

BRUNARA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 2

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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 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: 06/04/1987

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 | 0,68 | 0,97 | 1,65 | 1,78 |

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|-------|-------|
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,36 | -0,36 | -0,36 | -0,24 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|-------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 4.472.861,00 | 4.592.592,00 |
| Nº de accionistas | 6.697,00 | 6.788,00 |
| 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 | 88.901 | 19,8757 | 18,5261 | 19,9916 |
| 2018 | 84.173 | 17,7421 | 17,5672 | 19,4021 |
| 2017 | 98.459 | 18,8272 | 17,8137 | 18,9911 |
| 2016 | 123.902 | 17,8203 | 15,5240 | 17,9068 |

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 | 0,66 | 0,22 | 0,88 | 1,30 | 0,56 | 1,86 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,00 | | | 0,00 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

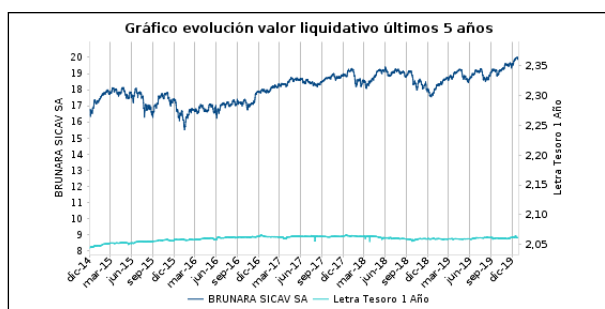
| Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 12,03 | 3,38 | 1,23 | 0,98 | 6,01 | -5,76 | 5,65 | 2,72 | 8,38 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,91 | 0,47 | 0,50 | 0,49 | 0,48 | 1,94 | 1,73 | 3,96 | 1,38 |

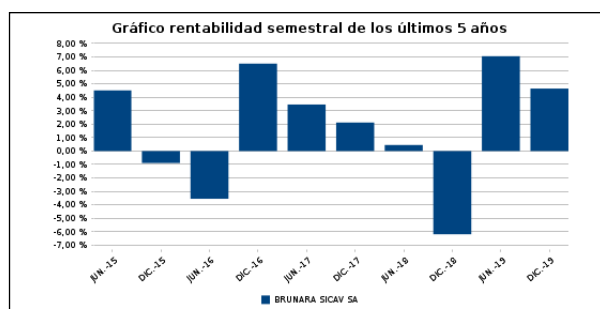
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 80.896 | 91,00 | 76.831 | 88,08 |
| * Cartera interior | 2.121 | 2,39 | 1.115 | 1,28 |
| * Cartera exterior | 78.767 | 88,60 | 75.716 | 86,80 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 8 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 7.364 | 8,28 | 10.052 | 11,52 |
| (+/-) RESTO | 642 | 0,72 | 346 | 0,40 |
| TOTAL PATRIMONIO | 88.901 | 100,00 % | 87.229 | 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) | 87.229 | 84.173 | 84.173 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -2,66 | -3,26 | -5,92 | 17,91 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,57 | 6,77 | 11,36 | -32,10 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,52 | 7,80 | 13,33 | -28,84 |
| + Intereses | 0,00 | 0,04 | 0,05 | -89,12 |
| + Dividendos | 0,11 | 0,36 | 0,47 | -70,83 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,01 | 0,04 | 0,03 | -114,26 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,59 | 2,37 | 2,96 | -74,93 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,15 | -1,49 | -1,64 | 90,19 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 4,62 | 6,39 | 11,01 | -27,54 |
| ± Otros resultados | 0,36 | 0,09 | 0,45 | 322,25 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,95 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,96 | -1,08 | -2,04 | -10,50 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,88 | -0,98 | -1,86 | 10,17 |
| - Comisión de depositario | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,01 | -0,01 | 43,64 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,02 | -0,05 | -20,26 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,07 | -0,12 | 22,13 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,05 | 0,07 | -71,11 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 18,03 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,04 | 0,04 | -100,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 88.901 | 87.229 | 88.901 | |

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

3. Inversiones financieras

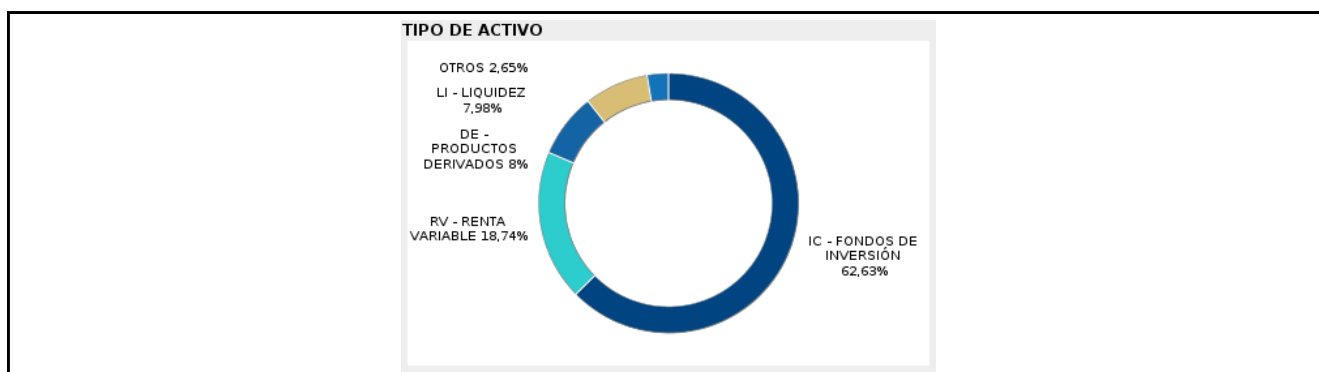
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.108 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.108 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 677 | 0,76 | 601 | 0,69 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 677 | 0,76 | 601 | 0,69 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 336 | 0,38 | 514 | 0,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.121 | 2,39 | 1.115 | 1,28 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.099 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.099 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 11.788 | 13,27 | 12.032 | 13,81 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 11.788 | 13,27 | 12.032 | 13,81 |
| TOTAL IIC | 65.880 | 74,11 | 63.453 | 72,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 78.767 | 88,62 | 75.485 | 86,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 80.888 | 91,01 | 76.600 | 87,83 |

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 ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 1.705 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 1705 | |
| Índice de renta variable | FUTURO S&P 500 INDEX 50 | 864 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10 | 2.387 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3251 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 6.122 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 6122 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institución de inversión colectiva | FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL | 1.232 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF AMUNDI MSCI EMERGING | 5.578 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR | 4.882 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO M&G LUX INVESTMENT F | 1.972 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE | 3.471 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN | 2.823 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MFS INVESTMENT FUNDS | 4.900 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BEHEDGED FUND | 2.939 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU | 1.793 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JPMORGAN FUNDS - US | 3.445 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO INVESCO JAPANESE EQU | 1.615 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - AME | 3.302 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK STRATEGIC | 1.235 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AB SICAV I - SELECT | 3.432 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AXA WORLD FUNDS - EU | 1.656 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER I | 2.063 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 46338 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 57416 | |

4. Hechos relevantes

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 298,39 euros, lo que supone un 0,0003 % 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. 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 1,92% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 1,34%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,96% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,69% de gastos directos y 0,27% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 490.678,77€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,68%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 4,65%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,05%.

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 Renta Variable ha aumentado un 31,67%, la cual se encuentra totalmente invertida en Europa. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 12,38%, en CR - Fondos Capital Riesgo ha disminuido un 39,70%. La inversión en DE - Productos derivados representa un 8,03% de la cartera, en RF - Renta fija representa un 2,31% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 32,50%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AB SICAV I, Allianz, Amundi, Axa, BBVA, Betaminer, Blackrock, Candriam, Fidelity, FundRock Management, GAM, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, Lyxor, M&G, MFS, Parvest, Pictet, Pimco, Schroder.

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 obligaciones de Renta Fija por un importe de 1.705.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 3.251.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 6.122.000 €.

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 46,34%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad es accionista de la empresa Grupo Ahorrador S.A. , que actualmente se encuentra en liquidación, por lo que sus acciones no cotizadas están valoradas a cero, en base a la recuperación estimada de la inversión. La Sociedad tiene posiciones en el bono Films-Anleihe: 5,787% 31.03.2008 que es un Bono en default valorado en base a la tasa estimada de recobro.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a las que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 6,08% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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. 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 1200,85€. 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 | % |
| ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08 | EUR | 1.108 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.108 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.108 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.108 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA | EUR | 677 | 0,76 | 601 | 0,69 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 677 | 0,76 | 601 | 0,69 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 677 | 0,76 | 601 | 0,69 |
| ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO | EUR | 336 | 0,38 | 514 | 0,59 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 336 | 0,38 | 514 | 0,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.121 | 2,39 | 1.115 | 1,28 |
| XS2055190172 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27 | EUR | 1.099 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.099 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.099 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.099 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV | EUR | 785 | 0,88 | 878 | 1,01 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG | EUR | 1.022 | 1,15 | 897 | 1,03 |
| DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A | DKK | 823 | 0,93 | 698 | 0,80 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ | EUR | 326 | 0,37 | 432 | 0,50 |
| FR0000034639 - ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES | EUR | 466 | 0,52 | 879 | 1,01 |
| FR00113176526 - ACCIONES VALEO SA | EUR | 705 | 0,79 | 681 | 0,78 |
| GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC | GBP | 957 | 1,08 | 845 | 0,97 |
| GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC | GBP | 551 | 0,62 | 564 | 0,65 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL | EUR | 737 | 0,83 | 855 | 0,98 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR | GBP | 702 | 0,79 | 717 | 0,82 |
| GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC | GBP | 761 | 0,86 | 845 | 0,97 |
| IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC | EUR | 788 | 0,89 | 621 | 0,71 |
| IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA | EUR | 1.130 | 1,27 | 1.001 | 1,15 |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA | EUR | 605 | 0,68 | 543 | 0,62 |
| NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA | NOK | 820 | 0,92 | 792 | 0,91 |
| PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA | EUR | 610 | 0,69 | 784 | 0,90 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 11.788 | 13,27 | 12.032 | 13,81 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 11.788 | 13,27 | 12.032 | 13,81 |
| IE00B80G9288 - FONDO PIMCO GIS INCOME FUN | EUR | 1.232 | 1,39 | 1.965 | 2,25 |
| IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST | EUR | 0 | 0,00 | 3.143 | 3,60 |
| IE00BZBYWS72 - FONDO LYXOR/WNT FUND | EUR | 931 | 1,05 | 1.397 | 1,60 |
| LU0099405374 - FONDO GAM MULTISTOCK - JAP | JPY | 1.594 | 1,79 | 1.330 | 1,52 |
| LU0106253437 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN | USD | 1.136 | 1,28 | 888 | 1,02 |
| LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA | USD | 1.159 | 1,30 | 907 | 1,04 |
| LU0111549050 - FONDO PARVEST BOND EURO GO | EUR | 1.793 | 2,02 | 2.954 | 3,39 |
| LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO | EUR | 0 | 0,00 | 1.950 | 2,24 |
| LU0151333506 - FONDO CANDRIAM BONDS - CRE | EUR | 713 | 0,80 | 707 | 0,81 |
| LU0210877261 - FONDOS ALTERNATIVE STRATEGY | EUR | 0 | 0,00 | 16 | 0,02 |
| LU0219424305 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS - | EUR | 0 | 0,00 | 4.669 | 5,35 |
| LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU | EUR | 0 | 0,00 | 971 | 1,11 |
| LU0248060658 - FONDO JPMORGAN FUNDS - US | USD | 3.445 | 3,88 | 3.351 | 3,84 |
| LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT | EUR | 5.037 | 5,67 | 4.764 | 5,46 |
| LU0438336777 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC | EUR | 936 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| LU0607514808 - FONDO INVECO JAPANESE EQU | JPY | 1.615 | 1,82 | 1.291 | 1,48 |
| LU0683601610 - FONDO AB SICAV I - SELECT | USD | 0 | 0,00 | 3.245 | 3,72 |
| LU0821169231 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | USD | 0 | 0,00 | 1.785 | 2,05 |
| LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON UNI | EUR | 1.565 | 1,76 | 2.209 | 2,53 |
| LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF | EUR | 1.572 | 1,77 | 2.258 | 2,59 |
| LU1243244081 - FONDO FIDELITY FUNDS - AME | USD | 3.302 | 3,71 | 3.248 | 3,72 |
| LU1323999489 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC | EUR | 1.235 | 1,39 | 0 | 0,00 |
| LU1404935386 - FONDO AB SICAV I - SELECT | USD | 3.432 | 3,86 | 0 | 0,00 |
| LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU | EUR | 1.656 | 1,86 | 0 | 0,00 |
| LU1650062323 - FONDO BETAMINER I | EUR | 2.063 | 2,32 | 2.171 | 2,49 |
| LU1681045453 - ETF AMUNDI MSCI EMERGING | USD | 5.578 | 6,27 | 0 | 0,00 |
| LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR | EUR | 4.882 | 5,49 | 4.693 | 5,38 |
| LU1848768336 - FONDO INVECO PAN EUROPEAN | EUR | 4.899 | 5,51 | 4.708 | 5,40 |
| LU1881796145 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F | EUR | 1.972 | 2,22 | 1.964 | 2,25 |
| LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE | USD | 3.471 | 3,90 | 3.389 | 3,89 |
| LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN | USD | 2.823 | 3,18 | 3.480 | 3,99 |
| LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS | EUR | 4.900 | 5,51 | 0 | 0,00 |
| LU2053007915 - FONDO BEHEDGED FUND | EUR | 2.939 | 3,31 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 65.880 | 74,11 | 63.453 | 72,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 78.767 | 88,62 | 75.485 | 86,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 80.888 | 91,01 | 76.600 | 87,83 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): | | | | | |
| ES0143415034 - ACCIONES GRUPO AHORRADOR | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| 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): XS0084946143 - RENTA FINANCE FOR AN ITALI 2008-03-31 | EUR | 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.

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)

| |
|--|
| |
|--|