

BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 1541

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, 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: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo Índice con objetivo de gestión que consiste en replicar el índice Nikkei 225, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Toda la exposición a riesgo divisa estará cubierta con derivados.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,12	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	0,00	-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	3.529.140,21	4.037.399,91
Nº de Partícipes	1.244	1.392
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	22.229	6,2987
2018	25.300	5,3440
2017	33.180	6,1159
2016	27.243	5,1681

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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	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	17,86	8,38	2,42	-0,01	6,20	-12,62	18,34	-1,16	6,17
Desviación con respecto al índice	1,03	0,91	1,18	0,43	1,66	0,96	1,35	0,97	1,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	03-10-2019	-2,99	25-03-2019	-4,83	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,49	13-12-2019	2,64	12-02-2019	3,86	27-12-2018

(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	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,16	13,11	13,86	11,72	17,23	18,35	11,99	27,68	20,00
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-NIKKEI 225 (YEN)-4164	14,14	12,85	13,99	11,80	17,34	18,28	11,94	27,50	20,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-10,11	-10,11	-10,11	-10,11	-10,11	-10,11	-9,36	-9,49	-8,00

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

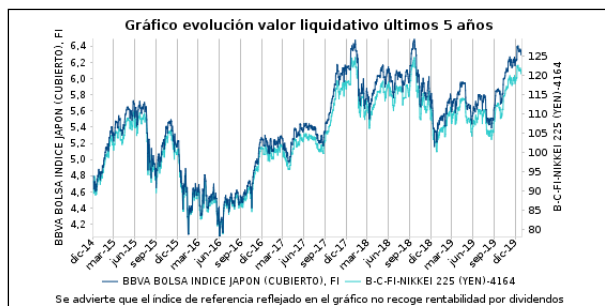
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,34	0,33	0,33	1,31	1,31	1,32	1,31

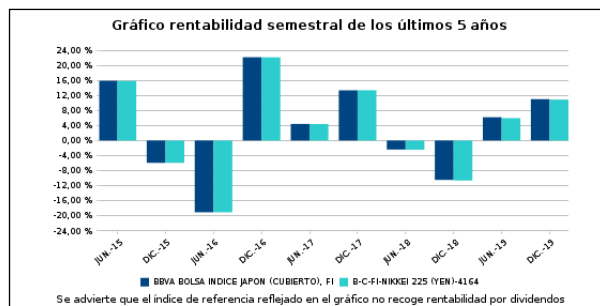
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.790	98,03	21.397	93,39
* Cartera interior	-3	-0,01	2.482	10,83
* Cartera exterior	21.793	98,04	18.915	82,56
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	330	1,48	1.243	5,43
(+/-) RESTO	109	0,49	271	1,18
TOTAL PATRIMONIO	22.229	100,00 %	22.911	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.911	25.300	25.300	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,38	-16,16	-29,69	25,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,28	6,37	16,45	45,34
(+) Rendimientos de gestión	11,13	7,21	18,13	39,09
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	56,07
+ Dividendos	0,99	1,05	2,04	-15,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,36	7,95	18,19	17,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-1,58	-1,92	84,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,20	-0,16	-124,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-15,13
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,84	-1,68	-8,84
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	8,43
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	8,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-13,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,36	11,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,93
+ 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	-99,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.229	22.911	22.229	

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

3. Inversiones financieras

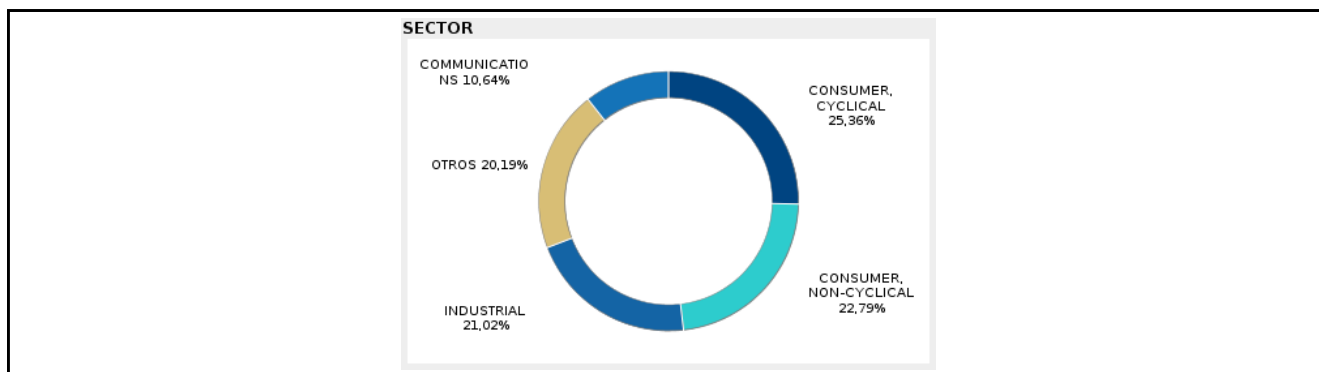
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.503	10,92
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.503	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	2.503	10,92
TOTAL RV COTIZADA	21.570	96,94	18.904	82,39
TOTAL RENTA VARIABLE	21.570	96,94	18.904	82,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.570	96,94	18.904	82,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.570	96,94	21.407	93,31

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	
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 100	1.630	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 1000	2.329	Inversión
Total subyacente renta variable		3959	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	66	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	145	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	21.651	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	62	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	49	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	93	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	147	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	34	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	563	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	106	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	99	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		23015	
TOTAL OBLIGACIONES		26974	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 19/12/2019 se actualiza el folleto del fondo cambiando su vocación de IIC de Gestión Pasiva a IIC que replica un índice al objeto de cumplir con la nueva circular de CNMV 1_2019 sobre vocaciones inversoras.

Con fecha 19/12/2019 se elimina la comisión de suscripción del 1% para inversiones inferiores a 600€ al carecer de sentido actualmente por exigirse una inversión mínima inicial y a mantener de 600€.

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

	SI	NO
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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las cifras de crecimiento global esperado para 2019 (3,0%) y 2020 (3,1%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, estaría detrás de esta debilidad. En este contexto, la política monetaria (de la mano de la Fed) ha adoptado un giro expansivo para contrarrestar la falta de dinamismo en la actividad y la debilidad en los datos de inflación.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 2,1% anualizado, impulsado principalmente por el consumo privado. La inflación subyacente ha permanecido por encima del 2% durante el segundo semestre de 2019, posiblemente como consecuencia de las altas tasas de crecimiento de la actividad en 2018. En cuanto a la Fed, ha llevado a cabo una política monetaria expansiva (que califica de preventiva), reduciendo el tipo de referencia hasta el rango del 1,5%-1,75%. En la eurozona, las tasas de crecimiento se mantienen en niveles bajos (0,2% trimestral en el 3T). A nivel de países, llama la atención la desaceleración de la economía alemana (rozando la recesión técnica en el 3T) y la italiana (que continúa anclada en tasas de crecimiento mediocres). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 1,3% y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (tipo de depósito en el -0,5% y reanudación del QE). En China, el PIB registra las tasas de crecimiento más bajas desde 1992 (6,0% interanual en el 3T), a lo que el gobierno ha respondido con medidas de estímulo (tanto monetarias como fiscales).

En Japón se publica un dato más débil de PIB (1.8% anualizado en el 3T), y la producción industrial también empeora respecto de los datos anteriores. La inflación y la inflación subyacente se sitúan en el 0.5%. Los precios de producción industrial suben al 0.1%. El desempleo sigue en mínimos, está en el 2.2% y la tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue en zona de máximos de 1974, es 1,57 trabajos por persona.

Durante el año, los temores sobre el crecimiento global y la guerra comercial se han visto compensados por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidades, propiciando un buen comportamiento de las bolsas. Así, el índice mundial experimentaba tres fases claramente diferenciadas: una fuerte subida desde niveles deprimidos de valoración

durante los primeros cuatro meses, un movimiento lateral dentro de un rango estrecho los siguientes cinco, y una ruptura al alza del mismo en octubre para finalizar el año cerca de nuevos máximos históricos marcados en diciembre (+8% en el 2S y +24% en 2019). Con todo ello, aunque la volatilidad repuntaba hacia niveles de 25 en agosto, ha presentado una tendencia claramente bajista durante el año, situándose incluso por debajo de 12 en noviembre, y finaliza el año en 14. Las bolsas desarrolladas han liderado el movimiento alcista, destacando dentro de éstas la fortaleza de la bolsa americana (S&P500 28,9%, Stoxx600 23,2%, Topix 15,2%), aunque en el 2S era la nipona la que lideraba la subida (Topix 11%, S&P500 9,8%, Stoxx600 8%). En Europa, tanto en el 2S como en el cómputo anual, destaca la debilidad de Reino Unido y la de España dentro de la periferia, así como la fortaleza de Italia e Irlanda, mientras que Alemania y Francia, pese al peor comportamiento relativo de los últimos meses, consiguen quedar en cabeza en el acumulado anual, junto con Grecia e Italia. En emergentes destaca la debilidad relativa de Latam (especialmente México) tanto en moneda local como en dólares (en el 2S y en el año), mientras que, pese al mejor comportamiento relativo de los últimos seis meses de Asia (impulsado por China), es Europa Emergente la que finaliza el año en cabeza (destacando Rusia).

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas a la baja tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de 1,1% y -0,7% para 2019, 9% y 8,6% para 2020, y 10,9% y 8,6% de cara a 2021, respectivamente. Para las ventas las estimaciones se sitúan en 4,3% y 1,4% para 2019, 4,9% y 2,7% para 2020 y 4,9% y 3% de cara a 2021.

Los resultados del último trimestre en Japón han sido moderados, las ventas suben un 0.1% y los beneficios caen un 3.8%.

Sectorialmente, en el 2S destaca el mejor comportamiento de tecnología, farmacéuticas y financieras (excepto la banca europea), sectores que, junto a utilities, se sitúan en cabeza en el año (salvo las farmas americanas, afectadas por la incertidumbre sobre la futura evolución del precio de los medicamentos). Mientras tanto, por el lado negativo encontramos, en ambos períodos, los sectores de energía, materias primas, consumo, inmobiliarias y compañías de telecomunicaciones europeas. Por factores, el relativo de crecimiento vs valor finalizaba el año cerca de nuevos máximos históricos marcados en agosto, y destaca el buen comportamiento de las compañías de calidad, siendo las de mínima volatilidad y alto dividendo las más rezagadas.

En Japón los sectores con mejor comportamiento son también el de salud y tecnología. Los sectores de utilities, energía, consumo básico y materiales en cambio lo hacen peor.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice Nikkei 225 (NKY) pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,98% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 10,63%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,67%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,99%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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 8,42% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,88% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 1,03.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La composición del índice ha sido modificada varias veces debido varios cambios en julio y septiembre.

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 Variable por un importe de 3.959.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 23.015.000 €.

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 8,60%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. 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 13,52% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,47%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -10,11%.

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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La economía global se encuentra en una fase madura del ciclo. Después de diez años de expansión, las expectativas para 2020 reflejan crecimientos por debajo del potencial en la mayoría de países. El balance de riesgos continúa sesgado a la baja, a pesar de la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU y China. En clave política, destaca la materialización del Brexit y las elecciones estadounidenses a finales de año.

En EE.UU., esperamos que en 2020 el crecimiento se acerque al 1,5%, por debajo del potencial. La economía muestra algunas señales de agotamiento, pero la ausencia de graves desequilibrios macroeconómicos (niveles bajos de deuda en los hogares y sector financiero saneado) y el apoyo de la política monetaria limitan el riesgo de un escenario recesivo. En la zona euro, el PIB en 2020 crecerá ligeramente por debajo de su potencial del 1%, lastrado por la demanda externa, con limitado espacio para reforzar el apoyo monetario e implementar una política fiscal expansiva. La demanda interna seguirá impulsando el crecimiento, apoyada en un mercado de trabajo que sigue creando empleo. El ahorro del sector privado, en máximos históricos, se desacelerará ligeramente, aumentando el papel del gasto público.

En América Latina, las perspectivas para México de cara al 2020 se mantienen alejadas de su potencial, con un crecimiento esperado inferior al 1,5%, mientras que en Brasil, tras las reformas aprobadas (especialmente la de pensiones), se observa una mejora de expectativas y de los indicadores de actividad doméstica, que mejoran las perspectivas de crecimiento para 2020.

En 2020, la subida de las bolsas se debería producir (de nuevo) en gran parte por valoración, y en menor medida por beneficios, ya que estos crecerán solamente entre el 2% y el 5%. Por tanto, se trata de una previsión que descansa más en un escenario de contención de la incertidumbre política y económica que en puro crecimiento económico. Los índices europeos tienen mayor potencial de subida que el S&P500, ya que tienen un margen más amplio para normalizar su prima de riesgo, a pesar de que la dinámica de beneficios será similar. La extensión del ciclo económico, el apoyo de los bancos centrales y la tregua en el frente comercial son los motivos que llevan a esperar menores primas de riesgo en los índices. A nivel de gestión, la señal es de prudencia, por la madurez del ciclo macro y porque los riesgos son de índole política y, por tanto, impredecibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012684 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0.45 2019-07-01	EUR	0	0,00	2.503	10,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.503	10,92
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.503	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	2.503	10,92
JP3111200006 - ACCIONES ASAH KASEI CORP	JPY	41	0,18	37	0,16
JP3112000009 - ACCIONES AGC INC JAPAN	JPY	26	0,12	24	0,10
JP3116000005 - ACCIONES ASAH GROUP HOLDINGS	JPY	164	0,74	158	0,69
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	60	0,27	61	0,27
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	405	1,82	194	0,85
JP3122800000 - ACCIONES AMADA HOLDINGS CO LT	JPY	41	0,18	40	0,17
JP3126400005 - ACCIONES ALPS ALPINE CO LTD	JPY	82	0,37	59	0,26
JP3134800006 - ACCIONES IIHI CORP	JPY	8	0,04	8	0,03
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LTD	JPY	21	0,09	20	0,09
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	41	0,18	44	0,19
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	83	0,37	67	0,29
JP3158800007 - ACCIONES IUBE INDUSTRIES LTD	JPY	8	0,04	7	0,03
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	269	1,21	199	0,87
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	37	0,17	36	0,16
JP3165600002 - ACCIONES INTN CORP	JPY	11	0,05	10	0,04
JP3165650007 - ACCIONES INTT DOCOMO INC	JPY	10	0,04	8	0,03
JP3165700000 - ACCIONES INTT DATA CORP	JPY	241	1,08	234	1,02
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORP	JPY	22	0,10	19	0,08
JP3172100004 - ACCIONES OKUMA CORP	JPY	38	0,17	36	0,16
JP3174410005 - ACCIONES OJI HOLDINGS CORP	JPY	20	0,09	20	0,09
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	14	0,06	12	0,05
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	160	0,72	115	0,50
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	40	0,18	35	0,15
JP3194000000 - ACCIONES OKI ELECTRIC INDUSTR	JPY	5	0,02	4	0,02
JP3196000008 - ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	42	0,19	43	0,19
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	211	0,95	183	0,80
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	222	1,00	156	0,68
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	296	1,33	268	1,17
JP3209000003 - ACCIONES CASIO COMPUTER CO LT	JPY	72	0,32	44	0,19
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	24	0,11	24	0,10
JP3223800008 - ACCIONES KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	6	0,03	4	0,02
JP3224200000 - ACCIONES KAWASAKI HEAVY INDUS	JPY	8	0,04	8	0,03
JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	4	0,02	4	0,02
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	176	0,79	153	0,67
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	147	0,66	154	0,67
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	491	2,21	459	2,00
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	84	0,38	63	0,27
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	78	0,35	76	0,33
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	57	0,26	59	0,26
JP3269600007 - ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	44	0,20	42	0,18
JP3271400008 - ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	62	0,28	41	0,18
JP3277800003 - ACCIONES KEIO CORP	JPY	43	0,19	46	0,20
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAIL	JPY	70	0,31	64	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3289800009 - ACCIONESIKOBE STEEL LTD	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3292200007 - ACCIONESIJTEKT CORP	JPY	43	0,19	43	0,19
JP3294460005 - ACCIONESIINPEX CORP	JPY	15	0,07	13	0,06
JP3300200007 - ACCIONESIKONAMI HOLDINGS CORP	JPY	147	0,66	165	0,72
JP3300600008 - ACCIONESIKONICA MINOLTA INC	JPY	23	0,10	34	0,15
JP3304200003 - ACCIONESIKOMATSU LTD	JPY	87	0,39	85	0,37
JP3305530002 - ACCIONESICOMSYS HOLDINGS CORP	JPY	103	0,46	89	0,39
JP3305990008 - ACCIONESICONCORDIA FINANCIAL	JPY	15	0,07	13	0,06
JP3311400000 - ACCIONESICYBERAGENT INC	JPY	25	0,11	25	0,11
JP3320800000 - ACCIONESISAPORO HOLDINGS LTD	JPY	17	0,08	15	0,07
JP3322930003 - ACCIONESISUMCO CORP	JPY	6	0,03	4	0,02
JP3347200002 - ACCIONESISHIONGI & CO LTD	JPY	222	1,00	203	0,89
JP3351200005 - ACCIONESISHIZUOKA BANK LTD/TH	JPY	27	0,12	26	0,11
JP3351600006 - ACCIONESISHISEIDO CO LTD	JPY	256	1,15	265	1,16
JP3352400000 - ACCIONESICITIZEN WATCH CO LTD	JPY	20	0,09	18	0,08
JP3358800005 - ACCIONESISHIMIZU CORP	JPY	37	0,17	29	0,13
JP3362700001 - ACCIONESIMITSUI OSK LINES LTD	JPY	10	0,04	8	0,03
JP3368000000 - ACCIONESISHOWA DENKO KK	JPY	10	0,04	10	0,04
JP3371200001 - ACCIONESISHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	396	1,78	328	1,43
JP3381000003 - ACCIONESINIPPON STEEL CORP	JPY	5	0,02	6	0,03
JP3385820000 - ACCIONESIGS YUASA CORP	JPY	16	0,07	14	0,06
JP3386030005 - ACCIONESIJFE HOLDINGS INC	JPY	5	0,02	5	0,02
JP3386380004 - ACCIONESIJ FRONT RETAILING CO	JPY	25	0,11	20	0,09
JP3386450005 - ACCIONESIJXTG HOLDINGS INC	JPY	16	0,07	17	0,07
JP3388200002 - ACCIONESIAEON CO LTD	JPY	74	0,33	60	0,26
JP3396350005 - ACCIONESISKY PERFECT JSAT HOL	JPY	2	0,01	1	0,00
JP3397200001 - ACCIONESISUZUKI MOTOR CORP	JPY	150	0,67	165	0,72
JP3400900001 - ACCIONESISUMITOMO OSAKA CEMEN	JPY	16	0,07	14	0,06
JP3401400001 - ACCIONESISUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	16	0,07	16	0,07
JP3402600005 - ACCIONESISUMITOMO METAL MININ	JPY	58	0,26	53	0,23
JP3404600003 - ACCIONESISUMITOMO CORP	JPY	53	0,24	53	0,23
JP3405400007 - ACCIONESISUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	21	0,09	24	0,10
JP3407400005 - ACCIONESISUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	54	0,24	46	0,20
JP3409000001 - ACCIONESISUMITOMO REALTY & DE	JPY	125	0,56	126	0,55
JP3414750004 - ACCIONESISEIKO EPSON CORP	JPY	109	0,49	111	0,48
JP3420600003 - ACCIONESISEKISUI HOUSE LTD	JPY	77	0,35	58	0,25
JP3421800008 - ACCIONESISECOM CO LTD	JPY	321	1,44	303	1,32
JP3422950000 - ACCIONESISEVEN & I HOLDINGS C	JPY	131	0,59	119	0,52
JP3429800000 - ACCIONESIJANA HOLDINGS INC	JPY	12	0,05	12	0,05
JP3435000009 - ACCIONESISONY CORP	JPY	243	1,09	184	0,80
JP3435350008 - ACCIONESISONY FINANCIAL HOLDI	JPY	17	0,08	17	0,07
JP3435750009 - ACCIONESIIM3 INC	JPY	260	1,17	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONESISOFTBANK GROUP CORP	JPY	937	4,22	1.011	4,41
JP3443600006 - ACCIONESITAISEI CORP	JPY	30	0,13	26	0,11
JP3448000004 - ACCIONESIPACIFIC METALS CO LT	JPY	8	0,04	7	0,03
JP3449020001 - ACCIONESITAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	11	0,05	11	0,05
JP3452000007 - ACCIONESITAIYO YUDEN CO LTD	JPY	110	0,49	65	0,28
JP3456000003 - ACCIONESITAKASHIMAYA CO LTD	JPY	20	0,09	19	0,08
JP3459600007 - ACCIONESITAKARA HOLDINGS INC	JPY	33	0,15	37	0,16
JP3463000004 - ACCIONESITAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	142	0,64	125	0,55
JP3475350009 - ACCIONESIDAIICHI SANKYO CO LT	JPY	237	1,07	184	0,80
JP3476480003 - ACCIONESIDAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	6	0,03	5	0,02
JP3481800005 - ACCIONESIDAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	507	2,28	459	2,00
JP3493400000 - ACCIONESIDIC CORP	JPY	10	0,04	9	0,04
JP3493800001 - ACCIONESIDAI NIPPON PRINTING	JPY	49	0,22	37	0,16
JP3494600004 - ACCIONESISCREEN HOLDINGS CO L	JPY	49	0,22	29	0,13
JP3495000006 - ACCIONESISUMITOMO DAINIPPON P	JPY	70	0,31	67	0,29
JP3496400007 - ACCIONESIKDDI CORP	JPY	641	2,88	537	2,34
JP3500610005 - ACCIONESIRESONA HOLDINGS INC	JPY	2	0,01	1	0,00
JP3502200003 - ACCIONESIDAIWA SECURITIES GRO	JPY	18	0,08	15	0,07
JP3505000004 - ACCIONESIDAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	111	0,50	103	0,45
JP3511800009 - ACCIONESICHIBA BANK LTD/THE	JPY	21	0,09	17	0,07
JP3519400000 - ACCIONESICHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	331	1,49	230	1,00
JP3526600006 - ACCIONESICHUBU ELECTRIC POWER	JPY	5	0,02	5	0,02
JP3528600004 - ACCIONESICHUYODA CORP	JPY	0	0,00	9	0,04
JP3538800008 - ACCIONESITDK CORP	JPY	407	1,83	272	1,19
JP3539220008 - ACCIONESIT&D HOLDINGS INC	JPY	9	0,04	8	0,03
JP3544000007 - ACCIONESITEIJIN LTD	JPY	13	0,06	12	0,05
JP3546800008 - ACCIONESITERUMO CORP	JPY	510	2,29	419	1,83
JP3548610009 - ACCIONESIDENA CO LTD	JPY	17	0,08	20	0,09
JP3549600009 - ACCIONESIDENKA CO LTD	JPY	21	0,09	21	0,09
JP3551500006 - ACCIONESIDENSO CORP	JPY	163	0,73	148	0,65
JP3551520004 - ACCIONESIDENTSU INC	JPY	124	0,56	123	0,54
JP3560800009 - ACCIONESITOKAI CARBON CO LTD	JPY	36	0,16	37	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	72	0,32	70	0,31
JP3569200003 - ACCIONES TOKYU FUDOSAN HOLDIN	JPY	25	0,11	19	0,08
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	786	3,54	493	2,15
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	17	0,08	17	0,07
JP3574200006 - ACCIONES TOKYU CORP	JPY	33	0,15	31	0,14
JP3582600007 - ACCIONES TOKYO TATEMONO CO LT	JPY	28	0,13	20	0,09
JP3585800000 - ACCIONES TOKYO ELECTRIC POWER	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3587600002 - ACCIONES TOKYO DOME CORP	JPY	0	0,00	17	0,07
JP3595200001 - ACCIONES TOSOH CORP	JPY	28	0,13	25	0,11
JP3720800006 - ACCIONES INSEI LTD	JPY	34	0,15	31	0,14
JP3721400004 - ACCIONES JAPAN STEEL WORKS LT	JPY	14	0,06	12	0,05
JP3721600009 - ACCIONES NIPPON PAPER INDUSTR	JPY	6	0,03	6	0,03
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	80	0,36	78	0,34
JP3729000004 - ACCIONES SHINSEI BANK LTD	JPY	6	0,03	5	0,02
JP3729400006 - ACCIONES NIPPON EXPRESS CO LT	JPY	21	0,09	19	0,08
JP3733000008 - ACCIONES INEC CORP	JPY	15	0,07	14	0,06
JP3733400000 - ACCIONES NIPPON ELECTRIC GLAS	JPY	24	0,11	27	0,12
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	36	0,16	33	0,14
JP3743000006 - ACCIONES INH FOODS LTD	JPY	74	0,33	75	0,33
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	34	0,15	40	0,17
JP3753000003 - ACCIONES NIPPON YUSEN KK	JPY	7	0,03	6	0,03
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	19	0,09	12	0,05
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO CORP	JPY	10	0,04	7	0,03
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	218	0,98	0	0,00
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	32	0,14	33	0,14
JP3787000003 - ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	108	0,49	91	0,40
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	30	0,13	26	0,11
JP3789000001 - ACCIONES HITACHI ZOSEN CORP	JPY	3	0,01	3	0,01
JP3792600003 - ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	38	0,17	30	0,13
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	2.135	9,60	2.126	9,28
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	668	3,01	650	2,84
JP3802600001 - ACCIONES FAMILYMART UNY HOLDI	JPY	345	1,55	336	1,47
JP3805010000 - ACCIONES FUKUOKA FINANCIAL GR	JPY	14	0,06	13	0,06
JP3811000003 - ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	15	0,07	13	0,06
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	172	0,77	178	0,78
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	89	0,40	85	0,37
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	34	0,15	25	0,11
JP3820000002 - ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	22	0,10	24	0,10
JP3827200001 - ACCIONES FURUKAWA ELECTRIC CO	JPY	9	0,04	10	0,04
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	134	0,60	138	0,60
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	204	0,92	182	0,79
JP3863800003 - ACCIONES IMATSUI SECURITIES CO	JPY	28	0,13	33	0,14
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	34	0,15	29	0,13
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	6	0,03	7	0,03
JP3870400003 - ACCIONES MARUI GROUP CO LTD	JPY	88	0,40	72	0,31
JP3876600002 - ACCIONES IMARUHO NICHIRO CORP	JPY	9	0,04	10	0,04
JP3877600001 - ACCIONES IMARUBENI CORP	JPY	27	0,12	23	0,10
JP3885780001 - ACCIONES IMIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	6	0,03	5	0,02
JP3888300005 - ACCIONES IMTSUI CHEMICALS INC	JPY	18	0,08	17	0,07
JP3888400003 - ACCIONES IMTSUI MINING & SMEL	JPY	10	0,04	8	0,03
JP3890310000 - ACCIONES IMS&AD INSURANCE GROU	JPY	36	0,16	33	0,14
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	13	0,06	12	0,05
JP3891600003 - ACCIONES IMTSUI E&S HOLDINGS	JPY	3	0,01	3	0,01
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	14	0,06	13	0,06
JP3893200000 - ACCIONES IMTSUI FUDOSAN CO LT	JPY	88	0,40	85	0,37
JP3893600001 - ACCIONES IMTSUI & CO LTD	JPY	64	0,29	57	0,25
JP3894900004 - ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI HO	JPY	32	0,14	29	0,13
JP3897700005 - ACCIONES IMTSUBISHI CHEMICAL	JPY	13	0,06	12	0,05
JP3898400001 - ACCIONES IMTSUBISHI CORP	JPY	95	0,43	93	0,41
JP3899600005 - ACCIONES IMTSUBISHI ESTATE CO	JPY	69	0,31	65	0,28
JP3899800001 - ACCIONES IMTSUBISHI MOTORS CO	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3900000005 - ACCIONES IMTSUBISHI HEAVY IND	JPY	14	0,06	15	0,07
JP3902000003 - ACCIONES IMTSUBISHI LOGISTICS	JPY	47	0,21	48	0,21
JP3902400005 - ACCIONES IMTSUBISHI ELECTRIC	JPY	49	0,22	46	0,20
JP3902900004 - ACCIONES IMTSUBISHI UFJ FINAN	JPY	19	0,09	17	0,07
JP3903000002 - ACCIONES IMTSUBISHI MATERIALS	JPY	10	0,04	10	0,04
JP3906000009 - ACCIONES IMINEBEA MITSUMI INC	JPY	75	0,34	60	0,26
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	100	0,45	88	0,38
JP3918000005 - ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	48	0,22	50	0,22
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	137	0,62	119	0,52
JP3933800009 - ACCIONES Z HOLDINGS CORP	JPY	6	0,03	4	0,02
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	JPY	61	0,27	72	0,31
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	307	1,38	250	1,09
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	200	0,90	167	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3942800008 - ACCIONESIYAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	72	0,32	62	0,27
JP3951200009 - ACCIONESIUNITIKA LTD	JPY	1	0,00	1	0,00
JP3955000009 - ACCIONESIYOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	63	0,28	69	0,30
JP3955800002 - ACCIONESIYOKOHAMA RUBBER CO L	JPY	35	0,16	32	0,14
JP3967200001 - ACCIONESIRAKUTEN INC	JPY	31	0,14	42	0,18
JP3970300004 - ACCIONESIRECRUIT HOLDINGS CO	JPY	404	1,82	352	1,54
JP3973400009 - ACCIONESIRICOH CO LTD	JPY	39	0,18	35	0,15
JP3695200000 - ACCIONESINGK INSULATORS LTD	JPY	63	0,28	51	0,22
JP3700200003 - ACCIONESINIPPON LIGHT METAL H	JPY	8	0,04	8	0,03
JP3711200000 - ACCIONESIAOZORA BANK LTD	JPY	9	0,04	8	0,03
JP3718800000 - ACCIONESINIPPON SUISAN KAISHA	JPY	21	0,09	22	0,10
JP3596200000 - ACCIONESITOTO LTD	JPY	76	0,34	69	0,30
JP3597800006 - ACCIONESITOBU RAILWAY CO LTD	JPY	26	0,12	20	0,09
JP3598600009 - ACCIONESITOHOKO CO LTD/TOKYO	JPY	15	0,07	15	0,07
JP3599000001 - ACCIONESITOHOKO ZINC CO LTD	JPY	7	0,03	8	0,03
JP3613400005 - ACCIONESITOHOKO SEIKAN GROUP HO	JPY	62	0,28	70	0,31
JP3619800000 - ACCIONESITOHOKO CO LTD	JPY	5	0,02	4	0,02
JP3621000003 - ACCIONESITOHOKO INDUSTRIES INC	JPY	24	0,11	27	0,12
JP3625000009 - ACCIONESITOKUYAMA CORP	JPY	19	0,09	19	0,08
JP3629000005 - ACCIONESITOPPAN PRINTING CO L	JPY	37	0,17	27	0,12
JP3633400001 - ACCIONESITOHOKO MOTOR CORP	JPY	253	1,14	218	0,95
JP3635000007 - ACCIONESITOHOKO TSUSHO CORP	JPY	127	0,57	107	0,47
JP3637300009 - ACCIONESITREND MICRO INC/JAPA	JPY	184	0,83	157	0,69
JP3638600001 - ACCIONESIDOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	27	0,12	23	0,10
JP3657400002 - ACCIONESINIKON CORP	JPY	44	0,20	50	0,22
JP3659000008 - ACCIONESIWEST JAPAN RAILWAY C	JPY	31	0,14	28	0,12
JP3663900003 - ACCIONESISOJITZ CORP	JPY	1	0,00	1	0,00
JP3665200006 - ACCIONESINICHIREI CORP	JPY	42	0,19	42	0,18
JP3667600005 - ACCIONESIJGC HOLDINGS CORP	JPY	58	0,26	48	0,21
JP3670800006 - ACCIONESINISSAN CHEMICAL CORP	JPY	151	0,68	158	0,69
JP3672400003 - ACCIONESINISSAN MOTOR CO LTD	JPY	21	0,09	25	0,11
JP3676800000 - ACCIONESINISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	63	0,28	80	0,35
JP3678000005 - ACCIONESINISSHINBO HOLDINGS I	JPY	34	0,15	27	0,12
JP3684000007 - ACCIONESINITTO DENKO CORP	JPY	203	0,91	174	0,76
JP3686800008 - ACCIONESINIPPON SHEET GLASS C	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3694400007 - ACCIONESINIPPON KAYAKU CO LTD	JPY	44	0,20	42	0,18
TOTAL RV COTIZADA		21.570	96,94	18.904	82,39
TOTAL RENTA VARIABLE		21.570	96,94	18.904	82,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.570	96,94	18.904	82,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.570	96,94	21.407	93,31

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)

--