

VIFAG 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2628

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES SL**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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

Correo Electrónicobbvafondos@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 SICAV

Fecha de registro: 27/11/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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 Sociedad 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	0,71	0,00	0,84	0,46

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	0,54	0,84	0,45

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 acciones en circulación	1.995.209,00	2.046.418,00
Nº de accionistas	108,00	103,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	46.467	23,2895	19,9287	23,5360
2018	38.177	18,0321	17,0835	23,2586
2017	33.759	20,0442	15,9427	20,2054
2016	26.851	15,9428	12,7760	16,3084

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
29,16	12,46	-1,74	-5,82	24,10	-10,04	25,73	0,78	7,61

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)	0,23	0,06	0,06	0,06	0,06	0,32	0,23	0,24	0,26

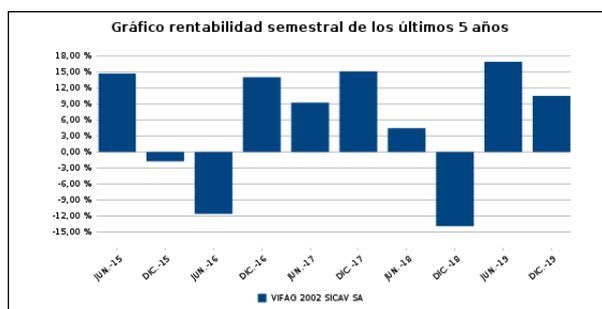
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	44.952	96,74	42.425	98,37
* Cartera interior	105	0,23	134	0,31
* Cartera exterior	44.847	96,51	42.291	98,06
* 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)	521	1,12	647	1,50
(+/-) RESTO	994	2,14	57	0,13
TOTAL PATRIMONIO	46.467	100,00 %	43.129	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)	43.129	38.177	38.177	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,54	-3,44	-5,99	27,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,23	14,66	24,91	-31,34
(+) Rendimientos de gestión	10,47	14,85	25,34	0,00
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	77,31
+ Dividendos	0,19	0,26	0,45	-29,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,24	14,56	24,84	-30,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	-34,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,01	0,06	312,40
± Otros rendimientos	-0,01	0,02	0,00	-177,58
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,19	-0,44	16,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,15	0,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	29,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	53,29
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,08	-0,22	-45,23
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.467	43.129	46.467	

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

3. Inversiones financieras

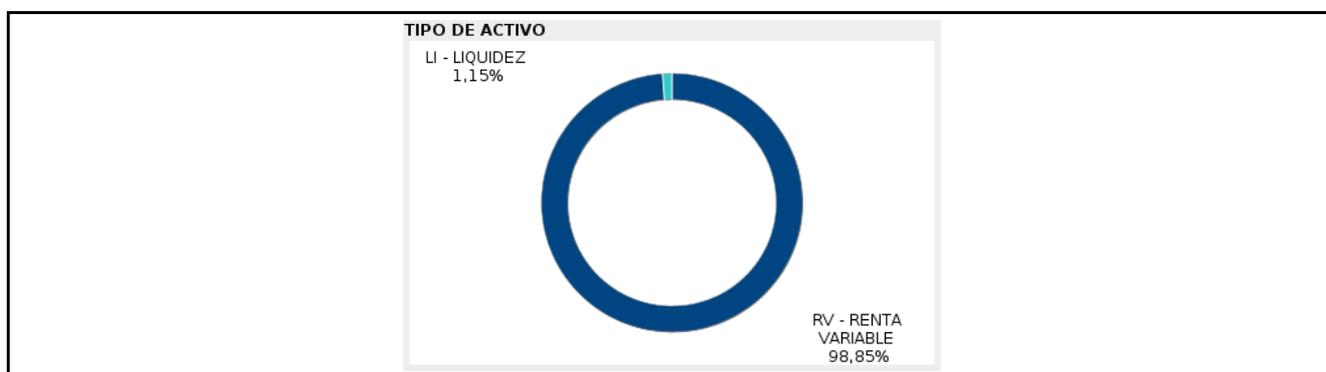
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	108	0,22	134	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE	108	0,22	134	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	108	0,22	134	0,30
TOTAL RV COTIZADA	44.846	96,52	41.874	97,12
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	413	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE	44.846	96,52	42.287	98,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.846	96,52	42.287	98,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.954	96,74	42.421	98,38

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
Valor de renta variable	OPCION KING RIVER RESOURCES LTD 1	100	Inversión
Total subyacente renta variable		100	
TOTAL DERECHOS		100	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/HKD FISICA	1.471	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/HKD FISICA	218	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1689	
TOTAL OBLIGACIONES		1689	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99,99% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 46.462.821,48 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.
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. Con todo ello, aunque la volatilidad repuntaba hacia niveles de 25 en agosto, ha presentado una tendencia claramente bajista durante el año.

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 y un leve descenso de la volatilidad (VIX) en el 2S hasta el 13,8. 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 de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la moderada apreciación del dólar, sobre todo contra las divisas latinoamericanas. El EURUSD cierra 2019 con una caída del 2,1% hasta 1,12. Por último, las materias primas también suben (Brent alcanza un 24,9% en el año) incluyendo activos refugio como el oro.

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, calificada de preventiva, reduciendo hasta en 3 ocasiones el precio del dinero. En la eurozona, las tasas de crecimiento se mantienen en niveles bajos. A nivel de países, llama la atención la desaceleración de la economía alemana y la italiana. 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, a lo que el gobierno ha respondido con medidas de estímulo (tanto monetarias como fiscales).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre modulamos activamente nuestra exposición a los principales activos de riesgo, atendiendo a nuestros indicadores internos de gestión. Para ello, pendulamos nuestras carteras hacia una mayor exposición a bolsa en el arranque del cuarto y último trimestre del año, tratando de capturar las rentabilidades derivadas de un entorno más constructivo desde el punto de vista de binomio rentabilidad/riesgo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 7,74% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 4,85%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,11%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,71%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 10,51%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,05%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,84%.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en el periodo en Renta Variable ha aumentado un 0,36%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 4,53%, USA y Canadá 74,68%, Asia Pacífico 8,76%, Emergentes 10,29%, Global 1,74%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 23,77%.

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

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 100.000 € y que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.689.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,49. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,02%.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad es accionista de la empresa SunEdison, cuya acción está deslistada y valorada a cero en base a la recuperación estimada de la inversión. La Sociedad es accionista de la empresa Nova Biosurce Fuels Inc, título no cotizado y valorado a cero por principio de prudencia considerando la última información disponible. La Sociedad es accionista de la empresa A-Power Energy Generation, cuya acción está deslistada y valorada a cero en base a la tasa esperada de recobro. La Sociedad tiene posiciones en LDK Solar - ADR (US50183L1070) que se encuentra deslistada y valorada a cero en base a la recuperación estimada de la inversión. La Sociedad tiene posiciones en RM2 International SA que se encuentra suspendida de cotización por el regulador y por tanto valorado al último precio de cotización. La Sociedad es accionista de la empresa WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD, cuyos títulos fueron suspendidos de cotización por entrar en un proceso de reestructuración de deuda y valorado a cero por principio prudencia considerando la última información disponible. La Sociedad es accionista de la empresa NEMASKA LITHIUM INC, título no cotizado y valorado a cero por principio de prudencia considerando la última información disponible.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 16,65% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de VIFAG 2002, SICAV SA, 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: Banco Santander SA.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad 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 que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. el gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la Sicav, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis utilizados 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 para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2019 la Sociedad ha soportado gastos de análisis por las inversiones realizadas por BBVA Asset Management SGIIC, SA, por importe de 1199,96€. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de: 2000 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

De cara al arranque de este 2020, los datos económicos y los resultados empresariales deberán empezar a dar argumentos fundamentales a las expectativas positivas generadas en los últimos meses. En un contexto de valoraciones muy ajustadas, y aunque estimamos un panorama relativamente positivo para el conjunto del año en la renta variable, creemos que el entorno de riesgos es lo suficientemente complejo para seguir manteniendo un posicionamiento neutral en activos de riesgo.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	24	0,05	30	0,07
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	38	0,08	42	0,10
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	2	0,00	2	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	2	0,00	2	0,00
ES0139140174 - SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	6	0,01	5	0,01
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	8	0,02	8	0,02
ES0152768612 - ACCIONES INFORMES Y PROYECTOS (INYPSA)	EUR	28	0,06	45	0,10
TOTAL RV COTIZADA		108	0,22	134	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE		108	0,22	134	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		108	0,22	134	0,30
AU000000ARL4 - ACCIONES ARDEA RESOURCES LTD	AUD	143	0,31	104	0,24
AU000000BSE5 - ACCIONES BASE RESOURCES LTD	AUD	113	0,24	121	0,28
AU000000CLQ2 - ACCIONES CLEAN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	58	0,12	105	0,24
AU000000GME7 - ACCIONES GME RESOURCES LTD	AUD	56	0,12	43	0,10
AU000000GXY2 - ACCIONES GALAXY RESOURCES LTD	AUD	29	0,06	38	0,09
AU000000IRC6 - ACCIONES INTERMIN RESOURCES LTD	AUD	0	0,00	59	0,14
AU000000JRV4 - ACCIONES JERVOIS MINING LTD	AUD	42	0,09	0	0,00
AU000000KDRO - ACCIONES KIDMAN RESOURCES LTD	AUD	0	0,00	290	0,67
AU000000ORE0 - ACCIONES OROCOBRE LTD	AUD	41	0,09	43	0,10
AU000000PLS0 - ACCIONES PILBARA MINERALS LTD	AUD	35	0,08	67	0,16
AU000000SYR9 - ACCIONES SYRAH RESOURCES LTD	AUD	29	0,06	54	0,13
AU0000028946 - ACCIONES IONEER LTD	AUD	119	0,26	83	0,19
AU0000033102 - ACCIONES KING RIVER RESOURCES	AUD	52	0,11	69	0,16
AU0000053373 - ACCIONES HORIZON MINERALS LTD	AUD	53	0,11	0	0,00
AU0000065195 - ACCIONES GODOLPHIN RESOURCES	AUD	17	0,04	0	0,00
AU009A54HY68 - DERECHOS SYRAH RESOURCES LTD	AUD	0	0,00	0	0,00
BE0974260896 - ACCIONES CELYAD SA	EUR	39	0,08	41	0,10
CA00782P1080 - ACCIONES ADVANTAGE LITHIUM CORP	CAD	25	0,05	26	0,06
CA03765K1049 - ACCIONES APHRIA INC	CAD	93	0,20	247	0,57
CA05156X1087 - ACCIONES AURORA CANNABIS INC	CAD	0	0,00	1.193	2,77
CA1380351009 - ACCIONES CANOPY GROWTH CORP	USD	376	0,81	1.418	3,29
CA22717L1013 - ACCIONES CRONOS GROUP INC	USD	342	0,74	0	0,00
CA27888J1084 - ACCIONES ECOBALT SOLUTIONS INC	CAD	0	0,00	30	0,07
CA33833X1015 - ACCIONES 5N PLUS INC	CAD	51	0,11	54	0,13
CA46579R1047 - ACCIONES JIVANHOE MINES LTD	CAD	336	0,72	321	0,74
CA5171034047 - ACCIONES LARGO RESOURCES LTD	CAD	170	0,37	304	0,70
CA52171T1003 - ACCIONES LEADING EDGE MATERIALS CORP	CAD	9	0,02	27	0,06
CA53272L1031 - ACCIONES LIMINAL BIOSCIENCES	CAD	1	0,00	0	0,00
CA53680Q2071 - ACCIONES LITHIUM AMERICAS CORP	CAD	114	0,25	142	0,33
CA57520W1005 - ACCIONES MASON GRAPHITE INC	CAD	55	0,12	91	0,21
CA59511R1082 - ACCIONES MICRON WASTE TECHNOLOGIES INC	CAD	7	0,02	35	0,08
CA64045C1068 - ACCIONES NEMASKA LITHIUM INC	CAD	227	0,49	349	0,81
CA65704X1096 - ACCIONES NORH AMERICAN PALLADIUM LTD	CAD	0	0,00	487	1,13
CA74022D3085 - ACCIONES PRECISION DRILLING TRUST	CAD	62	0,13	83	0,19
CA74342Q3026 - ACCIONES PROMETIC LIFE SCIENCES INC	CAD	0	0,00	2	0,00
CA74347D2077 - ACCIONES PROPHECY DEVELOPMENT CORP	CAD	50	0,11	60	0,14
CA74624B2057 - ACCIONES PURE ENERGY MINERALS LTD	USD	19	0,04	35	0,08
CA76027P4006 - ACCIONES REPLICEL LIFE SCIENCES INC	CAD	53	0,11	60	0,14
CA7803571099 - ACCIONES ROYAL NICKEL CORP	CAD	173	0,37	210	0,49
CA78112W1005 - ACCIONES RUBICON ORGANICS INC	CAD	76	0,16	0	0,00
CA91822J1030 - ACCIONES VBI VACCINES INC	USD	0	0,00	0	0,00
CA98935P1080 - ACCIONES ZENYATTA VENTURES LTD	CAD	19	0,04	16	0,04
CNE100000114 - ACCIONES CHINA MOLYBDENUM CO LTD	HKD	192	0,41	139	0,32
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	264	0,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CNE1000031W9 - ACCIONES GANFENG LITHIUM CO LTD-H	HKD	222	0,48	241	0,56
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	93	0,20	84	0,19
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	529	1,14	0	0,00
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	369	0,79	311	0,72
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	198	0,43	162	0,38
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	13	0,03	14	0,03
FR0004163111 - ACCIONES GENFIT	EUR	265	0,57	0	0,00
FR0011471135 - ACCIONES ERYTECH PHARMA SA	EUR	168	0,36	154	0,36
FR0011648716 - ACCIONES CARBIOS	EUR	284	0,61	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	44	0,09	41	0,10
GB0061284906 - ACCIONES ZIMPLATS HOLDINGS LTD	AUD	84	0,18	59	0,14
GB00B01FLG62 - ACCIONES GROUP 4 SECURICOR PLC	GBP	206	0,44	186	0,43
GB00B0358H47 - ACCIONES W RESOURCES PLC	GBP	89	0,19	124	0,29
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	257	0,55	251	0,58
GB00BD20C246 - ACCIONES BACANORA LITHIUM PLC	GBP	21	0,05	28	0,06
GB00BFSSB742 - ACCIONES APPLIED GRAPHENE MATERIALS	GBP	4	0,01	6	0,01
GB00BKWQ1135 - ACCIONES HAYDALE GRAPHENE INDUSTRIES	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B4TM3943 - ACCIONES BUSHVELD MINERALS LTD	GBP	142	0,31	318	0,74
KYG3825B1059 - ACCIONES GENSCRIPT BIOTECK CORP	HKD	162	0,35	177	0,41
KYG5966D1051 - ACCIONES MEITU INC	HKD	38	0,08	57	0,13
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	3.184	6,85	1.745	4,05
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	63	0,14	43	0,10
LU1914372336 - ACCIONES IRM2 INTERNATIONAL SA	GBP	1	0,00	1	0,00
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	17	0,04	16	0,04
US00108J1097 - ACCIONES ACM RESEARCH INC	USD	197	0,42	0	0,00
US0042251084 - ACCIONES ACADIA PHARMACEUTICALS INC	USD	381	0,82	517	1,20
US0044491043 - ACCIONES ACHAOGEN INC	USD	0	0,00	0	0,00
US00448Q2012 - ACCIONES ACHILLION PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	141	0,33
US00887A1051 - ACCIONES AILERON THERAPEUTICS	USD	51	0,11	0	0,00
US00972D1054 - ACCIONES AKEBIA THERAPEUTICS	USD	169	0,36	0	0,00
US01438T1060 - ACCIONES ALDEYRA THERAPEUTICS	USD	104	0,22	0	0,00
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	289	0,62	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	3.139	6,76	4.128	9,57
US0181191075 - ACCIONES ALLENA PHARMACEUTICA	USD	93	0,20	0	0,00
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	103	0,22	64	0,15
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.246	2,68	993	2,30
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.388	5,14	1.905	4,42
US0231112063 - ADR AMARIN CORP PLC	USD	2.294	4,94	1.364	3,16
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.240	4,82	2.265	5,25
US03152W1099 - ACCIONES AMICUS THERAPEUTICS	USD	217	0,47	0	0,00
US0376123065 - ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGEMENT	USD	0	0,00	211	0,49
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.199	4,73	1.462	3,39
US03842B1017 - ACCIONES AQUINOX PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	31	0,07
US03843E1047 - ACCIONES AQUESTIVE THERAPEUTI	USD	156	0,34	0	0,00
US0396971071 - ACCIONES ARDELYX INC	USD	0	0,00	130	0,30
US04351P1012 - ADR ASCENDIS PHARMA A/S	USD	248	0,53	0	0,00
US04744L1061 - ACCIONES ATHERSYS INC	USD	439	0,94	591	1,37
US0567521085 - ADR BAIDU INC	USD	924	1,99	464	1,08
US09058V1035 - ACCIONES BIOCRYST PHARMACEUTICALS	USD	92	0,20	100	0,23
US09060J1060 - ACCIONES BIODELIVERY SCIENCES INTERNATI	USD	0	0,00	123	0,29
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	0	0,00	206	0,48
US09075P1057 - ACCIONES BIOXCEL THERAPEUTICS	USD	651	1,40	0	0,00
US09609G1004 - ACCIONES BLUEBIRD BIO INC	USD	94	0,20	134	0,31
US1407551092 - ACCIONES CARA THERAPEUTICS INC	USD	101	0,22	132	0,31
US1651851099 - ACCIONES CHESAPEAKE GRANITE WASH	USD	7	0,02	14	0,03
US1717571079 - ACCIONES CIDARA THERAPEUTICS INC	USD	205	0,44	89	0,21
US18914U1007 - ACCIONES CLOUDERA INC	USD	0	0,00	151	0,35
US18915M1071 - ACCIONES CLOUDFLARE INC	USD	91	0,20	0	0,00
US2267181046 - ACCIONES CRITEO SA	USD	0	0,00	159	0,37
US23305L2060 - ACCIONES DASAN ZHONG SOLUTION	USD	158	0,34	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	0	0,00	437	1,01
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC	USD	160	0,34	0	0,00
US2681582019 - ACCIONES DYNAVAX TECHNOLOGIES	USD	255	0,55	175	0,41
US29664W1053 - ACCIONES ESPERION THERAPEUTIC	USD	159	0,34	0	0,00
US29772L1089 - ACCIONES ETON PHARMACEUTICALS	USD	11	0,02	0	0,00
US30063P1057 - ACCIONES EXACT SCIENCES CORP	USD	124	0,27	0	0,00
US30161Q1040 - ACCIONES EXELIXIS INC	USD	314	0,68	376	0,87
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.830	3,94	1.697	3,93
US31572Q8087 - ACCIONES FIBROGEN INC	USD	492	1,06	511	1,18
US33938J1060 - ACCIONES FLEXION THERAPEUTICS INC	USD	111	0,24	65	0,15
US00183L1026 - ACCIONES ANGI HOMESERVICES IN	USD	113	0,24	0	0,00
KYG2121R1039 - ACCIONES CHINA LITERATURE LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
KYG2588M1006 - ACCIONES CSTONE PHARMACEUTICA	HKD	83	0,18	0	0,00
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	281	0,60	284	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BLNN3691 - ACCIONES WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC	USD	0	0,00	2	0,00
IE00BYQMW233 - ACCIONES NABRIVA THERAPEUTICS PLC	USD	177	0,38	321	0,74
IL0011267213 - ACCIONES STRATASYS LTD	USD	27	0,06	39	0,09
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	109	0,23	0	0,00
IL0011313900 - ACCIONES GALMED PHARMACEUTICA	USD	112	0,24	0	0,00
IL0011334385 - ACCIONES FOAMIX PHARMACEUTICA	USD	178	0,38	0	0,00
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	104	0,22	0	0,00
IL0011552663 - ACCIONES GAMIDA CELL LTD	USD	92	0,20	0	0,00
US34960Q1094 - ACCIONES FORTRESS BIOTECH INC	USD	69	0,15	40	0,09
US36197T1034 - ADR GW PHARMACEUTICALS P	USD	233	0,50	152	0,35
US3723091043 - ACCIONES GENMARK DIAGNOSTICS	USD	172	0,37	0	0,00
US37890U1088 - ACCIONES GLOBAL BLOOD THERAPEUTICS INC	USD	213	0,46	139	0,32
US4277461020 - ACCIONES HERON THERAPEUTICS I	USD	168	0,36	0	0,00
US44852D1081 - ADR HUYA INC	USD	128	0,28	0	0,00
US45113Y1047 - ADR CLICK INTERACTIVE A	USD	144	0,31	0	0,00
US4525533083 - ACCIONES IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD.	USD	0	0,00	258	0,60
US46185L1035 - ACCIONES INVITAE CORP	USD	101	0,22	0	0,00
US47738D1019 - ADR JIANPU TECHNOLOGY IN	USD	17	0,04	0	0,00
US48138M1053 - ADR JUMIA TECHNOLOGIES A	USD	150	0,32	0	0,00
US48283N1063 - ACCIONES KADMON HOLIDNGS INC	USD	336	0,72	151	0,35
US4831191030 - ACCIONES KALA PHARMACEUTICALS INC	USD	2.878	6,19	865	2,01
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	248	0,58
US53220K5048 - ACCIONES LIGAND PHARMACEUTICA	USD	139	0,30	0	0,00
US5503511009 - ACCIONES LUNA INNOVATIONS INC	USD	0	0,00	198	0,46
US5838406081 - ADR MECHEL PJSC	USD	5	0,01	5	0,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	1.462	3,15	2.828	6,56
US60879B1070 - ADR MOMO INC	USD	149	0,32	157	0,36
US61775R1059 - ACCIONES MORPHIC HOLDING INC	USD	84	0,18	0	0,00
US6402681083 - ACCIONES INEKTAR THERAPEUTICS	USD	125	0,27	203	0,47
US64049K1043 - ACCIONES NEOLEUKIN THERAPEUTI	USD	165	0,36	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX.COM INC	USD	577	1,24	646	1,50
US67059N1081 - ACCIONES NUTANIX INC	USD	195	0,42	160	0,37
US69343T1079 - ACCIONES PJT PARTNERS INC	USD	21	0,05	18	0,04
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	0,00	287	0,67
US6993743029 - ACCIONES PARATEK PHARMACEUTICALS INC	USD	269	0,58	88	0,20
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	0	0,00	203	0,47
US73943L1008 - ACCIONES PRAETORIAN PROPERTY INC	USD	3	0,01	6	0,01
US7434241037 - ACCIONES PROOFPOINT INC	USD	153	0,33	0	0,00
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	0	0,00	840	1,95
US76243J1051 - ACCIONES RHYTHM PHARMACEUTICA	USD	102	0,22	0	0,00
US7743741024 - ACCIONES ROCKWELL MEDICAL INC	USD	174	0,37	0	0,00
US78667J1088 - ACCIONES SAGE THERAPEUTICS INC	USD	51	0,11	129	0,30
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	776	1,67	715	1,66
US80007A1025 - ACCIONES SANDRIDGE PERMIAN TRUST	USD	11	0,02	24	0,06
US80007T1016 - ACCIONES SANDRIDGE MISSISSIPPIAN TRUST	USD	3	0,01	8	0,02
US8036071004 - ACCIONES SAREPTA THERAPEUTICS	USD	345	0,74	0	0,00
US83192H1068 - ACCIONES SMILEDIRECTCLUB INC	USD	156	0,34	0	0,00
US8336351056 - ADR SOCIEDAD QUIMICA Y M	USD	119	0,26	137	0,32
US8342032005 - ACCIONES SOLENO THERAPEUTICS	USD	131	0,28	0	0,00
US84763A1088 - ACCIONES SPECTRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	65	0,14	151	0,35
US8816242098 - ADR TEVA PHARMACEUTICAL	USD	87	0,19	81	0,19
US88338N1072 - ACCIONES THERAPEUTICSMD INC	USD	86	0,19	0	0,00
US89532E1091 - ACCIONES TREVENA INC	USD	337	0,73	408	0,95
US89532M1018 - ACCIONES TREVINTHERAPEUTICS I	USD	10	0,02	0	0,00
US9021041085 - ACCIONES III-VI INC	USD	180	0,39	0	0,00
US91381U1016 - ACCIONES UNITY BIOTECHNOLOGY INC	USD	20	0,04	27	0,06
US91688F1049 - ACCIONES UPWORK INC	USD	143	0,31	0	0,00
US91822M1062 - ADR VEON LTD	USD	34	0,07	37	0,09
US92347M1009 - ACCIONES VERITONE INC	USD	133	0,29	0	0,00
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	76	0,18
US92764N1028 - ACCIONES VIR BIOTECHNOLOGY IN	USD	112	0,24	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	419	0,90	2.595	6,02
US9485961018 - ACCIONES WEIBO CORPO ADR	USD	0	0,00	249	0,58
US98978L2043 - ACCIONES ZOGENIX INC	USD	232	0,50	0	0,00
US98979H2022 - ACCIONES ZOSANO PHARMA CORP	USD	163	0,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		44.846	96,52	41.874	97,12
US50183L1070 - ADR LDK SOLAR CO LTD	USD	0	0,00	0	0,00
US86732Y1091 - ACCIONES SUNEDISON INC	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CORP	USD	0	0,00	413	0,96
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	413	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE		44.846	96,52	42.287	98,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.846	96,52	42.287	98,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.954	96,74	42.421	98,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0175290008 - ACCIONES LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG041361004 - ACCIONES JA-POWER ENERGY GENERATION SYSTEMS	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, 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)