

BBVA MI OBJETIVO 2021, FI

Nº Registro CNMV: 5054

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.

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: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Internacional. Es decir, destina la mayor parte de su patrimonio a la inversión en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc.) y el resto en activos de renta variable, emitidos en distintas monedas.

Además, el fondo basa su gestión en la filosofía del Ciclo de Vida con un horizonte de inversión situado en el año 2021, es decir, a medida que se acerque el horizonte establecido (año 2021), se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad del fondo.

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	0,42	0,41	0,83	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,12	-0,12	-0,36

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	54.768.249,35	63.347.955,15
Nº de Partícipes	33.411	37.510
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	547.618	9,9988
2018	709.249	9,9149
2017	786.195	10,1674
2016	93.355	10,0705

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	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,85	-0,03	0,09	0,17	0,62	-2,48	0,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	02-10-2019	-0,33	05-08-2019	-0,42	05-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,14	06-12-2019	0,34	18-06-2019	0,34	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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,38	1,28	1,67	1,61	0,83	1,63	1,30		
Ibex-35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76	12,96		
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71	0,60		
B-C-FI- **BBVAOBJETIVO202 1-4457	0,65	0,60	0,71	0,63	0,63	1,08	0,90		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,80	-0,80	-0,80	-0,80	-0,74	-0,75	-0,37		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,30	0,32	0,30	0,30	1,18	1,07	0,61	

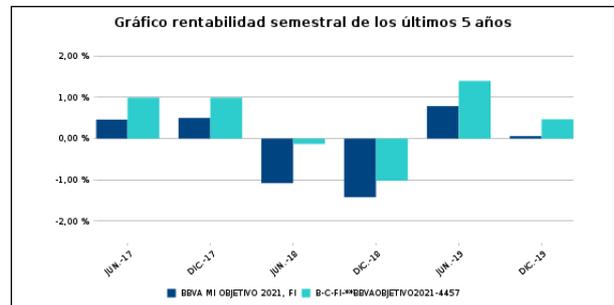
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 29/07/2016 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	522.856	95,48	604.636	95,52
* Cartera interior	172.576	31,51	208.006	32,86
* Cartera exterior	350.458	64,00	398.937	63,02
* Intereses de la cartera de inversión	-178	-0,03	-2.306	-0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.838	3,26	25.308	4,00
(+/-) RESTO	6.924	1,26	3.080	0,49
TOTAL PATRIMONIO	547.618	100,00 %	633.025	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)	633.025	709.249	709.249	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,41	-12,12	-26,39	-5,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	0,79	0,89	-95,11
(+) Rendimientos de gestión	0,53	1,27	1,85	-62,81
+ Intereses	0,17	0,00	0,16	-3.324,76
+ Dividendos	0,17	0,21	0,38	-28,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,08	-0,05	-258,89
± 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)	0,30	0,53	0,85	-49,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,44	0,49	-95,22
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	-58,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-8,70
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,48	-0,96	-10,47
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	10,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	10,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	15,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	95,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-91,52
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	547.618	633.025	547.618	

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

3. Inversiones financieras

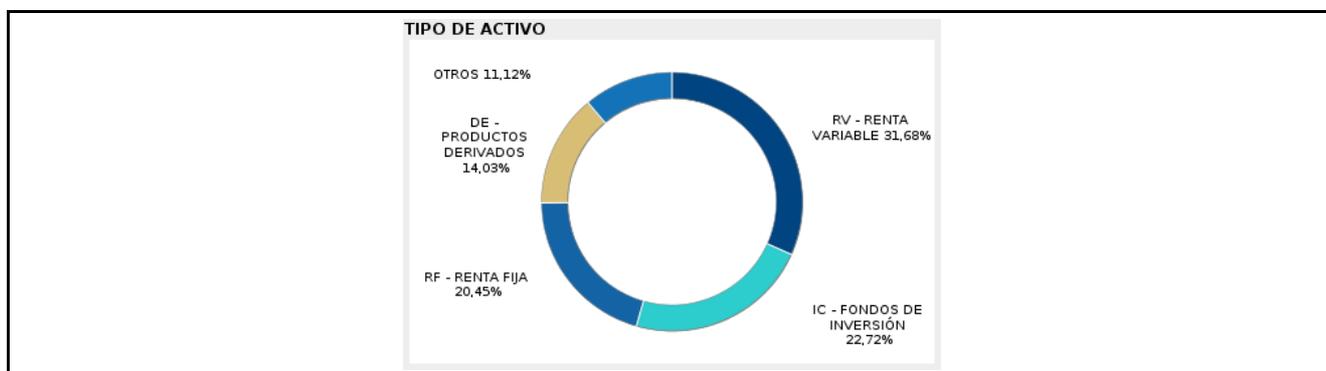
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	129.595	23,67	149.492	23,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	15.461	2,44
TOTAL RENTA FIJA	129.595	23,67	164.953	26,06
TOTAL IIC	42.980	7,85	43.053	6,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	172.575	31,52	208.006	32,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.217	8,99	60.918	9,62
TOTAL RENTA FIJA	49.217	8,99	60.918	9,62
TOTAL IIC	301.242	55,02	338.018	53,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	350.459	64,01	398.936	63,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	523.034	95,53	606.942	95,87

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.807	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	10.911	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	3.893	Inversión
Total subyacente renta fija		18611	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	25.159	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	19.156	Inversión
Total subyacente renta variable		44315	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	47.187	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		47187	
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	42.980	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	8.924	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD HIGH YIE	13.456	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	21.032	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR EURO FLOATING	40.597	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGED FUND	19.916	Inversión
Total otros subyacentes		146905	
TOTAL OBLIGACIONES		257018	

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

	SI	NO
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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 182,04 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Respecto a la exposición en renta variable, nos hemos mantenido sobreponderados en el activo de riesgo a nivel mundial durante la mayor parte del semestre. En renta fija, mantenemos las posiciones en deuda emergente Hard Currency y High Yield.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC World (para renta variable); y BofA Merrill Lynch Euro Government Index, BofA Merrill Lynch 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index y EONIA (para renta fija).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 13,49% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 10,93%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,49% de gastos directos y 0,13% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,42%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,06%.

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 1,18% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las bolsas desarrolladas han liderado el movimiento alcista, destacando dentro de éstas la fortaleza de la bolsa americana, con sus principales índices bursátiles alcanzando nuevos máximos históricos en el año y finalizando el mismo cerca de éstos. El posicionamiento sobreponderado en renta variable ha sido muy rentable, principalmente en esta última parte del año. Las coberturas implementadas el trimestre pasado han vencido sin efecto, terminando el año con una exposición del 9.7%. En cuanto a renta fija, 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. Por tanto, reducimos el sobre peso tanto en USA y Europa que hemos mantenido durante todo el año, hasta finalizar con un nivel de duración en gobiernos de 0.2 años. 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. Estos activos también han contribuido de forma positiva a la rentabilidad del fondo. Mantenemos la inversión tanto en crédito como en high yield. Mantenemos de forma estructural la posición en deuda ligada a inflación española como cobertura frente al paso del tiempo. A pesar de no haber sido un buen año para los fondos de retorno absoluto que tenemos en cartera, mantenemos la exposición por su efecto diversificador.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 18.611.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 44.315.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 47.187.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 30,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,49% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,80%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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. Aportan información de primera mano de Bancos Centrales, compañías, etc. pero sobre todo análisis propios diferenciales sobre la misma. Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 21396,3 €. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 13824,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

En bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento la tónica es similar, con valoraciones por encima de la media histórica y rentabilidades potenciales bajas, y los spreads de crédito han retornado a niveles cercanos a mínimos de una década. Por ello, y con niveles de endeudamiento algo elevados en compañías americanas, vemos una relación riesgo/retorno cada vez menos interesante en estos activos, especialmente el high yield. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor de los activos de renta fija señalados con anterioridad. En relación a la renta variable, los mercados desarrollados siguen estando en niveles de valoración exigentes. Mantenemos nuestra preferencia por Europa y mercados emergentes, más atractivos en el medio plazo en términos de valoración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128D4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,300 2021-11-30	EUR	129.595	23,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		129.595	23,67	0	0,00
ES0000126W8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,550 2019-11-30	EUR	0	0,00	149.492	23,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	149.492	23,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129.595	23,67	149.492	23,62
ES0L02002142 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	15.461	2,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	15.461	2,44
TOTAL RENTA FIJA		129.595	23,67	164.953	26,06
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	42.980	7,85	43.053	6,80
TOTAL IIC		42.980	7,85	43.053	6,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		172.575	31,52	208.006	32,86
IT0005367872 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,010 2020-04-14	EUR	49.217	8,99	60.918	9,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49.217	8,99	60.918	9,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.217	8,99	60.918	9,62
TOTAL RENTA FIJA		49.217	8,99	60.918	9,62
IE00B2NPKV68 - ETF SHARES J.P. MORGAN	USD	34.702	6,34	44.855	7,09
IE00BCRY6557 - ETF SHARES EUR ULTRASHO	EUR	34.817	6,36	46.837	7,40
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	6.557	1,20	8.989	1,42
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	8.924	1,63	7.994	1,26
IE00BYXYL56 - ETF SHARES USD HIGH YIE	USD	13.456	2,46	12.860	2,03
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	9.303	1,70	9.429	1,49
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	43.982	8,03	49.650	7,84
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	21.032	3,84	34.641	5,47
LU1650490474 - ETF LYXOR EUROMTS ALL-MA	EUR	14.247	2,60	22.479	3,55
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	53.709	9,81	53.648	8,47
LU1829218319 - ETF LYXOR EURO FLOATING	EUR	40.597	7,41	46.636	7,37
LU2053007915 - FONDO BEHEDGED FUND	EUR	19.916	3,64	0	0,00
TOTAL IIC		301.242	55,02	338.018	53,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		350.459	64,01	398.936	63,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		523.034	95,53	606.942	95,87

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.

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)

--