

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

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: 15/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del Euro.

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	0,41	0,24	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-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	17.329.759,36	16.059.816,98
Nº de Partícipes	32.048	31.131
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	379.180	21,8803
2018	249.404	15,3105
2017	212.818	15,9104
2016	167.995	14,1849

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	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	42,91	9,19	5,50	4,29	18,96	-3,77	12,16	11,31	23,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	02-10-2019	-4,35	05-08-2019	-4,57	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,49	04-10-2019	3,91	04-01-2019	5,39	26-12-2018

(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	16,80	12,56	19,84	16,76	17,01	20,06	11,41	16,70	13,25
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-BOLSA TECNOL Y TELECO-4114	15,73	12,35	18,28	15,26	16,23	17,75	10,83	16,74	13,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,92	-8,92	-8,92	-8,92	-8,83	-8,83	-6,69	-6,84	-6,27

(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.

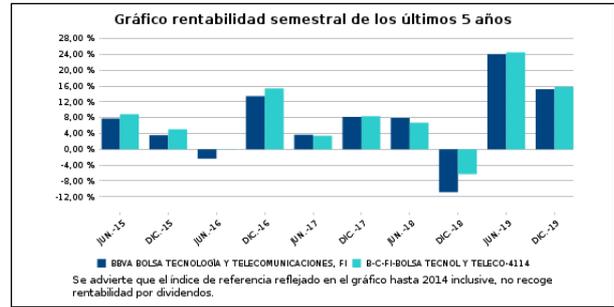
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,56	0,64	0,67	0,63	0,62	2,46	2,45	2,46	2,46

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	298.400	78,70	237.888	77,99
* Cartera interior	36.339	9,58	3.388	1,11
* Cartera exterior	262.061	69,11	234.500	76,88
* 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)	69.878	18,43	55.493	18,19
(+/-) RESTO	10.902	2,88	11.653	3,82
TOTAL PATRIMONIO	379.180	100,00 %	305.034	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)	305.034	249.404	249.404	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,01	-1,51	7,19	-720,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,20	20,72	34,42	-20,91
(+) Rendimientos de gestión	15,59	22,11	37,24	0,00
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-102,72
+ Dividendos	0,55	0,72	1,25	-11,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,51	16,66	26,74	-27,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,50	4,68	9,17	10,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,03	0,06	-3,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	65,25
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-1,39	-2,82	12,83
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	-17,06
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-17,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,05	-2,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	-9,13
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,15	-0,26	18,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	379.180	305.034	379.180	

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

3. Inversiones financieras

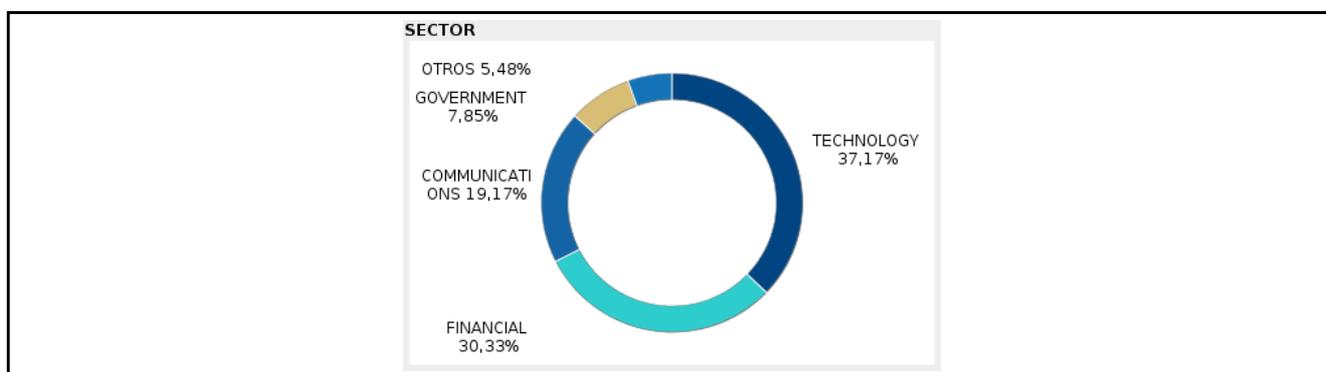
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	32.000	8,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	32.000	8,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.339	1,15	3.388	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE	4.339	1,15	3.388	1,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.339	9,59	3.388	1,12
TOTAL RV COTIZADA	262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL RENTA VARIABLE	262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	298.399	78,70	237.890	78,01

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 NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	134.830	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	25.059	Inversión
Total subyacente renta variable		159889	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	66.231	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		66231	
TOTAL OBLIGACIONES		226120	

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

	SI	NO
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. 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 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 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.

A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento neutral en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice FTSE WORLD TECH TELCO 100

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 24,31% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,95%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,29%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 15,20%.

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 15,81%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del cuarto trimestre de 2019 hemos aumentado la posición en Nokia y hemos cerrado las posiciones en: ASML,

VAT, AMS, Siltronic, Software AG, Altran y Hellenic Telecom.

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 159.889.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 66.231.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 68,56%.

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 379.179.884,56 euros, lo que supone un 8,44% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Obligación del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -859,18 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene posiciones residuales en acciones de Qimonda AG-Sponsored ADR. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

El Fondo se ha adherido a varias class action 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 16,69% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -8,92%.

A lo largo del cuarto trimestre de 2019 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 3,38% sobre su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACION, 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: AMADEUS IT GROUP SA,ASML HOLDING NV,CAPGEMINI SE ,CELLNEX TELECOM,S.A.,DEUTSCHE TELEKOM AG,KONINKLIJKE KPN NV,NOKIA CORP,SAP SE,SILTRONIC AG,VODAFONE GROUP PLC.

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: ALTRAN TECHNOLOGIES SA, ASSA ABLOY, Dassault Systemes SA, HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATION S.A., ORANGE SA, PUBLICIS GROUPE SA, Software AG, STMICROELECTRONICS NV, TELENOR ASA, TELENOR ASA (TEL NO Equity), VIVENDI (VIV FP Equity). 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 16 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: Exane, BBVA, Redburn, J.P. Morgan y Morgan Stanley

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.). De forma adicional, el contacto directo con los proveedores de análisis permite contrastar las estimaciones internas sobre compañías y sectores.

Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 151.978,70€. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 204.208,00€

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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).

El semestre cierra con un fuerte apetito por el riesgo a medida que los principales focos de incertidumbre (guerra arancelaria, Brexit, etc) han ido disminuyendo. En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas, especialmente en los mercados desarrollados (S&P 9,8%, Stoxx600 8,0%), y un leve descenso de la volatilidad (VIX) de 1,3pp en el 2S hasta el 13,8 (-11,6pp en el año). En renta fija, la caída de rentabilidades de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (tipos ligeramente por encima de sus valores de hace seis meses). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la moderada apreciación global del dólar, sobre todo contra las divisas latinoamericanas. El EURUSD cierra 2019 con una caída del 2,1% (-1,1% en el 2S) hasta 1,1229. Por último, las materias primas también suben (el Brent sube un 3,1% en el 2S y un 24,9% en el año) incluyendo activos refugio como el oro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	EUR	32.000	8,44	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		32.000	8,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		32.000	8,44	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.814	0,74	1.850	0,61
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	855	0,23	815	0,27
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	670	0,18	723	0,24
TOTAL RV COTIZADA		4.339	1,15	3.388	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE		4.339	1,15	3.388	1,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.339	9,59	3.388	1,12
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	932	0,31
AU0000000TL52 - ACCIONES TELSTRA CORP LTD	AUD	0	0,00	211	0,07
BMG5876H1051 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY G	USD	397	0,10	0	0,00
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	490	0,13	455	0,15
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	463	0,12	446	0,15
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	368	0,10	366	0,12
CA82028K2002 - ACCIONES SHAW COMMUNICATIONS	CAD	0	0,00	176	0,06
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	944	0,25	478	0,16
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	0	0,00	243	0,08
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	3.760	0,99	3.761	1,23
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	771	0,20	784	0,26
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	0	0,00	2.899	0,95
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.118	0,29	1.082	0,35
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	680	0,18	473	0,16
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.166	0,83	3.159	1,04
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	0	0,00	1.435	0,47
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	0	0,00	994	0,33
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.257	1,12	3.035	0,99
FR0000034639 - ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	8.923	2,93
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	5.146	1,36	5.171	1,70
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	545	0,14	541	0,18
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	209	0,07
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	5.857	1,54	5.604	1,84
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	603	0,16	590	0,19
FR0013418555 - DERECHOS PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	10	0,00
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	0	0,00	148	0,05
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	441	0,12	397	0,13
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	2.075	0,55	1.631	0,53
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	0	0,00	261	0,09
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.067	0,28	823	0,27
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	0	0,00	249	0,08
GRS260330000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	0	0,00	1.587	0,52
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	3.209	0,85	2.780	0,91
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	USD	354	0,09	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	322	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE0088KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	366	0,10	301	0,10
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	768	0,20	580	0,19
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	1.548	0,41	1.457	0,48
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	658	0,17	694	0,23
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	528	0,14	494	0,16
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.488	0,39	1.492	0,49
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.088	0,29	847	0,28
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	356	0,09	0	0,00
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	0	0,00	141	0,05
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	826	0,22	519	0,17
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	463	0,12	410	0,13
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	674	0,18	614	0,20
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	939	0,25	773	0,25
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	984	0,26	844	0,28
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	416	0,11	459	0,15
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	447	0,12	0	0,00
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	853	0,22	580	0,19
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	194	0,06
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	5.232	1,38	3.120	1,02
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	856	0,23	789	0,26
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.006	0,79	2.047	0,67
NO0010063308 - ACCIONES TELENOVA ASA	NOK	0	0,00	296	0,10
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	349	0,09	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	640	0,17	687	0,23
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	0	0,00	235	0,08
SG1175931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUN	SGD	392	0,10	399	0,13
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	5.849	1,54	4.571	1,50
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	930	0,25	642	0,21
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	3.832	1,01	3.387	1,11
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	1.112	0,29	660	0,22
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	338	0,09	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	8.571	2,26	6.393	2,10
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	8.200	2,16	6.079	1,99
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	770	0,20	677	0,22
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	1.041	0,27	985	0,32
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	516	0,14	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	32.278	8,51	21.453	7,03
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	1.372	0,36	1.036	0,34
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	0	0,00	321	0,11
US0527691069 - ACCIONES AUDESK INC	USD	962	0,25	836	0,27
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	1.776	0,47	1.700	0,56
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	342	0,09	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	2.966	0,78	2.917	0,96
US1248572026 - ACCIONES CBS CORP	USD	0	0,00	317	0,10
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	498	0,13	0	0,00
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	466	0,12	470	0,15
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	266	0,07	215	0,07
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	1.577	0,42	1.205	0,40
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	4.925	1,30	6.043	1,98
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	348	0,09	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	842	0,22	864	0,28
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	4.165	1,10	3.631	1,19
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	547	0,14	632	0,21
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	0	0,00	364	0,12
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	5.344	1,41	4.855	1,59
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY INC	USD	0	0,00	163	0,05
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	653	0,17	580	0,19
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	10.113	2,67	8.280	2,71
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	2.044	0,54	947	0,31
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	1.588	0,42	867	0,28
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	592	0,16	583	0,19
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	370	0,10	0	0,00
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	0	0,00	534	0,18
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	331	0,09	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.315	0,35	595	0,20
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	746	0,20	772	0,25
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	509	0,13	520	0,17
US44919P5089 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	406	0,11	316	0,10
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	6.376	1,68	5.182	1,70
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	2.837	0,75	2.955	0,97
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	0	0,00	163	0,05
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.618	0,43	1.496	0,49
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	683	0,18	454	0,15
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	463	0,12	395	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.046	0,28	695	0,23
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	320	0,08	0	0,00
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CO	USD	0	0,00	209	0,07
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	0	0,00	182	0,06
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	6.491	1,71	5.729	1,88
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	397	0,10	390	0,13
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	27.397	7,23	20.695	6,78
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	597	0,16	479	0,16
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	1.417	0,37	1.051	0,34
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	635	0,17	635	0,21
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	368	0,10	376	0,12
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.866	0,76	3.004	0,98
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	376	0,10	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.250	0,86	2.227	0,73
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	286	0,08	0	0,00
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	366	0,10	345	0,11
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	3.034	0,80	3.994	1,31
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	530	0,14	444	0,15
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	657	0,17	624	0,20
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	314	0,08	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2.895	0,76	3.022	0,99
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	330	0,09	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2.561	0,68	2.512	0,82
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	0	0,00	782	0,26
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	334	0,09	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	3.223	0,85	2.561	0,84
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.246	0,33	1.147	0,38
US82968B1035 - ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	0	0,00	175	0,06
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORX SOLUTIONS I	USD	498	0,13	0	0,00
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	534	0,14	428	0,14
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	497	0,13	514	0,17
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	501	0,13	443	0,15
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	549	0,14	472	0,15
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	0	0,00	243	0,08
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	2.861	0,75	2.619	0,86
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	0	0,00	494	0,16
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	488	0,13	447	0,15
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	494	0,13	539	0,18
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.215	1,38	4.434	1,45
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD	0	0,00	198	0,06
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	7.798	2,06	7.239	2,37
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	300	0,08	0	0,00
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	444	0,12	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	634	0,17	706	0,23
US9815581098 - ACCIONES WORLDPAY INC	USD	0	0,00	868	0,28
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	595	0,16	700	0,23
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	329	0,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL RENTA VARIABLE		262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		298.399	78,70	237.890	78,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7469041013 - ADR QIMONDA AG	USD	0	0,00	0	0,00

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)

--