

ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3596

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:**
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: 31/10/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo cotizado de Gestión Pasiva cuyo objetivo de gestión consiste en replicar la evolución del índice bursátil Eurostoxx 50. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el Eurostoxx 50, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice. No existe exposición a riesgo divisa.

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	0,02	0,01	0,04	0,41
Remuneración de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,05	0,00	-0,06

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.550.000,00	3.000.000,00
Nº de Partícipes	4.592	4.631
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,82	0,21
Inversión mínima (EUR)	1 participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	95.921	37,6161
2018	90.429	30,1432
2017	114.950	35,1528
2016	115.544	33,2022

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	28,72	5,30	3,00	5,83	12,14	-11,58	9,52	4,30	4,37
Rentabilidad según valor de cotización	24,96	5,05	0,53	5,67	11,97	-14,54	5,92	0,36	0,75
Rentabilidad índice referencia	25,40	4,92	2,76	3,64	12,23	-14,77	6,49	0,08	0,87
Desviación con respecto al índice	0,57	0,19	0,21	0,89	1,42	0,57	0,48	0,76	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,10	02-10-2019	-3,20	02-08-2019	-4,39	10-12-2018	-2,96	02-10-2019	-3,23	02-08-2019	-3,32	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,18	11-10-2019	2,95	04-01-2019	4,01	24-04-2017	2,18	11-10-2019	2,94	04-01-2019	3,99	24-04-2017

(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 la pérdida/beneficio máximo entre dos cotizaciones o 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:									
Cotización de mercado	14,23	12,50	13,61	12,16	13,41	13,27	10,71	22,14	18,09
Valor liquidativo	12,85	12,56	13,96	12,26	13,41	13,60	10,13	21,95	17,06
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-DJ EUROSTOXX 50-0902	13,03	12,69	14,06	12,73	12,73	13,65	10,22	21,92	17,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-9,33

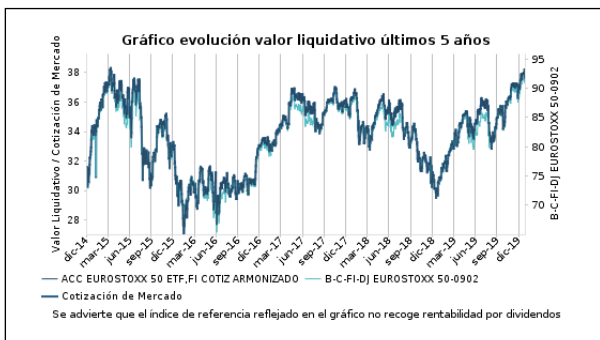
(ii) Volatilidad: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes. El dato es a finales del periodo de referencia.

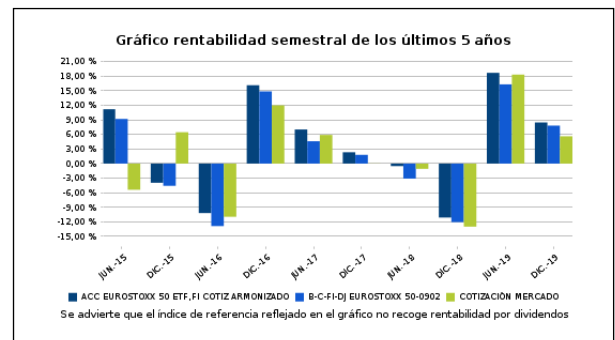
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,33	0,21

(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. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores..

Evolución de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en 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	93.538	97,52	102.416	96,07
* Cartera interior	8.497	8,86	10.074	9,45
* Cartera exterior	85.041	88,66	92.342	86,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.045	1,09	2.910	2,73
(+/-) RESTO	1.338	1,39	1.280	1,20
TOTAL PATRIMONIO	95.921	100,00 %	106.606	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	106.606	90.429	90.429	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,37	0,00	41,28	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	-58,76	-0,64	-60,70	-9.469,29
± Rendimientos netos	8,19	16,78	24,78	-48,88
(+) Rendimientos de gestión	8,21	17,23	25,23	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	25,40
+ Dividendos	0,63	2,95	3,53	-77,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,54	13,86	21,25	-43,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,41	0,45	-87,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,01	0,01	0,00	-198,79
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,45	-0,58	-68,24
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	-6,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-6,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-110,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-214,68
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,35	-0,37	90,52
(+) Ingresos	0,13	0,00	0,13	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,13	0,00	0,13	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	95.921	106.606	95.921	

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

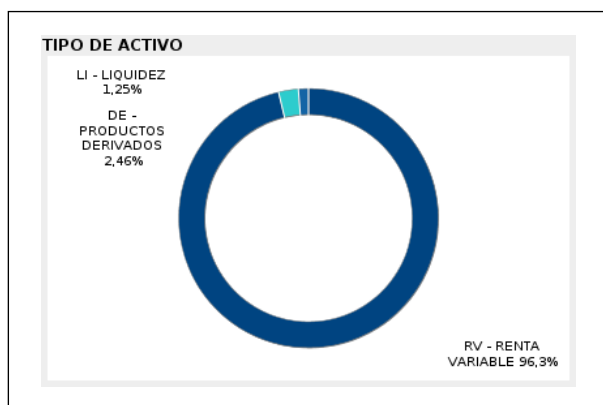
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.499	8,86	10.075	9,45
TOTAL RENTA VARIABLE	8.499	8,86	10.075	9,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.499	8,86	10.075	9,45
TOTAL RV COTIZADA	85.043	88,65	92.341	86,59
TOTAL RENTA VARIABLE	85.043	88,65	92.341	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	85.043	88,65	92.341	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.542	97,51	102.416	96,04

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

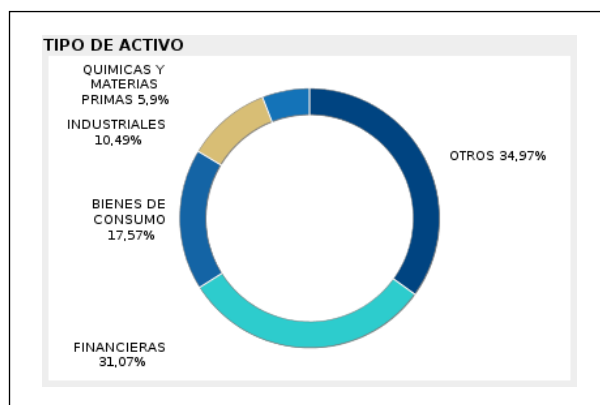
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Fondo o compartimento



Índice reproducido



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	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	2.387	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		2387	
TOTAL OBLIGACIONES		2387	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Pago dividendos: Se comunica a CNMV que con fecha 13/08/2019 se paga un importe bruto de 0,815850 euros por participación a quienes hubieran adquirido sus participaciones antes del 07/08/2019 y las mantuvieran a la fecha de corte, 09/08/2019. 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. 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 (+8% en el 2S y +24% en 2019). Con todo ello, aunque la volatilidad repuntaba hacia niveles de 25 en agosto, ha presentado una tendencia claramente bajista durante el año, situándose incluso por debajo de 12 en noviembre, y finaliza el año en 14. Las bolsas desarrolladas han liderado el movimiento alcista, destacando dentro de éstas la fortaleza de la bolsa americana (S&P500 28,9%, Stoxx600 23,2%, Topix 15,2%), aunque en el 2S era la nipona la que lideraba la subida (Topix 11%, S&P500 9,8%, Stoxx600 8%). En Europa, tanto en el 2S como en el cómputo anual, destaca la debilidad de Reino Unido y la de España dentro de la periferia, así como la fortaleza de Italia e Irlanda, mientras que Alemania y

Francia, pese al peor comportamiento relativo de los últimos meses, consiguen quedar en cabeza en el acumulado anual, junto con Grecia e Italia. En emergentes destaca la debilidad relativa de Latam (especialmente México) tanto en moneda local como en dólares (en el 2S y en el año), mientras que, pese al mejor comportamiento relativo de los últimos seis meses de Asia (impulsado por China), es Europa Emergente la que finaliza el año en cabeza (destacando Rusia). En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas a la baja tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de 1,1% y -0,7% para 2019, 9% y 8,6% para 2020, y 10,9% y 8,6% de cara a 2021, respectivamente. Para las ventas las estimaciones se sitúan en 4,3% y 1,4% para 2019, 4,9% y 2,7% para 2020 y 4,9% y 3% de cara a 2021. Sectorialmente, en el 2S destaca el mejor comportamiento de tecnología, farmacéuticas y financieras (excepto la banca europea), sectores que, junto a utilities, se sitúan en cabeza en el año (salvo las farmas americanas, afectadas por la incertidumbre sobre la futura evolución del precio de los medicamentos). Mientras tanto, por el lado negativo encontramos, en ambos periodos, los sectores de energía, materias primas, consumo, inmobiliarias y compañías de telecomunicaciones europeas. Por factores, el relativo de crecimiento vs valor finalizaba el año cerca de nuevos máximos históricos marcados en agosto, y destaca el buen comportamiento de las compañías de calidad, siendo las de mínima volatilidad y alto dividendo las más rezagadas. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia. Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios - y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos. c) Índice de referencia. El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EURO STOXX 50® (el índice), índice ponderado por capitalización, compuesto por las 50 mayores compañías por capitalización bursátil que operan dentro de la zona Euro, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha disminuido un 10,02% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,84%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,11%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,46%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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 4,27% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,81% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,20. 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han recibido dividendos de un cuarto de las compañías que componen el índice. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como el dividendo opcional de Iberdrola para generar una rentabilidad adicional. La composición del índice ha sido modificada en septiembre por el ajuste trimestral ordinario (salió Unibail-Rodamco y entró Deutsche Boerse) por lo que la cartera se ajustó a dicha composición. El ajuste trimestral de diciembre no fue de gran impacto. b) Operativa de préstamo de valores No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 2.387.000 €. 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 2,39%. 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. Se recuerda que, entre otras, el Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Volkswagen y que el importe a percibir como resultado de este proceso podría 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO La volatilidad del fondo ha sido del 13,25%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,36%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -7,62%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZ ARMONIZADO, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes

sociedades: ADIDAS AG,AIR LIQUIDE SA,AIRBUS SE,Allianz SE,AMADEUS IT GROUP SA,ASML HOLDING NV,BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA (BBVA SM Equity),Banco Santander SA,BASF SE,BNP Paribas SA,DAIMLER AG,DEUTSCHE POST AG-REG,DEUTSCHE TELEKOM AG,ENGIE SA,Eni SpA,IBERDROLA SA (IBE SM Equity),INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL (ITX SM Equity),KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.,Koninklijke Philips NV,KONINKLIJKE PHILIPS NV (PHIA NA Equity),LINDE PLC,Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG,NOKIA CORP,SANOFI SA,SAP SE,SCHNEIDER ELECTRIC SE,SIEMENS AG-REG (SIE GR Equity),UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD,UNILEVER NV,UNILEVER NV.Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV,AXA SA,Banco Santander SA,Bayer AG,BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG,DANONE SA,ENEL S.P.A.,ESSILORLUXOTTICA SA,FRESENIUS SE & CO KGAA (FRE GR Equity),ING GROUP NV,INTESA SANPAOLO SPA,KERING SA,LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE,ORANGE SA,Safran SA,SOCIETE GENERALE SA,TOTAL SA,VIVENDI (VIV FP Equity).El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.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.No aplica.9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No hay compartimentos de propósito especial.10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.Las cifras de crecimiento global esperado para 2019 (3,0%) y 2020 (3,1%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, estaría detrás de esta debilidad. En este contexto, la política monetaria (de la mano de la Fed) ha adoptado un giro expansivo para contrarrestar la falta de dinamismo en la actividad y la debilidad en los datos de inflación.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 (que califica de preventiva), reduciendo el tipo de referencia hasta el rango del 1,5%-1,75%. En la eurozona, las tasas de crecimiento se mantienen en niveles bajos (0,2% trimestral en el 3T). A nivel de países, llama la atención la desaceleración de la economía alemana (rozando la recesión técnica en el 3T) y la italiana (que continúa anclada en tasas de crecimiento mediocres). 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 (6,0% interanual en el 3T), a lo que el gobierno ha respondido con medidas de estímulo (tanto monetarias como fiscales).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 (S&P 9,8%, Stoxx600 8,0%), y un leve descenso de la volatilidad (VIX) de 1,3pp en el 2S hasta el 13,8 (-11,6pp en el año). 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 generalizado de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la moderada apreciación global del dólar, sobre todo contra las divisas latinoamericanas. El EURUSD cierra 2019 con una caída del 2,1% (-1,1% en el 2S) hasta 1,1229. Por último, las materias primas también suben (el Brent sube un 3,1% en el 2S y un 24,9% en el año) incluyendo activos refugio como el oro.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 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	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	1.091	1,14	1.260	1,18
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	1.158	1,21	1.348	1,26
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	2.160	2,25	2.725	2,56
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.861	1,94	2.149	2,02
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	1.218	1,27	1.209	1,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.011	1,05	1.384	1,30
TOTAL RV COTIZADA		8.499	8,86	10.075	9,45
TOTAL RENTA VARIABLE		8.499	8,86	10.075	9,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.499	8,86	10.075	9,45
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	2.131	2,22	2.692	2,53
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	816	0,85	857	0,80
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	934	0,97	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.164	1,21	1.167	1,09
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.646	1,72	2.028	1,90
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	719	0,75	806	0,76
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.443	1,50	1.798	1,69
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.569	4,76	5.387	5,05
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.241	3,38	3.464	3,25
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.130	1,18	1.122	1,05
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.183	3,32	3.708	3,48
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	1.314	1,37	1.301	1,22
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.858	1,94	2.054	1,93
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	2.153	2,24	2.412	2,26
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	808	0,84	961	0,90
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	922	0,96	738	0,69
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.364	2,46	2.335	2,19
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	648	0,68	1.012	0,95
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.731	1,80	1.912	1,79
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.081	2,17	2.177	2,04
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	4.572	4,77	5.384	5,05
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.220	2,31	2.536	2,38
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.545	3,70	3.536	3,32
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.809	1,89	1.977	1,85
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.668	1,74	1.977	1,85
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	3.863	4,03	4.120	3,86
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	1.510	1,57	1.584	1,49
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.402	1,46	1.398	1,31
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.752	1,83	1.803	1,69
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.929	2,01	2.062	1,93
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	2.125	2,22	1.982	1,86
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	937	0,98	1.169	1,10
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	933	0,97	1.020	0,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.908	4,07	3.214	3,01
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	856	0,89	906	0,85
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	1.452	1,51	1.634	1,53
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE & WFD	EUR	0	0,00	751	0,70
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	EUR	983	1,02	995	0,93
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	3.670	3,83	4.010	3,76
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.335	1,39	1.263	1,18
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.914	2,00	1.962	1,84
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.226	1,28	1.526	1,43
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	3.205	3,01
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.373	1,43	1.456	1,37
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.608	2,72	2.940	2,76
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	2.598	2,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		85.043	88,65	92.341	86,59
TOTAL RENTA VARIABLE		85.043	88,65	92.341	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.043	88,65	92.341	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		93.542	97,51	102.416	96,04

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)

--