

## BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO) MF, FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** No Disponible

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

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.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: 21/12/2001

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en distintos mercados bursátiles a través de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC). Además de invertir en sectores tradicionales de la economía el fondo busca principalmente invertir en temáticas con fuerte potencial de apreciación, poco correlacionadas con el índice, identificando nuevas megatendencias en los mercados. A pesar de tener su cartera invertida en divisas distintas al euro, el fondo no tiene exposición a riesgo divisa ya que toda la cartera está cubierta.

#### 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,14	2,37	2,40	3,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,01	0,05

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	3.763.957,57	2.128.538,98
Nº de Partícipes	2.434	821
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.029	7,1810
2015	18.708	7,0338
2014	26.952	7,3436
2013	27.334	7,1343

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,09			0,18	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,73	0,45	3,88	2,22	-4,27	-4,22	2,93	19,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,95	02-11-2016	-2,36	20-01-2016	-4,93	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,39	07-11-2016	2,62	22-01-2016	3,02	27-08-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,70	7,67	7,77	10,98	17,06	14,29	12,08	8,30	
<b>Ibex-35</b>	26,04	14,41	18,26	35,68	25,20	18,20	15,41	15,75	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,26	0,24	1,19	0,44	0,38	0,23	0,32	0,79	
<b>B-C-FI-INDINTPLUS-0480</b>	13,27	8,67	8,91	14,70	18,56	15,13	10,12	10,55	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-6,87	-6,87	-6,87	-8,79	-8,83	-8,95	-8,79	-9,26	

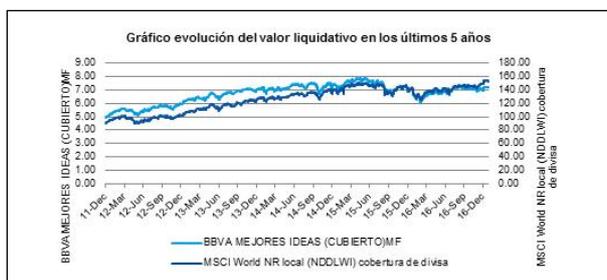
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

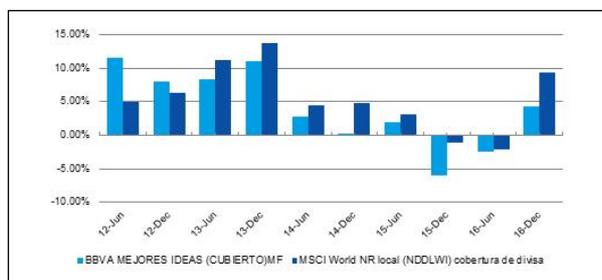
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,95	0,74	0,64	0,66	0,78	3,06	3,03	2,81	2,70

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 2011-07-22 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese 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	617.108	21.955	-0,08
Renta Fija Euro	5.586.814	147.223	0,07
Renta Fija Internacional	4.884.476	116.480	0,52
Renta Fija Mixta Euro	461.183	19.004	1,43
Renta Fija Mixta Internacional	265.728	7.084	2,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	542.957	25.126	4,33
Renta Variable Euro	299.389	20.178	14,51
Renta Variable Internacional	2.075.878	129.268	7,85
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.537.040	191.885	2,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	879.833	27.809	-0,43
Garantizado de Rendimiento Variable	591.535	21.882	4,85
De Garantía Parcial	38.663	869	7,98
Retorno Absoluto	572.679	18.967	0,09
Global	80.388	2.294	3,10
<b>Total fondos</b>	<b>23.433.672</b>	<b>750.024</b>	<b>1,90</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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.001	88,80	13.788	94,12
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	24.001	88,80	13.788	94,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.384	8,82	323	2,20
(+/-) RESTO	644	2,38	539	3,68
TOTAL PATRIMONIO	27.029	100,00 %	14.650	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)	14.650	18.708	14.650	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	45,04	-22,38	29,57	459,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,63	-3,68	-0,39	325,05
(+) Rendimientos de gestión	5,91	-2,49	2,18	523,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-93,85
+ Dividendos	0,41	0,08	1,15	858,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-17,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,64	0,00	2,87	4.256.405,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,33	-0,32	-3,68	-1.192,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,16	-2,19	1,88	358,28
± Otros resultados	0,03	-0,06	-0,04	177,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	17.490,70
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,25	-2,62	-83,30
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-80,50
- Comisión de depositario	-0,09	-0,10	-0,18	-61,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	141,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,98
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,16	-832,76
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,05	-57,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,06	0,05	-57,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.029	14.650	27.029	

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

### 3. Inversiones financieras

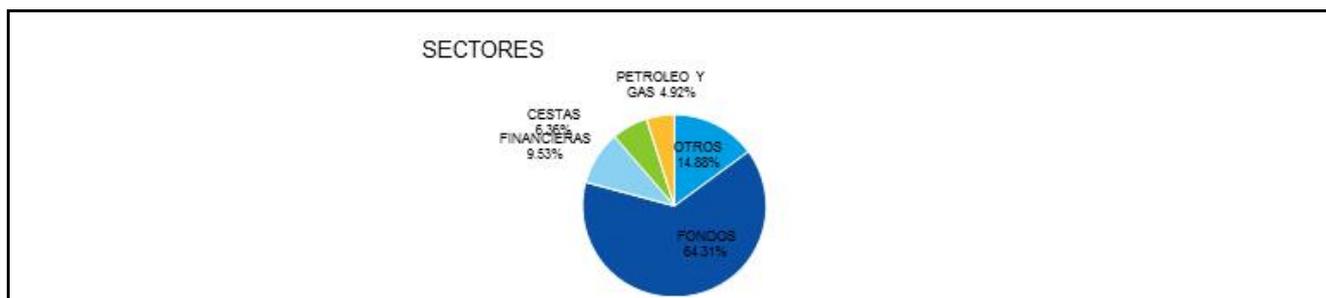
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.220	8,21		
TOTAL RENTA VARIABLE	2.220	8,21		
TOTAL IIC	21.751	80,47	13.787	94,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.971	88,69	13.787	94,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.971	88,69	13.787	94,11

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 S&P 500 UNDER-MINI 50	5.226	Inversión
Total subyacente renta variable		5226	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		5226	
Valor de Renta Variable	Futuro TOPIX 500 1000	1.047	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro RUSSELL 2000 INDEX NYF 50	1.225	Inversión
Total subyacente renta variable		2272	
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 12500 0	1.005	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro AUD 12500 0	503	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 12500 0	10.900	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 12500 0	748	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 12500 0	1.880	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 12500 0	1.372	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16408	
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-WATER-I EUR	758	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SISF QEP GL ACTIVE VALUE-AA	1.272	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SISF QEP GL ACTIVE VALUE-CA	1.383	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	2.167	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK-INDIA-I ACCUSD	791	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	2.881	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-Z	1.757	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INT SEL-FRONT MK-C	697	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DEUTSCHE INV GL INFRAST-FCHP	1.065	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES GLOBAL FINANCIALS ET	851	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES GLOBAL ENERGY ETF	1.260	Inversión
Total otros subyacentes		14882	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>33562</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

Se establece en 600 € la inversión mínima a mantener excepto a los partícipes que a 21/07/2006 tuvieran una inversión inferior a dicha cantidad, ni a los partícipes del fondo absorbido CX MUNDIBORSA, FI, que ya lo fueran a 12/09/2016.

Con fecha 28/11/2016 se modifica el folleto del fondo al objeto de sustituir a BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., como entidad Depositaria.

Con fecha 21/10/2016, CNMV autoriza la fusión por absorción del fondo CX MUNDIBORSA por BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO) MF.

Con fecha 16/12/2016 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

BBVA Asset Management 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

En el 2S, tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comienzan a descartar un evento sistémico. Tras la elección de Trump, pasa a descontarse un escenario reflacionista, apoyado por sorpresas positivas de datos económicos, por expectativas de normalización gradual de política monetaria y políticas fiscales más acomodaticias, todo ello con una traslación optimista en términos de beneficios empresariales. Se favorece la recuperación de las bolsas y la volatilidad cae hasta mínimos del 11%, finalizando el año en el 14%.

En política monetaria, EE.UU. retoma la normalización monetaria con una subida de tipos en diciembre y tres más proyectadas para 2017. Otros bancos centrales (BCE, BoJ y BoE) mantienen los estímulos aunque con ajustes (el BCE extiende su programa todo 2017 aunque reducirá las compras a partir de abril). La recuperación de los precios de la energía provoca un aumento de la inflación global. La política económica que propone Trump con expansión fiscal y proteccionismo puede contribuir también a subidas de la inflación.

Las previsiones de crecimiento mejoran para 2016 y 2017 en EE.UU. (3,5% anualizado en el 3T y 2,2%e en el 4T). La

zona euro mantiene un crecimiento sólido (1,6%e en 2016) sin notarse hasta el momento el impacto del Brexit. China también mejora sus perspectivas económicas con un crecimiento del 6,7%e en 2016 (vs 6,5% esperado hace 6 meses). Latam, por su parte, parece haber pasado lo peor de la recesión de los últimos trimestres.

En cuanto a beneficios empresariales, tras fuertes revisiones a la baja en los primeros meses del año, se revisan al alza en EE.UU. las cifras para 2016 que retroceden desde comienzos de año del 6,8% al 1,3% en EE.UU., y se sitúan en el 11,6% para EE.UU. y 13,6% para Europa para 2017 y en el 11,8% y 10,1% para 2018 respectivamente.

Por geografías, en el 2S los mercados desarrollados lideran el movimiento al alza en moneda local y, en menor medida, en dólares. Entre los desarrollados destaca el buen comportamiento de Japón y Europa frente al S&P500, apoyados por la depreciación de sus divisas (Nikkei +22,7%, Eurostoxx50 +14,9%, S&P500 +6,7%, MSCI World +5,6%). EE.UU. finaliza en cabeza y marca nuevos máximos históricos (S&P500 +9,5%, MSCI World +5,6%, Eurostoxx50 +0,7% y Nikkei +0,4%). En Europa, destaca el avance experimentado por los mercados periféricos y el DAX en el 2S, si bien en el año los primeros se quedan rezagados (Ibex35 +14,6% en 2S vs -2% en 2016) y son las bolsas inglesa y alemana las que presentan mejor comportamiento. En emergentes en el 2S destaca el mal comportamiento de las bolsas mexicana (afectada por la victoria de Trump) y turca (inestabilidad política) y las subidas experimentadas por Brasil y Rusia, mientras que en el año son las bolsas latinoamericanas las que lideran el movimiento al alza, seguidas de Europa Emergente y Asia (tanto en moneda local como en dólares).

En el 2S destaca el comportamiento muy positivo del sector financiero, en Europa por los ajustes en la política monetaria del BCE y por la valoración atractiva del sector; y en EE.UU. por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental, y por las expectativas de un entorno regulatorio menos restrictivo y por las valoraciones atractivas. También destacan los sectores cíclicos por el escenario de reflación. Por el lado negativo encontramos sectores defensivos como consumo no cíclico y salud.

En cuanto a perspectivas, pensamos que el escenario de fondo es positivo para las bolsas. No obstante, a corto plazo existe incertidumbre por el cambio de administración en EE.UU. El mercado va a esperar para ver cómo Trump materializa su política económica, fiscal y comercial, favoreciendo un contexto de mayor volatilidad en los mercados en los primeros meses del año.

En este contexto, la evolución del fondo en el 2S16 ha sido diametralmente opuesta a la observada en la primera mitad del año. Si bien, en ésta última el fondo venía mostrándose ligeramente mejor que su índice de referencia en una estrategia sustentada en el sobrepeso de estrategias de provisión de rentas e ideas de largo plazo (con sobrepesos, por ejemplo, en mercados emergentes), en esta segunda mitad y, en particular, con el resultado de las elecciones americanas, el resultado ha sido negativo frente al índice. El principal causante de este comportamiento negativo se ha sustentado en una fuerte rotación sectorial del mercado desde sectores defensivos hacia sectores cíclicos, acompañada de una velocidad muy elevada en el mismo (p.e. el 60% del movimiento alcista del S&P en el mes se realizó en dos días).

Sin embargo, hemos procedido a realizar cambios en la cartera con el objeto de capturar parte del movimiento de mercado. En la parte core de las carteras, hemos sustituido la exposición factores de calidad por exposición a factores de valoración. También hemos reducido la exposición a aquellos fondos globales con estrategias más defensivas en favor de más cíclicos y hemos tomado exposición táctica a mercados y activos directamente relacionados con un escenario reflacionista (p.e Japón y pymes americanas).

Se ha adoptado un posicionamiento más agresivo en los sectores financiero y energético; y eliminando totalmente la exposición a Oro (que actuaba como una posición de cobertura en la cartera). Desde el punto de vista estructural, seguimos teniendo una exposición elevada a aquellas que vemos como ganadoras en un horizonte de medio/largo plazo (p.e. Agua, India, Mercados Frontera, Infraestructuras), minorando la exposición de algunas que puedan verse perjudicadas más fuertemente en el escenario actual, aunque nos siguen pareciendo atractivas de cara a futuro (p.e. Tecnología o Salud).

De cara a los próximos meses, la volatilidad del mercado exige estar muy pendiente de la evolución de las posiciones tácticas en un contexto en el que los principales índices se encuentran en niveles máximos. Con el fin de minorar el riesgo de potenciales correcciones de mercados, seguiremos centrandó el peso de la gestión activa en aquellas ideas que creemos que suponen una provisión de rentabilidad para los partícipes en el largo plazo.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 84,50% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 196,47%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,10% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,82% de gastos directos y 0,28% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,14%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,01%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,34%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,91%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,85% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,36%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 7,70%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 8,75%.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA AM y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

El diseño particular 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, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de 15), de entre las cuáles y en base a unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, y la solidez de la argumentación los gestores seleccionan semestralmente 6 proveedores de servicios de análisis que se identifican cómo generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio.

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 los gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España...). Este contacto e interlocución con el analista permite a los gestores conocer la opinión sobre la situación de la macroeconomía de EE.UU., la visión que tienen sobre los distintos sectores de la economía, el posicionamiento en derivados en este país, el sentimiento de los inversores extranjeros. Toda esta información ayuda a los gestores en su toma de decisiones.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2016 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 79.38

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG0957L1090 - ACCIONES BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP	HKD	139	0,51		
CH0011037469 - ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	191	0,71		
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	234	0,87		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	186	0,69		
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	1	0,00		
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	145	0,54		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	164	0,61		
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	266	0,98		
NO0003096208 - ACCIONES LEROEY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	238	0,88		
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	170	0,63		
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	222	0,82		
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	200	0,74		
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	64	0,24		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.220</b>	<b>8,21</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.220</b>	<b>8,21</b>		
IE00843TC947 - PARTICIPACION BNY MELLON GL-LG TM EQ	EUR	1.161	4,30	761	5,19
IE0088FHGS14 - PARTICIPACION ISHARES MSCI WORLD MINIMUM VOL	USD			176	1,20
LU0104884605 - PARTICIPACION PACTET FUNDS - WATER	EUR	758	2,80	605	4,13
LU0203345920 - PARTICIPACION SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	USD	1.272	4,71		
LU0203346498 - PARTICIPACION SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	USD	1.383	5,12		
LU0219424644 - PARTICIPACION IMFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR	2.167	8,02	1.238	8,45
LU0231204701 - PARTICIPACION FRANK TEMP INV FR INDIA	USD	791	2,93	475	3,24
LU0233138477 - PARTICIPACION ROBECO CAPITAL GROWTH-BP GLO	EUR	2.881	10,66	1.029	7,02
LU0256845834 - PARTICIPACION PACTET FUNDS LUX-SECURITY	USD	579	2,14	632	4,31
LU0317020203 - PARTICIPACION DEXIA EQUITIES L-BIOTECHNOLOGY	USD	789	2,92		
LU0323591833 - PARTICIPACION SCHRODER INTERN SELECTION FUND	EUR			1.235	8,43
LU0346388969 - PARTICIPACION FIDELITY FNDS HEALTH CARE	EUR	661	2,45	833	5,69
LU0346389348 - PARTICIPACION FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	1.227	4,54	614	4,19
LU0360482987 - PARTICIPACION MORGAN STANLEY SICAV GLOBAL BRANDS	USD			1.529	10,44
LU0368252358 - PARTICIPACION BGF-WORLD GOLD FUND \$A2	USD			535	3,65
LU0507266228 - PARTICIPACION DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	934	3,46	938	6,40
LU0552385535 - PARTICIPACION MORGAN ST INV F-GLB OPPORT	USD	1.757	6,50	1.286	8,78
LU0562314715 - PARTICIPACION SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	697	2,58	442	3,02
LU0813335303 - PARTICIPACION DWS INV GLOBAL INFRASTRCT-FC	EUR	1.065	3,94		
LU0836869106 - PARTICIPACION BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	230	0,85	210	1,43
LU0955930334 - PARTICIPACION ROBECO CAP GR-NEW WLD F-IUSD	USD	1.288	4,77	577	3,94
US4642873339 - PARTICIPACION ISHARES GLOBAL FINANCIALS ETF	USD	851	3,15		
US4642873412 - PARTICIPACION ISHARES GLBL ENERGY ETF	USD	1.260	4,66		
US78464A6073 - PARTICIPACION SPDR DOW JONES REIT ETF	USD			672	4,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>21.751</b>	<b>80,47</b>	<b>13.787</b>	<b>94,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>23.971</b>	<b>88,69</b>	<b>13.787</b>	<b>94,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.971</b>	<b>88,69</b>	<b>13.787</b>	<b>94,11</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.