019, inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0,3%.
Con fecha 30/09/2019 el fondo cambia su categoría de Renta Fija Euro a Renta Fija Euro Corto Plazo. Además, las aportaciones periódicas del fondo pasan de ser 30,05€ a ser 30€.
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

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
El desenlace de las dos grandes referencias del último trimestre (mayoría absoluta del partido conservador en las

elecciones del Reino Unido, que favorece una salida ordenada de la UE a corto plazo, y anuncio de acuerdo sobre la fase uno de la negociación comercial entre EE.UU. y China) ha permitido cerrar el año con ganancias adicionales en los activos de riesgo. Aunque las dudas sobre el Brexit y la guerra comercial no se han disipado por completo, los activos de los países más expuestos a la incertidumbre política y comercial, en particular del mundo emergente, han sido los más beneficiados. En lo que a los tipos de interés hace referencia cerramos el año en Europa con tipos de interés negativos en gran parte de las curvas y mayor compresión de spreads tras la reactivación del QE. Los tipos a corto plazo siguen firmemente anclados en niveles muy bajos, al final del año si hemos tenido ciertos repuntes en los tramos largos de las curvas de los diferentes países. Tras el relevo de Draghi en el BCE, estamos a la espera de que Lagarde vaya clarificando su posición y políticas de acción. A día de hoy se hace difícil pensar en cambios importantes con la información obtenida hasta ahora.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura del fondo no ha sufrido alteraciones durante los últimos meses del año.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 10,58% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,76%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,00%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,20%.

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 -0,12% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,20%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La principal apuesta del fondo son los linkers ligados a la inflación Europea. Los mismos se han comportado razonablemente bien aportando alrededor de 30pb vs nominales en el conjunto del año como preveíamos cuando implantamos la estrategia.

Tenemos un 15%-20% en bonos nominales de Gobiernos. Principalmente hemos sido activos en las curvas españolas y sobre todo italianas. En estos últimos la compresión de spreads continúa siguiendo la tónica del año. Nos hemos quedado cortos contra el benchmark pensando que el movimiento ya está agotado.

En cuanto a crédito mucha estabilidad gracias por un lado a las continuas compras por parte del BCE que ofrece un fuerte soporte al mercado. Por otro lado la ausencia de presiones inflacionistas así como el sesgo laxo por parte del banco central han contribuido a la estabilidad en los spreads de crédito.

La duración del fondo está actualmente en 0.6 y una YTM de -0.13%.

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 otro tipo de obligaciones por un importe de 77.124.000 €.

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 18,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,09% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,32%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo podrá soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. 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. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 4.612,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para los próximos meses no esperamos grandes cambios a la espera de más claridad por parte de la nueva presidenta del BCE aunque pensamos que los instrumentos de política monetaria en Europa están agotados salvo quizás algo más de generosidad en el sistema de Tiering. Sigue el debate sobre la posible implantación de políticas fiscales más expansivas para tratar de afianzar e incrementar la actividad en la Eurozona.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101719 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,727 2021-05-1	EUR	2.374	0,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.374	0,46	0	0,00
ES00000126W8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,550 2019-11-30	EUR	0	0,00	46.770	8,03
ES0000090714 - BONOS/OBLIGA. C.A. ANDALUCIA 4,850 2020-03-17	EUR	1.522	0,29	1.523	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000093361 - BONOS/OBLIGA.[COMUNIDAD AUTONOMA D]4,929 2020-03-0	EUR	5.093	0,98	5.097	0,87
ES0000101396 - BONOS/OBLIGA.[AUTONOMOUS COMMUNITY]4,688 2020-03-1	EUR	3.209	0,62	1.117	0,19
ES0000101800 - BONOS/OBLIGA.[AUTONOMOUS COMMUNITY]0,121 2020-04-3	EUR	5.980	1,15	5.987	1,03
ES0000106437 - BONOS/OBLIGA.[BASQUE GOVERNMENT]4,150 2019-10-23	EUR	0	0,00	4.565	0,78
ES0L01912069 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,315 2019-12-06	EUR	0	0,00	13.648	2,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.804	3,04	78.707	13,50
ES0313040034 - BONOS BANCA MARCH SA 0,100 2021-11-02	EUR	3.795	0,73	0	0,00
ES0316874017 - TITULIZACIONES GC SABADELL 1 FTH 0,039 2038-06-20	EUR	515	0,10	566	0,10
ES0338450002 - TITULIZACIONES TDA IBERCAJA 1 FONDO -0,001 2035-07	EUR	0	0,00	597	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.310	0,83	1.163	0,20
ES0378641205 - EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,850 2019-09-17	EUR	0	0,00	6.397	1,10
ES0378641304 - EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,031 2020-06-17	EUR	5.715	1,10	5.719	0,98
ES0513495SW8 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,130 2020-05-28	EUR	2.602	0,50	2.604	0,45
ES0513495SX6 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F -0,170 2020-06-18	EUR	12.025	2,31	12.021	2,06
ES0513862LY0 - PAGARÉS BANCO DE SABADELL SA -0,100 2019-10-09	EUR	0	0,00	5.005	0,86
ES0513862MB6 - PAGARÉS BANCO DE SABADELL SA -1,084 2019-11-06	EUR	0	0,00	3.018	0,52
ES0578430OB0 - PAGARÉS TELEFONICA SA -0,230 2019-11-25	EUR	0	0,00	5.006	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.342	3,91	39.770	6,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.830	8,24	119.640	20,53
TOTAL RENTA FIJA		42.830	8,24	119.640	20,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.830	8,24	119.640	20,53
FR0010050559 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	0	0,00	51.309	8,80
FR0013140035 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-03-01	EUR	63.537	12,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		63.537	12,19	51.309	8,80
DE0001030526 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,750 2020-04-15	EUR	50.124	9,62	27.160	4,66
FR0010050559 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	45.914	8,81	0	0,00
FR0010850032 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,300 2019-07-25	EUR	0	0,00	14.167	2,43
IT0004380546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,350 2019-09-15	EUR	0	0,00	30.098	5,16
IT0005009839 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,969 2019-11-15	EUR	0	0,00	6.182	1,06
IT0005056541 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,460 2020-12-15	EUR	5.537	1,06	0	0,00
IT0005329336 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,066 2020-03-30	EUR	12.001	2,30	12.002	2,06
IT0005347643 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,057 2019-10-14	EUR	0	0,00	10.003	1,72
IT0005350514 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,164 2020-11-27	EUR	5.509	1,06	0	0,00
IT0005358152 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,086 2020-01-14	EUR	0	0,00	5.803	1,00
IT0005362634 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,200 2020-02-14	EUR	0	0,00	18.398	3,16
IT0005365454 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,074 2020-03-13	EUR	0	0,00	12.303	2,11
IT0005367872 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,079 2020-04-14	EUR	0	0,00	12.002	2,06
IT0005371890 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,146 2020-05-14	EUR	5.807	1,11	7.901	1,36
IT0005374274 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,081 2019-12-31	EUR	0	0,00	11.605	1,99
IT0005381824 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,213 2020-08-14	EUR	5.508	1,06	0	0,00
IT0005383523 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,256 2020-09-14	EUR	11.474	2,20	0	0,00
IT0005383531 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,233 2020-03-31	EUR	17.224	3,31	0	0,00
IT0005387078 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,204 2020-10-14	EUR	5.011	0,96	0	0,00
IT0005389561 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,116 2020-11-13	EUR	11.021	2,12	0	0,00
IT0005389587 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,225 2020-05-29	EUR	6.157	1,18	0	0,00
XS0439945907 - BONOS/OBLIGA.[C.A. ANDALUCIA]5,200 2019-07-15	EUR	0	0,00	5.335	0,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		181.287	34,79	172.959	29,69
DE000LB1QANO - BONOS LANDESBANK BADEN-WUE 0,189 2020-07-20	EUR	0	0,00	3.723	0,64
ES0413211121 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2021-01-24	EUR	6.795	1,30	0	0,00
FR0011781764 - RENTA BPCE SA 2,125 2021-03-17	EUR	2.068	0,40	0	0,00
FR0013394699 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,061 2021-01-14	EUR	7.222	1,39	7.225	1,24
XS0525146907 - RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 4,000 2020-07-13	EUR	0	0,00	1.744	0,30
XS0953219416 - RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	0	0,00	2.388	0,41
XS1033940740 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 2,000 2021-02-19	EUR	5.153	0,99	0	0,00
XS1287714502 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 0,157 2020-09-08	EUR	0	0,00	3.022	0,52
XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	8.342	1,60	0	0,00
XS1385051112 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2021-03-23	EUR	5.135	0,99	0	0,00
XS1590041478 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,050 2020-07-30	EUR	0	0,00	5.024	0,86
XS1691466756 - BONOS BANK OF MONTREAL 0,102 2021-09-28	EUR	5.034	0,97	0	0,00
XS1692348847 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,250 2020-10-05	EUR	0	0,00	1.188	0,20
XS1856980179 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,190 2020-07-16	EUR	0	0,00	6.023	1,03
XS1859424811 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 0,189 2020-07-24	EUR	0	0,00	8.384	1,44
XS1860992574 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 0,190 2020-07-30	EUR	0	0,00	6.647	1,14
XS1914936999 - BONOS ING BANK NV 0,090 2020-11-26	EUR	0	0,00	3.415	0,59
XS1917808849 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 0,178 2020-12-04	EUR	0	0,00	4.153	0,71
XS1955024390 - BONOS COCA-COLA CO THE -0,222 2021-03-08	EUR	452	0,09	452	0,08
XS1960675822 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL -0,140 2021-03-07	EUR	3.012	0,58	3.007	0,52
XS1978200555 - RENTA TOYOTA FINANCE AUSTR 0,245 2021-04-09	EUR	3.749	0,72	0	0,00
XS2013531228 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,402 2021-06-18	EUR	3.300	0,63	3.292	0,56
XS2035557334 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 0,056 2021-08-02	EUR	2.501	0,48	0	0,00
XS2041043527 - BONOS BMW FINANCE NV 0,101 2021-08-16	EUR	7.024	1,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2093769383 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,200 2021-12-17	EUR	4.515	0,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64.302	12,36	59.687	10,24
BE6285450449 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,350 2020-03-17	EUR	3.343	0,64	0	0,00
DE000A168650 - RENTA DAIMLER AG 0,625 2020-03-05	EUR	1.334	0,26	1.335	0,23
DE000A19Y1P6 - BONOS DAIMLER INTERNATIONAL 0,190 2020-04-09	EUR	4.731	0,91	4.729	0,81
DE000LB1QAN0 - BONOS LANDESBANK BADEN-WUE 0,090 2020-07-20	EUR	3.719	0,71	0	0,00
FR0125661829 - PAPEL AXA BANK BELGIUM SA -0,203 2020-05-14	EUR	6.015	1,15	6.014	1,03
XS0444030646 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 4,750 2019-08-05	EUR	0	0,00	3.949	0,68
XS0453908377 - RENTA GE CAPITAL EUROPEAN 5,375 2020-01-23	EUR	3.176	0,61	3.178	0,55
XS0521000975 - RENTA ENI SPA 4,000 2020-06-29	EUR	3.340	0,64	1.793	0,31
XS0842214818 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 4,710 2020-01-20	EUR	6.087	1,17	3.124	0,54
XS0873793375 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 2,000 2020-01-14	EUR	0	0,00	1.733	0,30
XS0906815088 - RENTA PHILIP MORRIS INTERN 1,750 2020-03-19	EUR	5.331	1,02	0	0,00
XS0933604943 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,625 2020-05-28	EUR	4.109	0,79	4.110	0,71
XS0953219416 - RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	2.383	0,46	0	0,00
XS1130101931 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,438 2019-10-29	EUR	0	0,00	4.941	0,85
XS1139320151 - BONOS MORGAN STANLEY 0,388 2019-11-19	EUR	0	0,00	6.026	1,03
XS1147600305 - RENTA GLAXOSMITHKLINE CAP 0,625 2019-12-02	EUR	0	0,00	3.137	0,54
XS1170317645 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 0,089 2020-01-21	EUR	0	0,00	2.908	0,50
XS1188117391 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	8.984	1,72	8.999	1,54
XS1195284705 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,278 2020-03-04	EUR	6.030	1,16	6.033	1,04
XS1197832832 - BONOS COCA-COLA CO THE 0,303 2019-09-09	EUR	0	0,00	7.019	1,20
XS1206712868 - BONOS CARREFOUR BANQUE SA 0,188 2020-03-20	EUR	3.516	0,67	3.514	0,60
XS1240966348 - BONOS WELLS FARGO & CO 0,100 2020-06-02	EUR	5.616	1,08	5.617	0,96
XS1246144650 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,655 2020-06-15	EUR	4.328	0,83	0	0,00
XS1317969944 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 1,000 2020-11-10	EUR	3.037	0,58	0	0,00
XS1325080890 - RENTA SANTANDER UK PLC 0,875 2020-11-25	EUR	3.546	0,68	0	0,00
XS1334225361 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,125 2020-12-16	EUR	2.065	0,40	0	0,00
XS1426782170 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 0,150 2020-06-03	EUR	0	0,00	4.017	0,69
XS1590041478 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,050 2020-07-30	EUR	5.021	0,96	0	0,00
XS1618349804 - BONOS BMW FINANCE NV -0,052 2019-11-22	EUR	0	0,00	8.418	1,44
XS1627773606 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,035 2020-06-08	EUR	2.403	0,46	0	0,00
XS1673620107 - BONOS UBS AG LONDON 0,177 2019-09-05	EUR	0	0,00	4.219	0,72
XS1692348847 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,250 2020-10-05	EUR	1.189	0,23	0	0,00
XS1718416586 - BONOS BASF SE -0,291 2019-11-15	EUR	0	0,00	7.033	1,21
XS1746116299 - BONOS UBS AG LONDON 0,190 2020-01-10	EUR	0	0,00	5.131	0,88
XS1789496244 - BONOS HSBC BANK PLC 0,132 2020-03-09	EUR	0	0,00	8.060	1,38
XS1799522468 - BONOS NATIONAL AUSTRALIA B 0,190 2020-03-27	EUR	0	0,00	3.628	0,62
XS1846754551 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,090 2020-01-06	EUR	7.517	1,44	7.505	1,29
XS1856980179 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,084 2020-07-16	EUR	6.030	1,16	0	0,00
XS1859424811 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 0,096 2020-07-24	EUR	3.344	0,64	0	0,00
XS1860925274 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 0,091 2020-07-30	EUR	6.649	1,28	0	0,00
XS1914936999 - BONOS ING BANK NV -0,067 2020-11-26	EUR	3.415	0,66	0	0,00
XS1917808849 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 0,100 2020-12-04	EUR	4.149	0,80	0	0,00
XS1943434420 - PAPEL RED ELECTRICA FINANCI 0,274 2019-07-25	EUR	0	0,00	3.004	0,52
XS2007381523 - PAPEL CAIXABANK SA -0,193 2020-05-28	EUR	12.030	2,31	12.024	2,06
XS2015292126 - PAPEL CAIXABANK SA -0,233 2020-06-15	EUR	6.015	1,15	6.012	1,03
XS2015316750 - PAPEL BPCE SA -0,243 2020-06-15	EUR	5.012	0,96	5.012	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		143.464	27,53	152.222	26,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		452.590	86,87	436.177	74,85
TOTAL RENTA FIJA		452.590	86,87	436.177	74,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		452.590	86,87	436.177	74,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		495.420	95,11	555.817	95,38

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)

--