

BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 1114

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija que invierte en instrumentos del mercado monetario y en activos de renta fija a corto plazo y bonos de interés flotante, denominados en dólares (USD) de emisores de cualquier área geográfica, tanto públicos como privados que gocen de alta calidad crediticia y que se negocien en mercados de la OCDE. La duración media de la cartera será inferior a 18 meses.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,38	1,15	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	1,21	1,21	0,72

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	1.047.000,23	1.130.741,13
Nº de Partícipes	2.506	2.671
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	78.659	75,1283
2018	91.969	72,1029
2017	123.763	68,5333
2016	248.249	78,5085

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,20	-2,31	4,69	-0,99	2,89	5,21	-12,71	3,28	12,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	27-12-2019	-1,18	21-01-2019	-1,63	24-04-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,52	05-11-2019	1,78	24-01-2019	1,83	14-06-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,61	4,04	5,31	4,76	7,60	7,27	7,68	8,60	8,88
Ibex-35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-US TBILL (Dur 3 meses)(\$)-0597	5,12	4,06	5,30	4,57	6,18	7,28	7,35	8,35	5,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,44	-4,44	-4,44	-4,44	-4,44	-4,44	-4,44	-4,44	-5,91

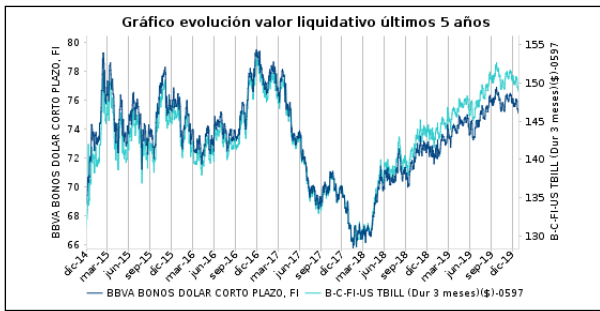
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

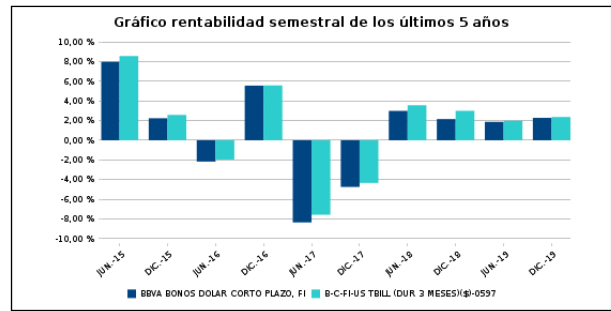
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,11	1,11	1,10

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.666.092	29.835	0,24
Renta Fija Internacional	425.837	14.910	0,24
Renta Fija Mixta Euro	823.878	27.003	0,62
Renta Fija Mixta Internacional	1.280.707	51.851	1,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.431.857	52.705	2,72
Renta Variable Euro	278.176	18.607	4,46
Renta Variable Internacional	2.634.034	134.047	8,66
IIC de Gestión Pasiva(1)	260.975	13.834	4,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.188	694	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	29.644	680	-0,33
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	343.924	13.731	-2,01
Global	23.137.949	660.846	2,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.244.153	83.516	-0,12
IIC que Replica un Índice	926.568	11.271	8,42
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.694.789		0,01
Total fondos	38.202.771	1.205.789	2,38

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62.829	79,88	67.122	80,81
* Cartera interior	64	0,08	0	0,00
* Cartera exterior	61.330	77,97	66.203	79,71
* Intereses de la cartera de inversión	1.435	1,82	919	1,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.575	19,80	15.576	18,75
(+/-) RESTO	255	0,32	360	0,43
TOTAL PATRIMONIO	78.659	100,00 %	83.058	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)	83.058	91.969	91.969	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,69	-12,06	-19,89	40,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,36	1,96	4,28	11,78
(+) Rendimientos de gestión	2,92	2,52	5,40	8,13
+ Intereses	-0,95	-0,98	-1,94	9,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,44	5,07	8,56	-36,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	-1,86	-1,75	-109,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,25	0,29	0,53	-19,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	750,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-1,12	-5,42
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	5,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	42,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	10,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.659	83.058	78.659	

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

3. Inversiones financieras

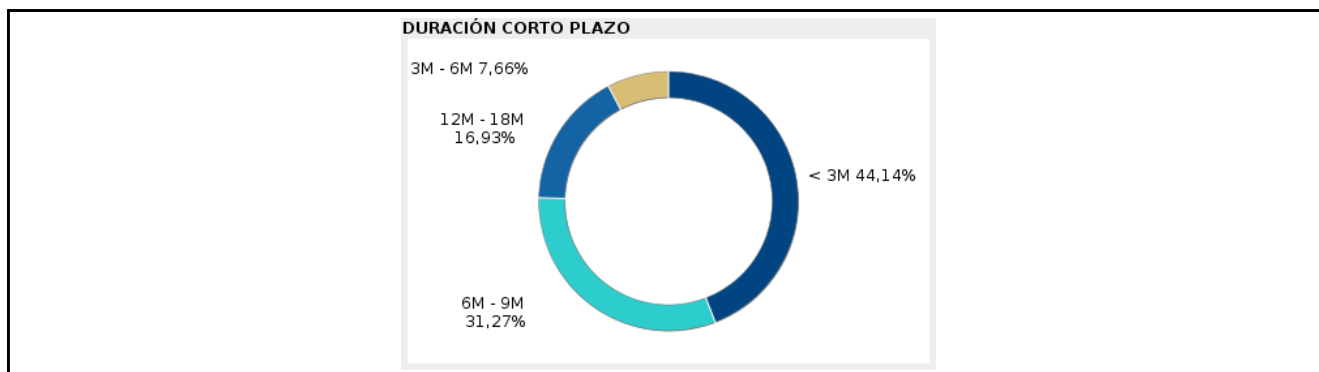
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	64	0,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	64	0,08	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64	0,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.330	77,99	66.204	79,71
TOTAL RENTA FIJA	61.330	77,99	66.204	79,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.330	77,99	66.204	79,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.394	78,07	66.204	79,71

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	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	16.309	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	16.309	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.871	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		35489	
TOTAL OBLIGACIONES		35489	

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

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 EVOLUCION DEL FONDO

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

El desenlace de las dos grandes referencias del último trimestre (mayoría absoluta del partido conservador en las elecciones del Reino Unido, que favorece una salida ordenada de la UE a corto plazo, y anuncio de acuerdo sobre la fase uno de la negociación comercial entre EE.UU. y China) ha permitido cerrar el año con ganancias adicionales en los activos de riesgo. Aunque las dudas sobre el Brexit y la guerra comercial no se han disipado por completo, los activos de los

países más expuestos a la incertidumbre política y comercial, en particular del mundo emergente, han sido los más beneficiados. En lo que a los tipos de interés hace referencia cerramos el año en Europa con tipos de interés negativos en gran parte de las curvas y mayor compresión de spreads tras la reactivación del QE. Los tipos a corto plazo siguen firmemente anclados en niveles muy bajos, al final del año si hemos tenido ciertos repuntes en los tramos largos de las curvas de los diferentes países. Tras el relevo de Draghi en el BCE, estamos a la espera de que Lagarde vaya clarificando su posición y políticas de acción. A día de hoy se hace difícil pensar en cambios importantes con la información obtenida hasta ahora.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante los últimos meses de 2020 nos hemos centrado en los siguientes puntos:

- Compramos letras y bonos del Tesoro americano con vencimientos entre mes y año. La curva americana se encuentra muy plana en el corto plazo por lo que tampoco ofrece grandes oportunidades de valor relativo en el ámbito (corto plazo) de este fondo.

- Hemos comprados linkers americanos (30%) hasta vencimientos de un año porque pensamos que ofrecen valor vs nominales. Pensamos que la inflación americana debería subir en este entorno de pleno empleo y sólido crecimiento. Los break evens americanos descuentan inflaciones todavía algo bajas y de ahí nuestra apuesta. Tras las recientes bajadas de tipos de la FED pensamos que los break evens americanos deberían subir y mantenerse fuertes.

- Durante todo el año hemos estado largos de dólar americano en el fondo. Nos gusta el diferencial de tipos entre ambos países que ofrece buen carry al fondo, con unos tipos en la zona Euro anclados. A pesar de que Estados Unidos bajado tipos, la divisa sigue mostrando fortaleza ya que los problemas de estancamiento en Europa se han intensificado y se ha traducido en debilidad para el Euro. Por todo ello esta posición larga de entre un (3%-5%) nos ha ayudado a batir al benchmark.

- Seguimos invertidos en bonos de Canadá buscando tanto el carry como por que el Banco central tarde o temprano deberá seguir la estela de EEUU y relajar su política monetaria. Asimismo hemos estado ligeramente largos de dólar canadiense por el carry que ofrece y la relativa fuerza de la economía. El dólar canadiense se ha apreciado un 6% contra el Euro durante 2020.

- Hemos invertido en futuros Eurodólar buscando la dirección del mercado. El mayor descuento de tipos en la curva americana ha jugado a favor de esta estrategia.

c) Índice de referencia.

Obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, con una volatilidad media de 1% anual y máximo de 2% y con el objetivo de alcanzar una rentabilidad anual similar a la del Eonia.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,30% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 6,18%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,21%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,79%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,28%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,38%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,24% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En cuanto a los resultados del fondo hemos cerrado el año con resultados muy positivos contra el índice de referencia gracias a la posición larga en USD y CAD fundamentalmente. La duración del fondo se encuentra en torno a 0.30 y la YTD en 1.50%.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 35.489.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 35,42%.

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 78.659.347,71 euros, lo que supone un 0,08% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Cupón Segregado del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -1,72 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,80% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,81%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -4,44%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo podrá soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 698,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De momento parece que la FED ha parado el proceso de bajadas de tipos que inicio en 2019 y que llevo los tipos oficiales desde 2.25%-2.50% hasta 1.50%-1.75%. Los datos macro han mejorado en US y tras la disminución de los riesgos globales (Brexit y guerra comercial) el inicio del 2020 se presenta algo más tranquilo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000129L5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	EUR	64	0,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		64	0,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		64	0,08	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		64	0,08	0	0,00
US912828PP91 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,125 2021-01-15	USD	10.624	13,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.624	13,51	0	0,00
CA135087G815 - DEUDA CANADA 0,750 2019-08-01	CAD	0	0,00	4.642	5,59
CA135087H318 - DEUDA CANADA 1,250 2019-11-01	CAD	0	0,00	3.349	4,03
CA135087H565 - DEUDA CANADA 1,250 2020-02-01	CAD	4.797	6,10	2.009	2,42
CA135087J215 - DEUDA CANADA 1,750 2020-08-01	CAD	2.747	3,49	0	0,00
US912796RA94 - LETRAS UNITED STATES OF AME 2,425 2019-09-12	USD	0	0,00	2.619	3,15
US912796SA85 - LETRAS UNITED STATES OF AME 2,429 2019-07-25	USD	0	0,00	5.251	6,32
US912828D804 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,625 2019-08-31	USD	0	0,00	4.385	5,28
US912828J843 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,375 2020-03-31	USD	2.673	3,40	0	0,00
US912828K338 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2020-04-15	USD	3.921	4,98	0	0,00
US912828LA68 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,875 2019-07-15	USD	0	0,00	13.749	16,55
US912828MF47 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,375 2020-01-15	USD	6.298	8,01	6.783	8,17
US912828MP29 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,625 2020-02-15	USD	4.481	5,70	0	0,00
US912796TD16 - LETRAS UNITED STATES OF AME 1,813 2020-08-13	USD	3.513	4,47	0	0,00
US912828B53 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,750 2019-08-15	USD	0	0,00	6.088	7,33
US912828NM88 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2020-07-15	USD	13.266	16,87	0	0,00
US912828TN08 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,000 2019-08-31	USD	0	0,00	4.358	5,25
US912828W226 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,375 2020-02-15	USD	5.345	6,80	0	0,00
XS1854172639 - BONOS OBLIGA KOMMUNALBANKEN AS 2,625 2019-11-27	USD	0	0,00	1.759	2,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		47.041	59,82	54.992	66,21
CA13509PCA99 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 3,750 2020-03-15	CAD	2.779	3,53	0	0,00
CA13509PEK53 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 1,925 2019-09-15	CAD	0	0,00	3.022	3,64
US298785HE99 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 1,125 2019-08-15	USD	0	0,00	2.607	3,14
CA13509PEP41 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 2,000 2019-12-15	CAD	0	0,00	4.708	5,67
US06416CAB46 - CÉDULAS BANK OF NOVA SCOTIA 1,850 2020-04-14	USD	886	1,13	875	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.665	4,66	11.212	13,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61.330	77,99	66.204	79,71
TOTAL RENTA FIJA		61.330	77,99	66.204	79,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.330	77,99	66.204	79,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.394	78,07	66.204	79,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye

cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com/es/, 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)