

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.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: 09/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras), más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos con política de reparto de dividendos, y en otros valores de renta variable de emisores/mercados europeos u OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield. El resto se invierte en renta fija pública/privada, incluido depósitos (máximo 20%), repo día sobre activos monetarios (principalmente de emisores europeos, resto OCDE), con al menos la calidad crediticia del Reino de España en cada momento. Duración media de cartera: no superior a 2 años. De obtenerse dividendos, se realizarán semestralmente reembolsos de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31/1 y 31/7 de cada año (o hábil posterior), abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esas fechas con el valor liquidativo del 2º día hábil. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,11	0,62	0,54
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	16.411.567,82	16.907.993,27
Nº de Partícipes	9.279	9.598
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	2,18	0,96
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	257.535	15,6923
2018	227.469	12,4699
2017	263.905	14,1551
2016	235.654	12,5614

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	25,84	8,44	3,55	0,02	12,04	-11,91			
Rentabilidad índice referencia	26,13	7,08	3,25	1,54	12,36	-5,51			
Correlación	0,92	0,95	0,92	0,91	0,88	0,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,17	02-10-2019	-2,17	02-10-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,25	11-10-2019	2,42	04-01-2019		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,79	10,50	9,89	9,23	9,36	11,71			
Ibex-35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71			
B-C-FI-MSCI Europe High Dividend Yield-4259	10,89	12,68	11,47	10,00	8,96	11,99			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,05	-6,05	-6,11	-6,17	-6,19	-6,25			

(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.

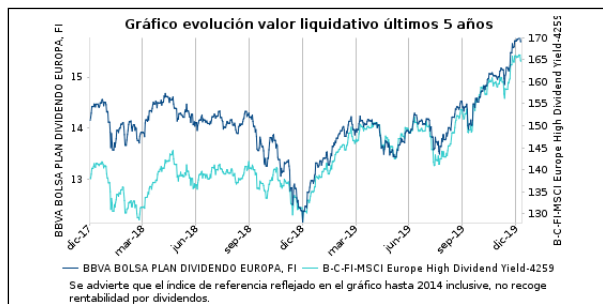
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,88	0,47	0,52	0,44	0,44	1,75	1,76	1,77	1,75

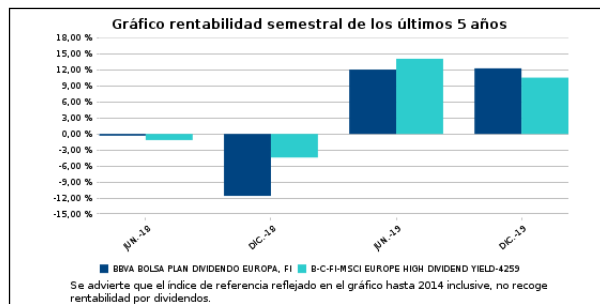
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio

incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 08/09/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.666.092	29.835	0,24
Renta Fija Internacional	425.837	14.910	0,24
Renta Fija Mixta Euro	823.878	27.003	0,62
Renta Fija Mixta Internacional	1.280.707	51.851	1,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.431.857	52.705	2,72
Renta Variable Euro	278.176	18.607	4,46
Renta Variable Internacional	2.634.034	134.047	8,66
IIC de Gestión Pasiva(1)	260.975	13.834	4,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.188	694	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	29.644	680	-0,33
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	343.924	13.731	-2,01
Global	23.137.949	660.846	2,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.244.153	83.516	-0,12
IIC que Replica un Índice	926.568	11.271	8,42
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.694.789		0,01
Total fondos	38.202.771	1.205.789	2,38

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	231.708	89,97	226.676	95,94
* Cartera interior	6.858	2,66	13.701	5,80
* Cartera exterior	224.850	87,31	212.975	90,14
* 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)	23.523	9,13	6.536	2,77
(+/-) RESTO	2.304	0,89	3.066	1,30
TOTAL PATRIMONIO	257.535	100,00 %	236.278	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)	236.278	227.469	227.469	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,77	-7,71	-10,43	63,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,71	11,40	23,03	2,71
(+) Rendimientos de gestión	12,75	12,50	25,23	1,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	27,66
+ Dividendos	1,01	2,82	3,83	-64,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-199,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,76	9,68	21,44	20,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,02	-872,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,06	-2.014,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-22,45
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,20	-2,32	-15,34
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	-1,21
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-1,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,00	-0,11	-0,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	2,19
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,32	-0,44	62,85
(+) Ingresos	0,02	0,10	0,12	-79,50
+ 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	0,02	0,10	0,12	-79,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	257.535	236.278	257.535	

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

3. Inversiones financieras

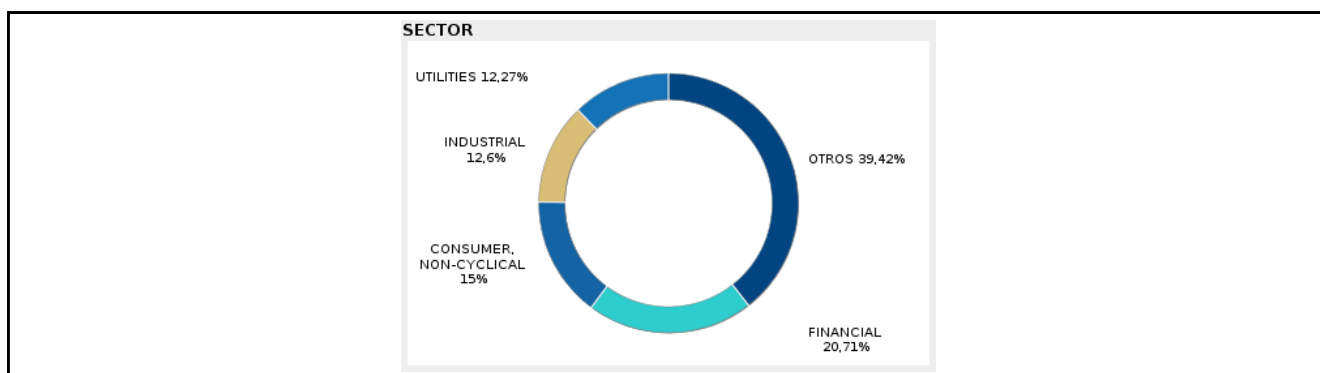
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	5.000	2,12
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	5.000	2,12
TOTAL RV COTIZADA	6.858	2,66	8.701	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE	6.858	2,66	8.701	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.858	2,66	13.701	5,80
TOTAL RV COTIZADA	224.852	87,33	212.778	90,10
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	198	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE	224.852	87,33	212.976	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	224.852	87,33	212.976	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	231.710	89,99	226.677	95,98

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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. El día 06/08/2019 (el 01/08/2019 fue festivo por los mercados donde invierte el fondo), con valor liquidativo del día 05/08/2019, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 31/07/2019. El importe total a distribuir será de 5.119.464,96 €, que sobre el patrimonio del 31/07/2019 (234.709.089,33 €), supone un 2,18120 % del patrimonio de dicho día.

Los días 24 y 31 de diciembre de 2019, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

Sectorialmente, en el 2S destaca el mejor comportamiento de tecnología, farmacéuticas y financieras (excepto la banca europea), sectores que, junto a eléctricas, se sitúan en cabeza en el año (salvo las farmacéuticas americanas, afectadas por la incertidumbre sobre la futura evolución del precio de los medicamentos). Mientras tanto, por el lado negativo encontramos, en ambos periodos, 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre (en un entorno de rentabilidades muy positivas) el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendando se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de +10.7% frente a un +9% del SXXP.

El entorno de mercado no ha cambiado significativamente, manteniendo en el mismo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada hacia compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Hemos mantenido el posicionamiento cauto en bancos a pesar del mal comportamiento del sector en lo que llevamos de año. Las perspectivas sobre los tipos de interés continúan siendo bajistas, lastrando la posibilidad de capacidad de mejora del negocio en el corto plazo. Dentro de los sectores defensivos seguimos sin ver buenas oportunidades de inversión. La posición de sobrepeso que hemos tenido en el sector de telecomunicaciones ha dado resultados favorables por la selección de valores, aunque el sector sigue estando fuera del radar de los inversores (escaso crecimiento y significativas necesidades de capex). Farmacia y eléctricas han seguido con un buen comportamiento, situándose en niveles de valoración más difíciles de justificar por fundamentales. El sector de petróleo, muy ligado a la evolución del precio del crudo, seguirá ofreciendo una volatilidad elevada. Iremos matizando la posición en el mismo en función de este indicador.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 9,00% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,32%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,95%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,50%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,29%.

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 8,66% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,55% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,94.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos ido incorporando a la cartera compañías con buenas perspectivas de negocio y generación alta de caja. Destacamos las compras de ITV, RTL, Equinor, Galp, BMW, Lundin Mining y National Grid. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional (Uniq, Kering) o vemos incertidumbres en el corto plazo (BT, Banco Santander, Telenet, ABN y Renault).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el segundo semestre en el entorno del 92%.

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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

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. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, el fondo se ha adherido a varias class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir de ninguna de ellas se estima que vaya 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 10,17% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,05%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -6,05%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Allianz SE,ASTRAZENECA PLC,B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA.,BAE SYSTEMS PLC ,BAKKAFROST P/F,BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA (BBVA SM Equity),Banco Santander SA,DAIMLER AG,GlaxoSmithKline Plc,GLAXOSMITHKLINE PLC (GSK LN Equity),IBERDROLA SA (IBE SM Equity),IMPERIAL BRANDS PLC (IMB LN Equity),INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (INW IM Equity),INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE S.P.A.,MILANO,Koninklijke DSM NV,KONINKLIJKE VOLKERWESSELS N.V.,NATIONAL EXPRESS GROUP PLC,Polymetal International Plc,PRUDENTIAL PLC,RED ELECTRICA CORPORACION SA,RIO TINTO PLC,RUBIS SCA,SANOFI SA,SSE PLC,UNICAJA BANCO S.A.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: AKER BP ASA,AROUNDTOWN SA,AXA SA,Banco Santander SA,Bayer AG,BOUYGUES,COFACE SA,ENCAVIS AG,ENDESA SA (ELE SM Equity),ENEL S.P.A.,GRIEG SEAFOOD ASA,HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATION S.A.,KERING SA,MAIRE TECNIMONT S.P.A.,POLYMETAL INTERNATIONAL PLC,RENAULT SA,SAGA PLC ,SCOR SE,TELECOM ITALIA SPA,Telenet Group Holding NV,TELENOR ASA (TEL NO Equity),Tomra Systems ASA,TOTAL SA,UNIQA INSURANCE GROUP AG.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

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 25 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: J.P. Morgan, UBS, Morgan Stanley, Exane y Deutsche Bank.

Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/ gestores (ej. información de primera mano sobre reguladores y organismos internacionales. También actúan como intermediarios entre las compañías y los inversores institucionales, organizando conferencias temáticas muy útiles para la toma adecuada de decisiones de inversión. Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 249729,35 €. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 202270,00€.

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 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.

El estilo de inversión de dividendo podría comportarse en el año 2020 mejor que otros índices más generales si el mercado experimenta un incremento de volatilidad tras el buen comportamiento acumulado hasta el momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012767 - REPO[KINGDOM OF SPAIN]-0.45[2019-07-01]	EUR	0	0,00	5.000	2,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.000	2,12
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	5.000	2,12
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	1.224	0,52
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	5.019	1,95	5.985	2,53
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	1.839	0,71	1.492	0,63
TOTAL RV COTIZADA		6.858	2,66	8.701	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE		6.858	2,66	8.701	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.858	2,66	13.701	5,80
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.955	1,54	3.409	1,44
AT0000821103 - ACCIONES UNIQA INSURANCE GROU	EUR	0	0,00	2.622	1,11
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	0	0,00	6.860	2,90
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	91	0,04	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	1.617	0,63	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	5.480	2,13	6.879	2,91
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.691	0,66	1.607	0,68
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	5.307	2,06	5.526	2,34
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	5.851	2,27	0	0,00
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	6.385	2,48	5.757	2,44
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	3.000	1,27
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3.049	1,18	3.022	1,28
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.743	1,07	2.663	1,13
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	2.438	1,03
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	0	0,00	3.299	1,40
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	4.067	1,58	2.943	1,25
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	5.166	2,01	6.394	2,71
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	3.966	1,54	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.033	1,57	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	7.089	2,75	6.521	2,76
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	0	0,00	5.461	2,31
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	4.519	1,75	3.026	1,28
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	6.801	2,88
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	1.689	0,66	0	0,00
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	3.181	1,24	3.278	1,39
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR	6.582	2,56	5.322	2,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	4.070	1,58	0	0,00
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	4.928	1,91	4.457	1,89
FR0013421104 - OTROS RUBIS SCA	EUR	0	0,00	143	0,06
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	3.269	1,27	2.710	1,15
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	5.518	2,14	4.255	1,80
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	2.684	1,04	0	0,00
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GRO	GBP	4.992	1,94	4.033	1,71
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	2.642	1,03	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.278	1,66	4.790	2,03
GB0007197378 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	6.681	2,83
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	5.318	2,06	3.921	1,66
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	5.883	2,28	4.929	2,09
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.043	1,57	6.613	2,80
GB0030913577 - ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	0	0,00	4.092	1,73
GB00B01QK86 - ACCIONES NCC GROUP PLC	GBP	0	0,00	548	0,23
GB00B15FWH70 - ACCIONES CINERWORLD GROUP PLC	GBP	1.035	0,40	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	5.242	2,04	0	0,00
GB00BKF81C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	700	0,27	0	0,00
GB00BLT1Y088 - ACCIONES SAGA PLC	GBP	0	0,00	866	0,37
GB00BYW3C20 - ACCIONES FORTERRA PLC	GBP	3.417	1,33	2.760	1,17
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	6.094	2,37	5.556	2,35
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.677	1,43	4.912	2,08
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	3.895	1,51	2.641	1,12
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	4.701	1,83	3.788	1,60
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	5.718	2,22	5.653	2,39
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING	EUR	1.872	0,73	1.717	0,73
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	4.940	1,92	5.565	2,36
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	2.897	1,12	2.543	1,08
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	2.199	0,85	0	0,00
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	4.354	1,69	4.373	1,85
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	6.228	2,42	5.652	2,39
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	3.831	1,49	6.250	2,65
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	1.646	0,64	6.644	2,81
NO0005668905 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	4.516	1,75	4.624	1,96
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	3.915	1,52	0	0,00
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	2.124	0,82	1.168	0,49
SE0000103814 - ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	2.851	1,11	0	0,00
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	4.974	1,93	2.782	1,18
SE0001174970 - OTROS MILLICOM INTERNATIONAL	SEK	3.723	1,45	4.302	1,82
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	4.672	1,81	4.033	1,71
NO0010365521 - ACCIONES GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	3.868	1,50	2.949	1,25
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	4.250	1,65	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.427	1,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		224.852	87,33	212.778	90,10
LU2004365800 - DERECHOS AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	198	0,08
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	198	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE		224.852	87,33	212.976	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		224.852	87,33	212.976	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		231.710	89,99	226.677	95,98

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)

--