

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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: 26/09/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs . La inversión en renta variable será como media del 20%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 5% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 1 y 3 años. La exposición a divisa no superará el 30%.

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	1,18	1,33	2,51	0,91
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	48.765.164,08	47.764.748,09
Nº de Partícipes	19.716	19.988
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	521.472	10,6935
2018	515.225	10,3041
2017	674.338	10,8342
2016	426.640	10,7459

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	1,01	0,00	1,01	1,99	0,00	1,99	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	3,78	0,29	0,76	0,54	2,15	-4,89	0,82	-0,63	0,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	02-10-2019	-0,68	02-10-2019	-0,77	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,34	11-10-2019	0,53	18-06-2019	0,53	18-06-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,63	2,82	2,99	2,71	1,90	3,30	1,95	3,82	5,13
Ibex-35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-GESTION CONSERVADORA-4185	2,43	2,39	2,67	2,31	2,36	2,70	2,11	4,49	3,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,06	-2,06	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,24	-2,54

(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.

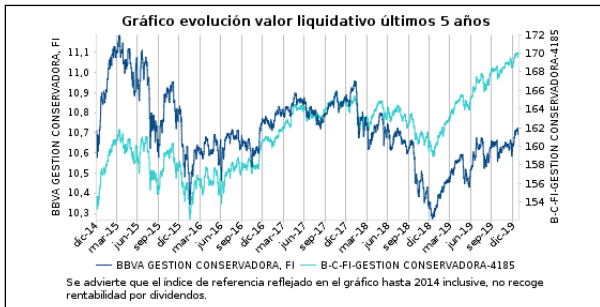
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,40	0,60	0,60	0,59	0,59	2,34	2,36	2,38	2,38

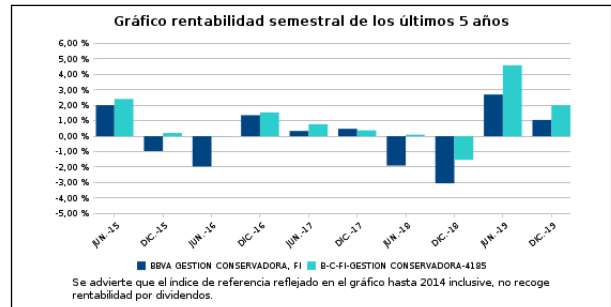
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	480.742	92,19	459.741	90,96
* Cartera interior	105.751	20,28	63.318	12,53
* Cartera exterior	374.759	71,87	396.319	78,41
* Intereses de la cartera de inversión	232	0,04	103	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36.601	7,02	41.877	8,29
(+/-) RESTO	4.130	0,79	3.828	0,76
TOTAL PATRIMONIO	521.472	100,00 %	505.446	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)	505.446	515.225	515.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,10	-4,59	-2,48	-145,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,05	2,67	3,72	-60,62
(+) Rendimientos de gestión	2,17	3,77	5,94	-42,30
+ Intereses	0,08	0,11	0,19	-32,16
+ Dividendos	0,07	0,01	0,08	504,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,92	1,10	-80,09
± 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)	0,16	-0,66	-0,49	-124,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,57	3,38	4,95	-53,38
± Otros resultados	0,11	0,01	0,12	1.397,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-0,01	76,68
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,10	-2,22	2,04
- Comisión de gestión	-1,01	-0,98	-1,99	-2,98
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-2,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	30,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	60,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	120,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	64,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	846,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	521.472	505.446	521.472	

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

3. Inversiones financieras

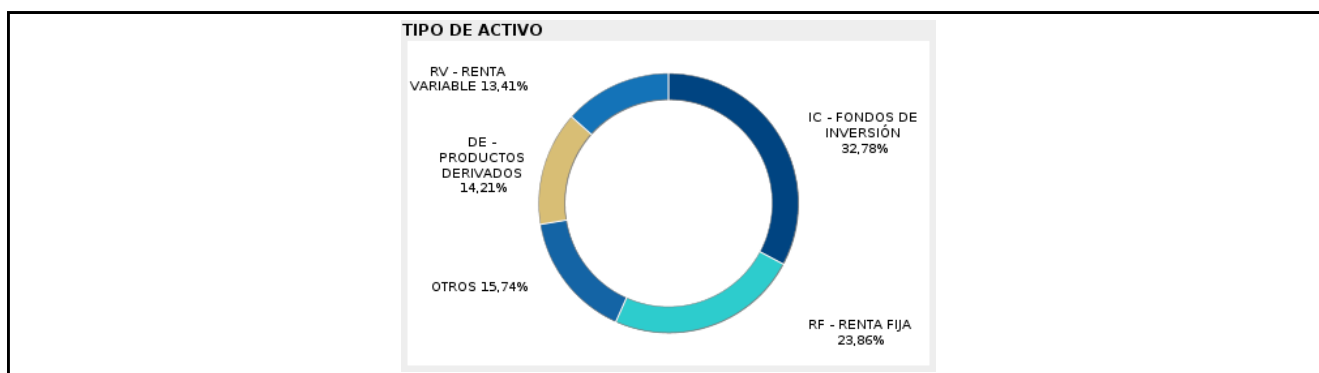
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	69.373	13,31	29.508	5,83
TOTAL RENTA FIJA	69.373	13,31	29.508	5,83
TOTAL IIC	35.913	6,89	33.099	6,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	466	0,09	712	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	105.752	20,29	63.319	12,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	129.956	24,96	125.720	24,77
TOTAL RENTA FIJA	129.956	24,96	125.720	24,77
TOTAL IIC	244.799	46,90	270.062	53,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	374.755	71,86	395.782	78,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	480.507	92,15	459.101	90,70

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	7.843	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	8.419	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	5.148	Inversión
Total subyacente renta fija		21410	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	9.938	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	33.523	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	3.890	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.052	Inversión
Total subyacente renta variable		48403	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	38.466	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 62500	10.307	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	10.307	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		59080	
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	1.091	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EUROP	10.752	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	280	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	42.244	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	11.275	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	5.798	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR EURO CORPORATE	9.342	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	7.727	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGED FUND	5.478	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	35.913	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	8.612	Inversión
Total otros subyacentes		138512	
TOTAL OBLIGACIONES		267405	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se ha procedido a la modificación del índice de referencia desde el 01.01.2015 para incluir en el mismo la rentabilidad por dividendos pasando de su versión Net Return a Total Return. Los días 24 y 31 de diciembre de 2019, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 499.825,00 euros, lo que supone un 0,12% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 299.478,00 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 511.388,36 euros, lo que supone un 0,22% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 75,92 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El crecimiento global esperado para 2019 (3,0%) y 2020 (3,1%) se ha revisado a la baja en el 2S como consecuencia de la pérdida de impulso del comercio global y la incertidumbre financiera y política en algunos países. En este contexto, la política monetaria (de la mano de la Fed) ha dado un giro expansivo apoyado por las moderadas tasas de inflación. A medida que los principales focos de incertidumbre (guerra arancelaria, Brexit) han ido disminuyendo, el apetito por el riesgo ha aumentado, con una subida generalizada de las bolsas tanto en el 2S (S&P 9,8%, Stoxx600 8,0%, Ibex35 3,8%) como en el cómputo anual (S&P 28,9%, Stoxx600 23,2%, Ibex35 11,8%). En renta fija, la caída de la rentabilidad del bono a 10 años americano en el 2S (de 9pb a 1,92%) contrasta con la subida de la alemana (+14pb a -0,19%), aunque ambas descienden en el año (-77pb y -43pb respectivamente). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento generalizado de las primas de riesgo periféricas (la española baja 7pb en el 2S y 52pb en el año a 65pb) y de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la moderada apreciación del dólar, sobre todo frente a las divisas latinoamericanas, mientras que el euro cierra el 2S con una caída frente al dólar del 1,1% (-2,1% en 2019) a 1,123. Por último, las materias primas también suben en el periodo, un 3,1% el precio del Brent (+24,9% en el año).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente al Asset Allocation, en renta fija, hemos mantenido la preferencia por gobiernos americanos con divisa cubierta frente a los europeos en términos relativos. Nos mantenemos neutrales en Investment Grade, ofreciendo un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. En renta fija emergente, hemos mantenido una visión positiva tanto en dólares como en divisa local, siendo selectivos en los países con la divisa más atractiva. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Europa, Japón y Emergentes frente a Estados Unidos.

Respecto a la exposición en renta variable, nos hemos mantenido sobreponderados en el activo de riesgo a nivel mundial durante la mayor parte del semestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% EMU Direct Governments 1-3 Yrs TR (EG01) +10% EMU Corporate Large Cap 1-10 Year TR (ERL5) +7%S&P 500 (SPX) +13%Euro Top 100 (E100).

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 3,17% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,36%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,12% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,18%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,05%.

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 0,62% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,01%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 19-28% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.5 y 2.2 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Durante el periodo se cerraron las estrategias de valor relativo (Stoxx600 vs DAX, S&P500 vs Nasdaq), tuvieron rentabilidad mixta y aportaron diversificación a los retornos de la cartera. En divisas, apostamos por la apreciación de la Libra frente al Dólar. Se implementaron coberturas mediante derivados con el objetivo de reducir la volatilidad de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 21.410.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 48.403.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 59.080.000 €.

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 28,09%.

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 2,90% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,53%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,06%.

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 soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías, el gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML.

El gestor/gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/ gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc)

Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 15665,8 €. Para 2020 el importe presupuestado

para cubrir estos gastos son: 13.502,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los principales mercados financieros mantienen valoraciones elevadas con respecto a sus medias históricas lo que suele llevar aparejado rentabilidades potenciales reducidas. La deuda de gobiernos core sigue ofreciendo una rentabilidad esperada muy baja, especialmente en la eurozona. En EEUU, los bonos del tesoro ofrecen retornos algo más interesantes.

En bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento la tónica es similar, con valoraciones por encima de la media histórica y rentabilidades potenciales bajas, y los spreads de crédito han retornado a niveles cercanos a mínimos de una década. Por ello, y con niveles de endeudamiento algo elevados en compañías americanas, vemos una relación riesgo/retorno cada vez menos interesante en estos activos, especialmente el high yield. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor de los activos de renta fija señalados con anterioridad y sigue siendo nuestro activo favorito en la renta fija.

Con respecto a la renta variable, los mercados desarrollados siguen estando en niveles de valoración exigentes, sin llegar a niveles extremos. Por ello, a pesar de que las perspectivas no sean negativas nos parece interesante mantener coberturas en cartera para proteger de posibles reacciones bajistas de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	5.977	1,15	5.355	1,06
ES00000128P8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	1.478	0,28	1.487	0,29
ES0000012B47 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	1.102	0,21	0	0,00
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	2.366	0,45	0	0,00
ES0000012E69 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	1.717	0,33	0	0,00
ES0000012F43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	0	0,00	5.502	1,09
ES0000101842 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	0	0,00	1.251	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.640	2,42	13.595	2,69
ES00000121L2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	0	0,00	884	0,17
ES0L01909131 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,489 2019-09-13	EUR	0	0,00	7.595	1,50
ES0L02001177 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,346 2020-01-17	EUR	0	0,00	4.474	0,89
ES0L02002142 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,518 2020-02-14	EUR	7.639	1,46	0	0,00
ES0L02003066 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,484 2020-03-06	EUR	7.640	1,47	0	0,00
ES0L02004171 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,484 2020-04-17	EUR	8.819	1,69	0	0,00
ES0L02005087 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,477 2020-05-08	EUR	7.640	1,47	0	0,00
ES0L02006127 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,479 2020-06-12	EUR	7.602	1,46	0	0,00
ES0L02007109 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,481 2020-07-10	EUR	7.622	1,46	0	0,00
ES0L02009113 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,477 2020-09-11	EUR	7.637	1,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		54.599	10,47	12.953	2,56
ES0213307053 - RENTA BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	400	0,08	0	0,00
ES0213307061 - RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	301	0,06	0	0,00
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	302	0,06	0	0,00
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	414	0,08	410	0,08
ES0313307201 - RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	511	0,10	509	0,10
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	206	0,04	205	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.134	0,42	1.124	0,22
ES0378641205 - EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,850 2019-09-17	EUR	0	0,00	1.836	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.836	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.373	13,31	29.508	5,83
TOTAL RENTA FIJA		69.373	13,31	29.508	5,83
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	35.913	6,89	33.099	6,55
TOTAL IIC		35.913	6,89	33.099	6,55
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	466	0,09	712	0,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		466	0,09	712	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		105.752	20,29	63.319	12,52
AT0000A28KX7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,670 2024-07-15	EUR	3.281	0,63	0	0,00
BE0000339482 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	1.133	0,22	1.138	0,23
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	0	0,00	2.164	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0000348574 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,700 2050-06-22	EUR	1.276	0,24	0	0,00
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	1.020	0,20	0	0,00
DE0001102473 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,369 2029-08-15	EUR	2.034	0,39	0	0,00
DE0001141760 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,736 2022-10-07	EUR	0	0,00	4.462	0,88
FI4000219787 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,614 2023-09-15	EUR	797	0,15	0	0,00
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	948	0,18	3.046	0,60
FI4000391529 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,733 2024-09-15	EUR	4.229	0,81	0	0,00
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	0	0,00	3.286	0,65
FR0013157096 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,454 2021-05-25	EUR	0	0,00	3.473	0,69
FR0013404969 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	0	0,00	590	0,12
IE00BH3SQB22 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	834	0,16	633	0,13
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	1.685	0,32	1.632	0,32
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	344	0,07	331	0,07
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	2.548	0,49	2.507	0,50
IT0005244782 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	0	0,00	2.697	0,53
IT0005325946 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	0	0,00	2.588	0,51
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	5.593	1,07	5.437	1,08
IT0005345183 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	6.563	1,26	2.606	0,52
IT0005350514 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,697 2020-11-27	EUR	0	0,00	4.311	0,85
IT0005363111 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	705	0,14	631	0,12
IT0005367492 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	4.025	0,77	0	0,00
IT0005370306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2026-07-15	EUR	2.445	0,47	0	0,00
IT0005371247 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,792 2021-06-29	EUR	0	0,00	1.912	0,38
NL0013552060 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2040-01-15	EUR	0	0,00	1.576	0,31
US9128282A70 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	10.777	2,07	0	0,00
US9128284N73 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2028-05-15	USD	0	0,00	18.007	3,56
US912828V988 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	7.188	1,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		57.425	11,02	63.027	12,48
DE0001104735 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,705 2020-09-11	EUR	13.848	2,66	0	0,00
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	9.053	1,74	0	0,00
FR0012557957 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,620 2020-05-25	EUR	5.843	1,12	5.867	1,16
IT0005365454 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,020 2020-03-13	EUR	0	0,00	3.534	0,70
IT0005367872 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,069 2020-04-14	EUR	0	0,00	4.460	0,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.744	5,52	13.861	2,74
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	202	0,04	201	0,04
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	318	0,06	318	0,06
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	424	0,08	421	0,08
DE000A19XB44 - BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	0	0,00	421	0,08
DE000A2GNSR0 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	1.457	0,28	1.474	0,29
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	290	0,06	291	0,06
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	0	0,00	932	0,18
EU000A1G0D39 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	0	0,00	3.270	0,65
EU000A1G0EF7 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S -0,478 2023-07-17	EUR	3.238	0,62	0	0,00
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	1.516	0,29	1.534	0,30
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	302	0,06	303	0,06
FR0013327962 - BONOS CAPGEMINI SE 1,000 2024-10-18	EUR	413	0,08	411	0,08
FR0013365491 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	0	0,00	706	0,14
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	522	0,10	514	0,10
FR0013369758 - EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	0	0,00	1.182	0,23
FR0013378452 - BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	0	0,00	427	0,08
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	411	0,08	408	0,08
FR0013412707 - BONOS RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	515	0,10	513	0,10
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	613	0,12	613	0,12
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	316	0,06	310	0,06
FR0013416146 - BONOS AUCHAN HOLDING SADR 2,375 2025-04-25	EUR	208	0,04	198	0,04
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	506	0,10	0	0,00
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	405	0,08	0	0,00
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	297	0,06	0	0,00
XS0728812495 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	0	0,00	224	0,04
XS0847433561 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	331	0,06	332	0,07
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	241	0,05	240	0,05
XS0933540527 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	0	0,00	307	0,06
XS0953219416 - RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	0	0,00	519	0,10
XS0963375232 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,625 2020-08-19	EUR	0	0,00	312	0,06
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	0	0,00	312	0,06
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	115	0,02	113	0,02
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	160	0,03	0	0,00
XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	0	0,00	510	0,10
XS1395021089 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,250 2026-04-14	EUR	530	0,10	530	0,10
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	528	0,10	530	0,10
XS1413581205 - BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	650	0,12	656	0,13
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	424	0,08	426	0,08
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	337	0,06	336	0,07
XS1428769738 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,000 2023-06-07	EUR	518	0,10	520	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1457608013 - BONOS CITIGROUP INC 0,750 2023-10-26	EUR	399	0,08	0	0,00
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	307	0,06	305	0,06
XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	212	0,04	211	0,04
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	520	0,10	512	0,10
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	308	0,06	309	0,06
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	608	0,12	610	0,12
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	424	0,08	424	0,08
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	425	0,08	426	0,08
XS1721422068 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,875 2029-11-20	EUR	549	0,11	536	0,11
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	315	0,06	314	0,06
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	327	0,06	330	0,07
XS1105680703 - RENTA UBS AG LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	0	0,00	517	0,10
XS1110449458 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	0	0,00	519	0,10
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	520	0,10	522	0,10
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,375 2022-01-31	EUR	728	0,14	729	0,14
XS1128148845 - RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	0	0,00	520	0,10
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	226	0,04	223	0,04
XS1139091372 - RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	EUR	0	0,00	822	0,16
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	0	0,00	313	0,06
XS1169630602 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	720	0,14
XS1241701413 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	330	0,06	332	0,07
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	407	0,08	411	0,08
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	515	0,10	516	0,10
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	609	0,12	611	0,12
XS1756367816 - RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	0	0,00	1.080	0,21
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	203	0,04	203	0,04
XS1790990474 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,375 2025-03-13	EUR	420	0,08	419	0,08
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	420	0,08	408	0,08
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	320	0,06	0	0,00
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	200	0,04	201	0,04
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	321	0,06	320	0,06
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	210	0,04	209	0,04
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	317	0,06	311	0,06
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	310	0,06	621	0,12
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	316	0,06	315	0,06
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	330	0,06	324	0,06
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	335	0,06	326	0,06
XS1914937021 - RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	0	0,00	506	0,10
XS1933820372 - RENTA ING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	440	0,08	0	0,00
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	307	0,06	307	0,06
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	534	0,10	524	0,10
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	386	0,07	385	0,08
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	431	0,08	428	0,08
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	318	0,06	315	0,06
XS1982037696 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	244	0,05	244	0,05
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	507	0,10	504	0,10
XS1999841445 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	2.901	0,56	2.928	0,58
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	309	0,06	304	0,06
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	309	0,06	305	0,06
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	301	0,06	300	0,06
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	0	0,00	280	0,06
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	388	0,07	0	0,00
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	200	0,04	0	0,00
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	403	0,08	0	0,00
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	310	0,06	0	0,00
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	295	0,06	0	0,00
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	331	0,06	0	0,00
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	293	0,06	0	0,00
XS2058556619 - BONOS THERMO FISHER SCIENTI 0,875 2031-10-01	EUR	289	0,06	0	0,00
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	497	0,10	0	0,00
XS2063247915 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,300 2026-10-04	EUR	198	0,04	0	0,00
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	534	0,10	0	0,00
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	147	0,03	0	0,00
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	253	0,05	0	0,00
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	203	0,04	0	0,00
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	361	0,07	0	0,00
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	299	0,06	0	0,00
XS2079798562 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCHI- 0,096 2026-11-16	EUR	2.902	0,56	0	0,00
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	542	0,10	0	0,00
XS2089368596 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	207	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42.857	8,24	43.113	8,42
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	930	0,18	0	0,00
XS0500187843 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2020-04-14	EUR	0	0,00	419	0,08
XS0715437140 - RENTA IMPERIAL BRANDS FINA 5,000 2019-12-02	EUR	0	0,00	416	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0842828120 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,375 2019-10-15	EUR	0	0,00	4.884	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		930	0,18	5.719	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129.956	24,96	125.720	24,77
TOTAL RENTA FIJA		129.956	24,96	125.720	24,77
FR0007032990 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	42.617	8,17	44.085	8,72
FR0011307057 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	0	0,00	41.822	8,27
FR0011307065 - FONDO AMUNDI 3 M	EUR	42.823	8,21	0	0,00
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOV'T BON	EUR	3.044	0,58	5.033	1,00
IE00B1YZS51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	10.614	2,04	0	0,00
IE00B3F81R35 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	8.612	1,65	8.599	1,70
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	2.967	0,57	0	0,00
IE00B4L5YX21 - ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	280	0,05	0	0,00
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	2.978	0,57	0	0,00
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	3.508	0,67	3.847	0,76
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	1.091	0,21	5.929	1,17
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	3.325	0,66
IE00BZBYWS72 - FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	2.404	0,46	2.324	0,46
LU0147388861 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	19.211	3,80
LU0194345913 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	0	0,00	2.092	0,41
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROPE	EUR	10.752	2,06	0	0,00
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	280	0,05	0	0,00
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	5.804	1,11	18.474	3,65
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	5.913	1,13	0	0,00
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	42.244	8,10	0	0,00
LU0583240782 - FONDO IMFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0	0,00	4.337	0,86
LU0787325801 - FONDO BBVA LATAM FIXED INC	USD	0	0,00	491	0,10
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	5.237	1,00	3.350	0,66
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	0	0,00	33.900	6,71
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	11.275	2,16	11.861	2,35
LU1650488494 - ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I	EUR	3.036	0,58	7.302	1,44
LU1681042609 - ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	10.975	2,10	29.995	5,93
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	5.798	1,11	14.778	2,92
LU1829219127 - ETF LYXOR EURO CORPORATE	EUR	9.342	1,79	9.307	1,84
LU1882454124 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	7.727	1,48	0	0,00
LU2053007915 - FONDO BEHEDGED FUND	EUR	5.478	1,05	0	0,00
TOTAL IIC		244.799	46,90	270.062	53,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		374.755	71,86	395.782	78,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		480.507	92,15	459.101	90,70

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)

--