

NEW DEAL INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2905

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** OLIVER Y CAMPS AUDITORES ASOCIADOS S.A.**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.bbva.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Ciudad BBVA, calle Azul nº 4, 28050 Madrid

Correo Electrónicobbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/11/2003

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,52	1,07	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,21	-0,23	-0,06

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.083.650,00	1.083.653,00
Nº de accionistas	106,00	109,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.934	13,7810	13,6628	13,9008
2016	14.932	13,5966	12,4718	13,6224
2015	14.501	13,2256	12,9679	14,6728
2014	14.840	13,6246	12,8830	13,8840

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
1,36	-0,19	0,38	-0,84	2,02	2,80	-2,93	5,58	-0,96

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,18	0,17	0,16	0,13	0,58	0,65	0,64	0,62

(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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 2009-11-27 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Global, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

El 2009-11-27 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Global, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento

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	14.642	98,04	12.625	84,70
* Cartera interior	2.410	16,14	3.178	21,32
* Cartera exterior	12.303	82,38	9.493	63,69
* Intereses de la cartera de inversión	-71	-0,48	-46	-0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	216	1,45	2.330	15,63
(+/-) RESTO	76	0,51	-49	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	14.934	100,00 %	14.906	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)	14.906	14.932	14.906	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-1,34	-1,34	99,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,20	1,19	1,35	-83,79
(+) Rendimientos de gestión	0,41	1,42	1,81	-71,24
+ Intereses	0,59	0,39	0,98	51,97
+ Dividendos	0,26	0,42	0,68	-38,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	-0,75	-1,36	20,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,62	0,80	0,19	-176,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	87,78
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,26	0,30	-82,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,76	0,29	1,05	156,58
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,04	-630,00
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,01	3,08
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,48	6,98
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	-1,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	29,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-0,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	69,79
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	179,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	179,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.934	14.906	14.934	

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	734	4,91	1.334	8,95
TOTAL RENTA FIJA	734	4,91	1.334	8,95
TOTAL RV COTIZADA	1.677	11,23	1.623	10,89
TOTAL RENTA VARIABLE	1.677	11,23	1.623	10,89
TOTAL DEPÓSITOS			220	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.411	16,14	3.177	21,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.321	22,24	4.001	26,84
TOTAL RENTA FIJA	3.321	22,24	4.001	26,84
TOTAL RV COTIZADA	808	5,41	395	2,65
TOTAL RENTA VARIABLE	808	5,41	395	2,65
TOTAL IIC	8.174	54,73	5.100	34,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.303	82,38	9.496	63,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.714	98,53	12.673	85,02

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
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	485	Inversión
Total subyacente renta fija		485	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	377	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AMUNDI TRESO 12 MOIS-C	515	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	203	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BNY MELLON ABS RET EQ-EUR UH	161	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LAZARD GLOB LIST INFR EQ-IA	158	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES EDGE S&P500 MIN VOL	127	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GS US TREAS LIQ RESERV-R AC	128	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OLD MUT GB EQY ABS RE- IEURHA	415	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PIMCO GIS- INCOME F- ADAEUH	200	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	177	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BGF-EUR SHORT DUR BOND-EX	909	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA IM FIIS- US SHDUR-HY- AC-H	236	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA WORLD- EUR CR SHRD-I- CAP	451	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO HIGH YLD BD-IE	180	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO QI EMER CON EQ- IEUR	147	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET EUR SHRTRM HI YLD- I	254	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO FINANCIAL INST- OIHEUR	323	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET - ROBOTICS-HI EUR	161	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MSIF GLOBAL OPPORTUNITY- ZH	166	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DEU FLOATING RATE NOTES-FC	562	Inversión
Total otros subyacentes		5473	
TOTAL OBLIGACIONES		6335	

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

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 21/06/2017 se establece que la comisión de gestión, administración y representación sea 0,3% sobre VAP desde el 01/07/2017 hasta el 01/07/2018. En agosto se modificó la fecha publicación del valor liquidativo, pasando a ser D+2.

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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 77.31% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 11,545,475.40 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 148,87 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La situación macroeconómica continúa siendo muy favorable en todas las geografías y avala el mantenimiento de nuestro escenario base de crecimiento moderado global sincronizado. La revisión final del PIB en EE.UU. del tercer trimestre rebajaba el crecimiento hasta el 3,2% anualizado mientras que el mercado laboral mantenía su buena salud con una tasa de desempleo registrada del 4,1%. La Fed hacía efectiva la tercera subida de tipos del año en diciembre, hasta el rango 1,25%-1,5% y, con ello, aumentaban las expectativas de inflación en EE.UU y se producía un repunte significativo en la

deuda de mayor seguridad a corto plazo. También revisaban las previsiones de crecimiento al alza para 2018, hasta el 2,5% desde el 2,1% anterior. En la eurozona, el PIB del tercer trimestre se revisaba al alza con un crecimiento del 2,6% anualizado y la tasa de desempleo continuaba contrayéndose, hasta el 8,8% en su lectura más reciente. En China el crecimiento sigue fuerte con un crecimiento del +6,8% interanual en el tercer trimestre del año, aunque se espera moderación en los próximos meses de la mano de la inversión. Finalmente, se espera que la inflación se siga manteniendo ligeramente por debajo del objetivo del BCE (2%) a corto plazo, mientras que, al otro lado del atlántico, las presiones inflacionistas empiezan a ser cada vez más inminentes.

Termina el segundo semestre y con ello un año positivo en cuanto a rentabilidades en la renta variable acompañadas de unos niveles de volatilidad históricamente bajos. Las plazas norteamericanas cierran el ejercicio en máximos históricos, habiéndose aprobado en la recta final la tan esperada reforma fiscal. Las bolsas europeas quedan algo más rezagadas en la segunda mitad del año, lastradas por las mayores tensiones políticas y la fortaleza de la moneda común. Tras producirse el primer acuerdo entre Reino Unido y la UE sobre el Brexit, la bolsa británica conseguía recortar la brecha de ganancias producida en el año contra sus homólogas y también cerraba el ejercicio en máximos históricos. Para el conjunto del año, son las plazas norteamericanas y el mercado nipón los que lideran las ganancias, habiéndose revalorizado un 28% el tecnológico Nasdaq y un 19% tanto el S&P500 como el Nikkei 225, respectivamente. El BCE anunciaba el recorte en sus compras de activos a partir de enero de 2018, desde los €60bn mensuales hasta los €30bn, que previsiblemente se extenderá hasta septiembre de este mismo año, provocando un ligero repunte en los bonos de mayor seguridad. Asimismo, las materias primas registraban también avances generalizados, destacando la notable subida del precio del petróleo en los últimos compases del año. En cuanto a divisas, el dólar continuaba depreciándose ante sus principales cruces y el euro retomaba la fortaleza gracias a unos datos macro muy positivos en Europa.

Esperamos que el 2018 comience con una prolongación de las buenas dinámicas del 2017 y sigamos teniendo sorpresas positivas por el lado de los indicadores adelantados que seguirán reforzando el buen porvenir del crecimiento mundial. En este entorno de sólidos datos macroeconómicos, crecimiento moderado global, mejora de resultados empresariales e inflación contenida continua ofreciendo soporte a los activos de riesgo, tales como la renta variable. Respecto a la renta fija y el crédito, el entorno es menos favorable, en la medida en que pueda cambiar el entorno hacia subidas de tipos de interés y por el reducido nivel actual de los diferenciales de crédito. Los principales riesgos para este escenario podrían venir de un endurecimiento de la política monetaria, mayor que la actualmente descontada, o un repunte de inflación, sin descartar la posibilidad de que se puedan materializar riesgos de carácter político.

EVOLUCIÓN DEL SEMESTRE:

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 0,19% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 2,75%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,35% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,23% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,55%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 0,19%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el 0,12%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 9,09% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 63,86%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 79,74%, USA y Canadá 11,22%, Asia Pacífico 3,59%, Emergentes 5,45%. El posicionamiento en Activos Monetarios ha disminuido un 69,07% y la Inversión Alternativa ha aumentado un 36,39%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 90,15%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, AXA, Blackrock, BNY Mellon, Candriam, Credit Suisse, DWS, LYXOR, Morgan Stanley, Pictet, PIMCO, Robeco, Schroder.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC 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, 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 este Fondo.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, 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 distingue 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.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de las SICAV que han delegado total o parcialmente en esta gestora el ejercicio de los derechos políticos, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2017 de sociedades españolas en las que la posición global de las SICAV gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, para las SICAV que han efectuado dicha delegación, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2017, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los

accionistas de las Sociedades representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 28.15

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121O6 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,300 2019-10-31	EUR			344	2,31
ES00000124B7 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 03,750 2018-10-31	EUR			107	0,72
ES00000126A4 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,800 2024-11-30	EUR	380	2,54	368	2,47
ES0000101586 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 02,875 2019-04-06	EUR			158	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		380	2,54	977	6,55
ES0213679196 - BONO SUBORDI BANKINTER, S.A 06,375 2019-09-11	EUR	233	1,56	234	1,57
ES0378641023 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 05,900 2021-03-17	EUR	121	0,81	123	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		354	2,37	357	2,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		734	4,91	1.334	8,95
TOTAL RENTA FIJA		734	4,91	1.334	8,95
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	76	0,51		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	83	0,56	104	0,70
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	847	5,67	814	5,46
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	70	0,47		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	50	0,33		
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	EUR			56	0,38
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	46	0,31	46	0,31
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	96	0,64	111	0,74
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP, S.A.	EUR			61	0,41
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	346	2,32	385	2,58
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	63	0,42	46	0,31
TOTAL RV COTIZADA		1.677	11,23	1.623	10,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.677	11,23	1.623	10,89
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 00,050 2017-07-19	EUR			220	1,48
TOTAL DEPÓSITOS				220	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.411	16,14	3.177	21,31
DE0001030526 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,750 2020-04-15	EUR	380	2,54	376	2,52
IT0004957574 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,500 2018-12-01	EUR			163	1,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		380	2,54	539	3,62
FR0011182641 - BONO EDF SA 03,875 2022-01-18	EUR	238	1,59	238	1,60
US92857WAS98 - BONO VODAFONE GROUP PLC 05,450 2019-06-10	USD	276	1,85	291	1,95
USG4639DVV48 - BONO HSBC BANK PLC 04,125 2020-08-12	USD	236	1,58	243	1,63
USG4721SAQ42 - BONO IBERDROLA FIN IRELA 05,000 2019-09-11	USD	187	1,25	196	1,31
USU07264AD38 - BONO BAYER US FINANCE LL 02,375 2019-10-08	USD	250	1,67	265	1,78
XS0903872355 - BONO SUBORDI KONINKLIJKE KPN NV 06,125 2049-09-14	EUR			106	0,71
XS0972570351 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 06,500 2049-09-29	EUR			107	0,72
XS0974877150 - BONO GLENCORE FINANCE EUJ 03,375 2020-09-30	EUR	162	1,08	163	1,09
XS0989061345 - BONO SUBORDI CAIXABANK, S.A 05,000 2023-11-14	EUR			212	1,42
XS1082970853 - BONO TESCO CORP TREASURY 01,375 2019-07-01	EUR			122	0,82
XS1148359356 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 04,200 2049-12-04	EUR	106	0,71	106	0,71
XS1172947902 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 01,875 2022-04-21	EUR	200	1,34	194	1,30
XS1195201931 - BONO SUBORDI TOTAL S.A. 02,250 2049-12-29	EUR	223	1,49	217	1,46
XS1385051112 - BONO BARCLAYS PLC 01,875 2021-03-23	EUR	158	1,06	157	1,05
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER, S. 01,375 2022-02-09	EUR	207	1,39	205	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.243	15,02	2.822	18,93
US87938WAG87 - BONO TELEFONICA EMISIONE 06,221 2017-07-03	USD			195	1,31
USN3033QAT96 - BONO E.ON INTERNATIONAL 05,800 2018-04-30	USD	281	1,88	295	1,98
XS0903872355 - BONO SUBORDI KONINKLIJKE KPN NV 06,125 2049-09-14	EUR	104	0,70		
XS0972570351 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 06,500 2049-09-29	EUR	105	0,70		
XS0989061345 - BONO SUBORDI CAIXABANK, S.A 05,000 2023-11-14	EUR	208	1,39		
XS0849423081 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 04,875 2017-07-30	EUR			150	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		698	4,67	640	4,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.321	22,24	4.001	26,84
TOTAL RENTA FIJA		3.321	22,24	4.001	26,84
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	99	0,66		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF			90	0,60
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	75	0,50	73	0,49
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER A.G.	EUR	94	0,63		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	47	0,31		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	92	0,62	87	0,58
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	157	1,05	145	0,97
FR0013301744 - DERECHOS TOTAL S.A.	EUR	1	0,01		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	117	0,78		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	78	0,52		
GB00B24BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	48	0,32		
TOTAL RV COTIZADA		808	5,41	395	2,65
TOTAL RENTA VARIABLE		808	5,41	395	2,65
FR0011307057 - PARTICIPACIO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	515	3,45		
FR0012386696 - PARTICIPACIO LYXOR BRCL FLT EUR 0-7Y-CEUR	EUR	304	2,04	302	2,03
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	203	1,36		
IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIO BNYMELLON ABSOLUTE RETURN	EUR	161	1,08	159	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED	EUR	140	0,94	124	0,83
IE00B51PLJ46 - PARTICIPACIO LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRU	EUR	158	1,06		
IE00B6SPMN59 - PARTICIPACIO ISHARES S&P 500 MINIMUM VOLATI	USD	127	0,85	120	0,81
IE00B83TY525 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	191	1,28	193	1,29
IE00B9297623 - PARTICIPACIO GOLDMAN SACHS US\$ TREASURY LIQUID R	USD	128	0,86	134	0,90
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	415	2,78	261	1,75
IE00BYM81J55 - PARTICIPACIO PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	200	1,34		
IE00BZBYWS72 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	177	1,19	110	0,74
LU0147388861 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	909	6,09		
LU0151325312 - PARTICIPACIO CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT	EUR			184	1,23
LU0151333506 - PARTICIPACIO CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT	EUR	185	1,24		
LU0194345913 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	236	1,58	236	1,58
LU0227127643 - PARTICIPACIO AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	EUR	451	3,02	449	3,01
LU0227757233 - PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	180	1,21	176	1,18
LU0360481153 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR	201	1,35		
LU0438336777 - PARTICIPACIO BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	EUR	369	2,47	167	1,12
LU0468289250 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR			905	6,07
LU0490786174 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	291	1,95	190	1,27
LU0582530498 - PARTICIPACIO ROBECO EMERGING CONSERVATIVE E	EUR	147	0,98	139	0,93
LU0658025209 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	207	1,39	205	1,38
LU0726357444 - PARTICIPACIO PICTET EUR-SHRTRM HI YLD-P	EUR	254	1,70	252	1,69
LU0947062542 - PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	EUR	213	1,43		
LU1055714379 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	289	1,94	186	1,25
LU1090433381 - PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	323	2,16	312	2,09
LU1279334723 - PARTICIPACIO PICTET ROBOTICS P	EUR	161	1,08		
LU1511517010 - PARTICIPACIO MORGAN ST INV F-GLB OPPORT	EUR	166	1,11		
LU1534068801 - PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	562	3,76	296	1,99
US78462F1030 - PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD	311	2,08		
TOTAL IIC		8.174	54,73	5.100	34,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.303	82,38	9.496	63,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.714	98,53	12.673	85,02

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.