

## BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en activos de renta fija en euros emitidos mayoritariamente por emisores privados de alta calidad crediticia. La duración media objetivo de la cartera es superior a dos años.

#### 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	0,39	1,00	1,42	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,12

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	5.065.955,74	4.818.238,08
Nº de Partícipes	2.229	2.192
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	68.825	13,5857
2018	117.888	12,8126
2017	168.826	13,2243
2016	205.091	13,1170

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,15	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	6,03	0,04	0,97	2,00	2,92	-3,11	0,82	2,09	6,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	07-11-2019	-0,31	04-01-2019	-0,46	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,17	13-12-2019	0,42	18-06-2019	0,42	18-06-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,42	1,06	1,33	1,60	1,55	1,59	1,12	1,90	1,22
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-EMU Corporate Large Cap Index 1-10 years-0628	1,47	1,42	1,42	1,51	1,45	1,42	1,33	1,74	1,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,82	-1,82	-1,82	-1,82	-1,82	-1,82	-2,07	-2,07	-3,01

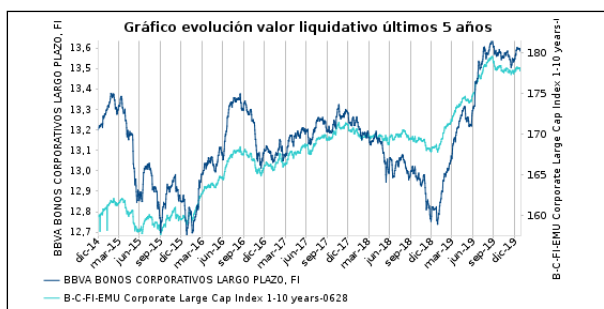
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

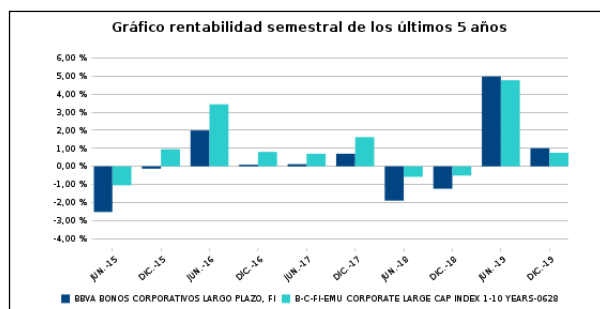
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,38	0,38	0,38	0,38	1,51	1,51	1,51	1,50

(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
<b>Total fondos</b>	<b>38.202.771</b>	<b>1.205.789</b>	<b>2,38</b>

\*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	66.649	96,84	61.534	94,95
* Cartera interior	5.269	7,66	1.353	2,09
* Cartera exterior	60.967	88,58	59.908	92,44
* Intereses de la cartera de inversión	413	0,60	272	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.084	3,03	3.226	4,98
(+/-) RESTO	91	0,13	50	0,08
TOTAL PATRIMONIO	68.825	100,00 %	64.810	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)	64.810	117.888	117.888	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,00	-77,48	-76,02	-105,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	5,07	6,21	-82,43
(+) Rendimientos de gestión	1,73	5,84	7,75	0,00
+ Intereses	0,84	0,90	1,74	-13,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	4,89	5,66	-89,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	0,05	0,35	461,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	99,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	22,31
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,77	-1,54	-9,57
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	7,36
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	7,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	51,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	82,43
(+) 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)	68.825	64.810	68.825	

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

### 3. Inversiones financieras

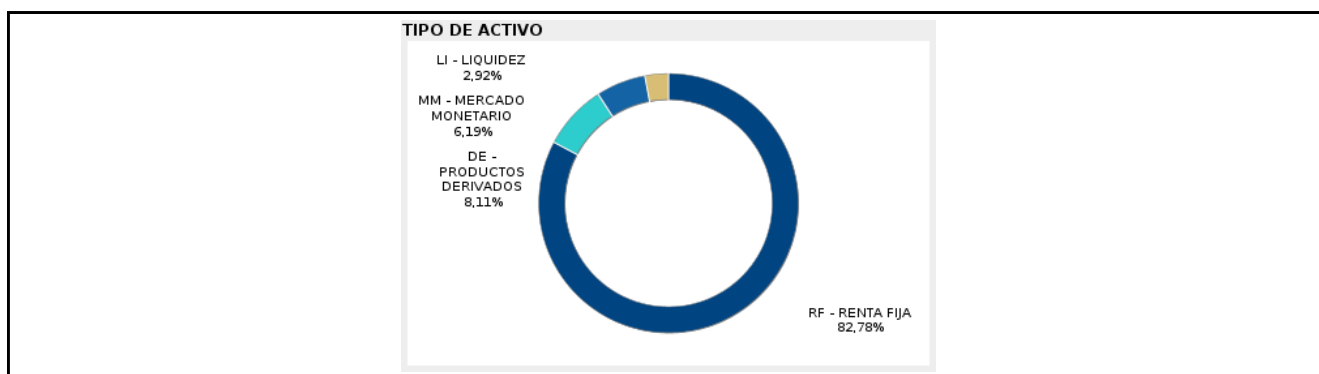
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.369	1,99	1.353	2,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.900	5,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>5.269</b>	<b>7,66</b>	<b>1.353</b>	<b>2,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>5.269</b>	<b>7,66</b>	<b>1.353</b>	<b>2,09</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.155	88,84	59.992	92,58
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>61.155</b>	<b>88,84</b>	<b>59.992</b>	<b>92,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>61.155</b>	<b>88,84</b>	<b>59.992</b>	<b>92,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>66.424</b>	<b>96,50</b>	<b>61.345</b>	<b>94,67</b>

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
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1222 FÍSICA	10.200	Inversión
Total otros subyacentes		10200	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>10200</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	20.143	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2020-02-12	225	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	6.649	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	7.216	Inversión
Total subyacente renta fija		34233	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1229 FÍSICA	3.500	Inversión
Total otros subyacentes		3500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>37733</b>	

#### 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

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un

importe de 999.650,00 euros, lo que supone un 0,35% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.004.624,75 euros, lo que supone un 0,29% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La moderación de los riesgos a la baja para el crecimiento, sobre todo gracias al desenlace de las elecciones británicas y de la negociación comercial entre EE.UU. y China, ha favorecido una pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales. El 2S termina con tres bajadas preventivas de tipos de la Fed de 25pb cada una en las reuniones de julio, septiembre y octubre, hasta el 1,50%-1,75%. Por otro lado, las tensiones de liquidez en el mercado interbancario registradas en septiembre obligaban a la Fed a anunciar una nueva expansión de su balance mediante compras de letras del Tesoro con el fin de mantener un nivel de reservas más amplio de lo estimado anteriormente. En el caso del BCE, el tipo de depósito cierra el año en el -0,5% tras la bajada de 10pb aprobada en la reunión de septiembre, y en noviembre se reanudaba el programa de compra de activos por €20mm al mes, tal como se había anunciado en dicha reunión. De cara a 2020, el mercado descuenta una nueva bajada de tipos oficiales en EE.UU. con una probabilidad del 50%, frente a la estabilización a la que apuntan las proyecciones de la Fed, y ha dejado prácticamente de cotizar bajadas adicionales para el tipo de referencia del BCE.

La menor aversión al riesgo en la última parte del año y el consiguiente repunte de tipos de la deuda pública de mayor calidad (excepto en el tramo corto de la curva americana) han conseguido revertir las caídas del 3T en el caso de Alemania, pero no en el de EE.UU., por lo que el 2S se cierra con un estrechamiento adicional de los diferenciales a favor de EE.UU. a lo largo de la curva. Así, mientras que en el mercado americano los tipos a 2 y 10 años bajan en el 2S 19pb y 9pb (-92pb y -77pb en el año) a 1,57% y 1,92%, en el mercado alemán suben 15pb y 14pb respectivamente (+1pb y -43pb en el año) a -0,60% y -0,19% (tras haber tocado mínimos de -0,93% y -0,71% a principios de septiembre). Con estos movimientos, la curva de tipos en EE.UU. finaliza el año con una pendiente más positiva que en 2018, después de haber llegado a invertirse a finales de agosto, mientras que la alemana, que apenas se mueve en el 2S, termina el año más plana. Por otro lado, destaca el diferente comportamiento de los tipos reales a 10 años en el 2S, a la baja en EE.UU. y al alza en Alemania, mientras que las expectativas de inflación mejoran en ambos casos y permiten cerrar 2019 con sendos aumentos de 7pb y 3pb a 1,79% y 0,99%.

La deuda soberana de la periferia europea ha mostrado en el 2S una reducción generalizada de las primas de riesgo, a lo que contribuía en los últimos meses la expectativa de un Brexit ordenado y de acuerdo comercial, así como el nuevo plan de compra de activos del BCE. Grecia ha liderado el movimiento (-112pb en el 2S y -250pb en el año) tras el levantamiento de los últimos controles de capital, la colocación de letras a 3 meses con tipo negativo y la revisión al alza de su calificación crediticia por parte de S&P. Y también sobresale Italia (-83pb en el 2S y -90pb en el año) a pesar de que en los últimos meses se ha revertido en parte la credibilidad que había otorgado el mercado al nuevo gobierno de coalición. Por detrás quedaría Portugal (-18pb en el 2S y -85pb en el año), cuya prima de riesgo quedaba en todo caso por

debajo de la española por primera vez desde dic-09 tras la favorable acogida de los resultados de las elecciones del 6-oct. En el caso de España, sin embargo, la persistencia del bloqueo político con las elecciones del 10-nov pasaba factura y el 2S termina con una reducción de la prima de riesgo de tan solo 7pb (-52pb en el año) y un repunte del tipo a 10 años de 7pb (-95pb en el año) a 0,47%.

El apetito por el riesgo en la recta final del año y la reanudación de las compras de deuda corporativa del BCE han favorecido una reducción generalizada de los diferenciales de crédito en el 2S, de unos 50pb en el segmento especulativo y cerca de 10pb en el de grado de inversión (excepto en el mercado de contado de EE.UU. donde se acerca a los 25p), con una favorable evolución en particular de la deuda financiera subordinada. En el año, la deuda especulativa ha funcionado mejor en el mercado de contado de Europa que en el de EE.UU. (-170pb vs -125pb) y la de mayor calidad de manera similar (-50pb).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A comienzos de años se aprovechó el fuerte rally de mercado para balancear el fondo incrementando liquidez, reduciendo el peso en papel financiero senior-non preferred (SNP) en favor de nombres corporativos senior y papel subordinado de aseguradoras. Durante los meses siguientes se ha invertido parte de esa liquidez principalmente a través de emisiones en el mercado de primarios en nombre con un sesgo periféricos o de alta rentabilidad y volviendo a incrementar el peso en SNP.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bank of America Merrill Lynch 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 6,19% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,69%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,77%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,39%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,00%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,38%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,24% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,75%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incrementado la exposición a BBVA (T2 y SNP), ING , Sabadell, Sweda, Enel, Abertis, Renaul, ENEL.

Se ha incrementado exposición en deuda corporativa subordinada a través de BAYER, CITYCON y HEIMSTADEN BOSTAD

En financieros se ha reducido la exposición de Societe Generale y BANKIA.

En deuda no financiera se ha reducido exposición en Takeda y Allianz

Se ha mantenido de manera estructural una posición de aplanamiento de la curva de crédito de grado de inversión a través de índices de derivados de crédito.

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican otro tipo de derechos por un importe de 10.200.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 34.233.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 3.500.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 21,37%.

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 68.824.542,21 euros, lo que supone un 5,67% 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 Cupón Segregado del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -104,71 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.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,20% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,82%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo podrá soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 773,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el futuro, el escenario actual del mercado sigue siendo positivo para los activos de riesgo. El mercado crediticio debería continuar con el buen comportamiento ya que sigue siendo una buena alternativa de rentabilidad en un escenario macro de tipos de interés bajos y crecimiento débil.

En términos de fundamentales de crédito, no esperamos un deterioro significativo ya que se espera que los niveles de apalancamiento en las empresas y los coeficientes de capital para los bancos se mantengan, en términos generales, en niveles similares.

Los indicadores técnicos también deben ser de apoyo pues esperamos que el BCE continúe favoreciendo el crédito bajo su programa de compra de activos y que el flujo de los inversores se mantenga positivo.

Sin embargo, las valoraciones crediticias en términos de diferenciales, y sobre todo, en rentabilidades absolutas son un desafío ya que el mercado cerró 2019 en niveles mínimos históricos; 0,45% en el caso de IG europeo. Por lo tanto, creemos que sería difícil ver una apreciación significativa de los precios en términos de diferenciales.

A pesar de esperar un cierto ajuste en algunos sectores / nombres, consideramos que el carry es el componente principal de los rendimientos en 2020. Finalmente esperamos cierta compresión en términos de estructura de capital y curvas más planas en nombres con spreads más altos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	235	0,34	225	0,35
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	620	0,90	615	0,95
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	514	0,75	513	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.369	1,99	1.353	2,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.369	1,99	1.353	2,09
ES000012C53 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	EUR	3.900	5,67	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.900	5,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.269	7,66	1.353	2,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.269	7,66	1.353	2,09
DE0001137784 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,564 2019-08-14	EUR	0	0,00	1.253	1,93
DE0001137818 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,678 2020-02-12	EUR	752	1,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		752	1,09	1.253	1,93
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	607	0,88	604	0,93
CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2026-02-12	EUR	566	0,82	574	0,89
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	528	0,77	848	1,31
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	636	0,92	630	0,97
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	0	0,00	333	0,51
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	345	0,50	351	0,54
DE000A2TEDB8 - BONOS THYSENKRUPP AG 2,875 2024-02-22	EUR	0	0,00	417	0,64
DE000CZ40LD5 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2026-03-23	EUR	200	0,29	203	0,31
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	556	0,81	558	0,86
FR0010941484 - BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	209	0,30	214	0,33
FR0011033851 - BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	224	0,33	229	0,35
FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	233	0,34	228	0,35
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	691	1,00	692	1,07
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	203	0,29	201	0,31
FR0013365491 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	0	0,00	1.108	1,71
FR0013368206 - BONOS RENAULT SA 2,000 2026-09-28	EUR	0	0,00	628	0,97
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	1.041	1,51	1.028	1,59
FR0013378452 - BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	0	0,00	746	1,15
FR0013407418 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11	EUR	235	0,34	220	0,34
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	738	1,07	724	1,12
FR0013416146 - BONOS AUCHAN HOLDING SADR 2,375 2025-04-25	EUR	624	0,91	594	0,92
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	708	1,03	0	0,00
FR0013451416 - BONOS RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	575	0,84	0	0,00
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	594	0,86	0	0,00
FR0013457157 - BONOS ACCOR SA 2,625 2049-04-30	EUR	407	0,59	0	0,00
FR0013459765 - BONOS RCI BANQUE SA 2,625 2030-02-18	EUR	303	0,44	0	0,00
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	127	0,18	127	0,20
XS0608392550 - BONOS MUECHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	434	0,63	445	0,69
XS0748187902 - RENTA ING BANK NV 4,500 2022-02-21	EUR	0	0,00	2.279	3,52
XS0802638642 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	0	0,00	502	0,77
XS1385945131 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,375 2026-03-24	EUR	109	0,16	109	0,17
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOI 2,225 2023-04-25	EUR	948	1,38	954	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	827	1,20	833	1,29
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	1.274	1,85	1.281	1,98
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	297	0,43	292	0,45
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	1.239	1,80	1.236	1,91
XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 2,625 2027-03-17	EUR	150	0,22	148	0,23
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	1.726	2,51	1.728	2,67
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	1.113	1,62	1.111	1,71
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	733	1,07	709	1,09
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	1.100	1,60	1.089	1,68
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	516	0,75	516	0,80
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	1.821	2,65	1.829	2,82
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	712	1,03	711	1,10
XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS SA 6,125 2049-12-29	EUR	1.187	1,72	1.185	1,83
XS1325645825 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	148	0,22	148	0,23
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	562	0,82	560	0,86
XS1509942923 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	623	0,91	622	0,96
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	820	1,19	815	1,26
XS1587911451 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2027-03-31	EUR	225	0,33	222	0,34
XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	1.148	1,67	1.144	1,77
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	594	0,86	585	0,90
XS1622630132 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	0	0,00	586	0,90
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	997	1,45	1.002	1,55
XS0802995166 - BONOS ABN AMRO BANK NV 7,125 2022-07-06	EUR	316	0,46	319	0,49
XS0847433561 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	602	0,87	604	0,93
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	241	0,35	480	0,74
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	859	1,25	867	1,34
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	567	0,82	576	0,89
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	630	0,92	632	0,98
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	331	0,48	326	0,50
XS1105680703 - RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	0	0,00	2.146	3,31
XS1767931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	214	0,31	209	0,32
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	737	1,07	714	1,10
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	746	1,08	719	1,11
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	337	0,49	337	0,52
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	537	0,78	535	0,83
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	524	0,76	521	0,80
XS1824240136 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,500 2028-05-25	EUR	335	0,49	328	0,51
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	635	0,92	622	0,96
XS1843448314 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 3,250 2049-05-26	EUR	350	0,51	347	0,54
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	298	0,43	0	0,00
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	537	0,78	0	0,00
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	0	0,00	1.079	1,66
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	439	0,64	432	0,67
XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	386	0,56	365	0,56
XS1914937021 - RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	0	0,00	708	1,09
XS1933820372 - RENTA ING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	771	1,12	0	0,00
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	558	0,81	542	0,84
XS1951220596 - BONOS BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	0	0,00	636	0,98
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	519	0,75	518	0,80
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	427	0,62	419	0,65
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	517	0,75	515	0,79
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	684	0,99	682	1,05
XS1958655745 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,125 2023-09-05	EUR	1.128	1,64	1.118	1,73
XS1963834251 - BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2049-06-03	EUR	585	0,85	527	0,81
XS1967636199 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	774	1,12	765	1,18
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	659	0,96	653	1,01
XS1982037696 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	501	0,73	502	0,77
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	710	1,03	706	1,09
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	578	0,84	575	0,89
XS2010037765 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,248 2049-02-19	EUR	234	0,34	0	0,00
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	720	1,05	708	1,09
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	618	0,90	609	0,94
XS2015314037 - RENTA UNIONE DI BANCHE ITA 2,625 2024-06-20	EUR	0	0,00	1.002	1,55
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	0	0,00	556	0,86
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	758	1,10	0	0,00
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	400	0,58	0	0,00
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	906	1,32	0	0,00
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	689	1,00	0	0,00
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	663	0,96	0	0,00
XS2051362312 - BONOS AT&T INC 1,800 2039-09-14	EUR	646	0,94	0	0,00
XS2058556619 - BONOS THERMO FISHER SCIENTI 0,875 2031-10-01	EUR	468	0,68	0	0,00
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	994	1,44	0	0,00
XS2063247915 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,300 2026-10-04	EUR	297	0,43	0	0,00
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	971	1,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2077670342 - BONOS BAYER AG 3,125 2079-11-12	EUR	1.334	1,94	0	0,00
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	746	1,08	0	0,00
XS2079413527 - BONOS CITYCON OYJ 4,496 2049-11-22	EUR	1.155	1,68	0	0,00
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	1.119	1,63	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>60.403</b>	<b>87,75</b>	<b>57.797</b>	<b>89,20</b>
XS0500187843 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2020-04-14	EUR	0	0,00	942	1,45
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>942</b>	<b>1,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>61.155</b>	<b>88,84</b>	<b>59.992</b>	<b>92,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>61.155</b>	<b>88,84</b>	<b>59.992</b>	<b>92,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>61.155</b>	<b>88,84</b>	<b>59.992</b>	<b>92,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>66.424</b>	<b>96,50</b>	<b>61.345</b>	<b>94,67</b>

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/](http://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)**