BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en activos de renta fija en euros emitidos mayoritariamente por emisores privados de alta calidad crediticia. La duración media objetivo de la cartera es superior a dos años.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,06	1,12	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	0,00	-0,12	-0,08

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	9.200.941,31	10.586.266,86
Nº de Partícipes	2.361	2.659
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	117.888	12,8126
2017	168.826	13,2243
2016	205.091	13,1170
2015	210.457	12,8487

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-3,11	-1,46	0,23	-1,31	-0,60	0,82	2,09	-2,66	1,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	20-11-2018	-0,46	29-05-2018	-0,46	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,27	13-12-2018	0,30	14-06-2018	0,69	11-03-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,59	1,78	1,14	2,06	1,18	1,12	1,90	2,00	2,11
Ibex-35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96	26,04	18,20	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60	0,26	0,23	0,26
B-C-FI- ****BONOSCORP-0628**	1,42	1,33	1,26	1,73	1,36	1,33	1,74	1,99	2,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,82	-1,82	-1,82	-1,82	-2,07	-2,07	-2,07	-3,02	-2,83

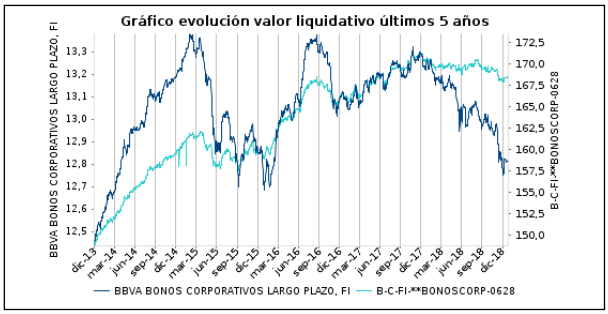
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

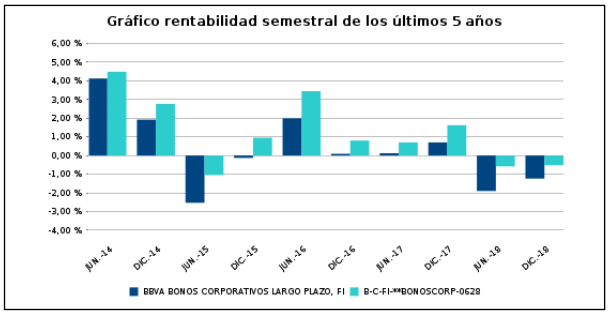
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,03	0,38	0,71	0,37	1,51	1,51	1,50	1,51

(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 suscripcipción 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	63.950	4.669	-0,29
Monetario	200.051	8.024	-0,37
Renta Fija Euro	3.365.664	89.036	-0,48
Renta Fija Internacional	1.783.701	56.324	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	805.138	26.769	-2,19
Renta Fija Mixta Internacional	762.636	43.349	-1,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.921.549	75.054	-3,83
Renta Variable Euro	352.645	20.492	-14,90
Renta Variable Internacional	3.177.811	160.551	-10,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.014.332	161.654	-2,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	28.438	815	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	33.807	753	-0,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	914.566	27.214	-2,98
Global	21.624.067	599.800	-2,96
Total fondos	40.048.355	1.274.504	-3,31

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	116.803	99,08	134.548	97,97
* Cartera interior	4.877	4,14	0	0,00
* Cartera exterior	111.390	94,49	134.014	97,58
* Intereses de la cartera de inversión	536	0,45	534	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.011	0,86	2.651	1,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	73	0,06	135	0,10
TOTAL PATRIMONIO	117.888	100,00 %	137.334	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)	137.334	168.826	168.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,05	-18,29	-32,76	37,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,15	-1,86	-3,07	-49,25
(+) Rendimientos de gestión	-0,78	-0,80	-1,22	0,00
+ Intereses	0,88	1,37	2,30	-47,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,32	-2,33	-3,75	53,45
± 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)	-0,36	0,16	0,21	-86,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-139,47
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	4.277,18
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-1,06	-1,85	-41,70
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	16,86
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	16,86
- Gastos por servicios exteriores	0,39	-0,32	-0,35	99,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	117.887	137.334	117.887	

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

3. Inversiones financieras

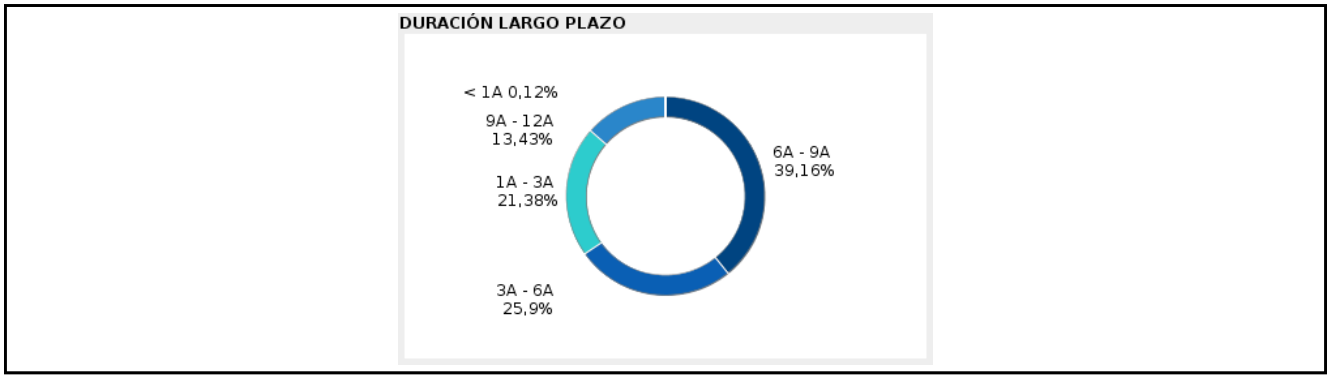
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.877	4,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.877	4,14	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.877	4,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	111.586	94,64	133.422	97,15
TOTAL RENTA FIJA	111.586	94,64	133.422	97,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	111.586	94,64	133.422	97,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	116.463	98,78	133.422	97,15

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
Derivados de Crédito	CDI|CDI ITRAXX FINS S30 BARC 1223|FÍSICA	6.400	Inversión
Derivados de Crédito	CDI|CDI ITRAXX EUR S30 MLIN 1223|FÍSICA	14.000	Inversión
Total otros subyacentes		20400	
TOTAL DERECHOS		20400	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS|1000|FÍSICA	28.094	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL|FEDERAL REPUBLIC OF|2019-02-13	293	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS|1000|FÍSICA	4.416	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS|1000|FÍSICA	21.045	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|KINGDOM OF THE NETHE|3,75|2042-01-15	41	Inversión
Total subyacente renta fija		53889	
Derivados de Crédito	CDI|CDI ITRAXX EUR S30 BNP 1228|FÍSICA	8.000	Inversión
Derivados de Crédito	CDI|CDI ITRAXX EUR S30 BARC 1223|FÍSICA	6.400	Inversión
Derivados de Crédito	CDI|CDI MARKIT ITRX EUROPE S30 JPM 1223|FÍSICA	6.500	Inversión
Total otros subyacentes		20900	
TOTAL OBLIGACIONES		74789	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Los días 24 y 31 de diciembre de 2018, 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

	SI	NO
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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.193.476,44 euros, lo que supone un 0,82% sobre el patrimonio medio de la IIC.BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 26,00% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 30.650.809,92 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre del 2018, en cuanto a políticas monetarias, no había sorpresas por parte de los principales bancos centrales en los últimos meses del año. Las expectativas cambiaban en línea con el progresivo deterioro de los mercados financieros y de las perspectivas económicas.El BCE mantenía su hoja de ruta para la retirada de los estímulos monetarios, anunciando para Diciembre el final de las compras de activos, aunque insistía en que la reinversión de los que vayan venciendo continuará hasta mucho después de la primera subida de tipos que se producirá no antes del otoño de 2019. Subida esperada ante la expectativa de un repunte de la inflación subyacente por la mejora salarial. Por lo que respecta al mercado de renta fija corporativa, a lo largo del segundo semestre del 2018 tuvo un comportamiento muy diferente entre el primer trimestre y el segundo.En cuanto al comportamiento entre Junio y Agosto, este era positivo, favorecido por los buenos datos macro, pocas sorpresas en el discurso de los bancos centrales, estabilidad en Italia y menor volatilidad en las divisas a la espera del futuro desarrollo de las negociaciones en torno a la guerra comercial.Esto se traducía en un buen trimestre para los activos de riesgo y en particular el mercado de Crédito. Los índices estrechaban sus diferenciales siendo los tramos de deuda especulativa y subordinada los que mejor se comportaban.Sin embargo en el segundo trimestre el sentimiento cambiaba por completo y teníamos un mercado muy débil con ampliaciones generalizadas en todos los sectores y tramos de subordinación.Los principales factores para este mal comportamiento eran el fin del programa de compras de activos del BCE, la incertidumbre en torno a Italia, Brexit, guerra comercial y la fuerte caída del precio del petróleo. Destacaba el peor comportamiento del mercado de contado frente al mercado de derivados probablemente afectado por una mayor actividad de mercado primario pagando primas altas para nuevas emisiones. En este contexto de aversión al riesgo, el universo de bonos híbridos era el que tenía peor comportamiento junto a la deuda financiera más subordinada.De esta manera, la deuda corporativa sucumbía finalmente al deterioro del sentimiento inversor y cerraba el 2S con un significativo aumento de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo del mercado de contado de EE.UU. (+163pb), muy penalizado por el fuerte retroceso en los precios del petróleo. En el año, sin embargo, la mayor ampliación correspondía al segmento especulativo del crédito europeo (+238pb).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 4877005,68 euros, lo que supone un 4,14% 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 de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -120,26 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.El fondo se había adherido a la reclamación colectivaa la compañíaTescoPLC

motivada por abuso del mercado. Con fecha 4 de octubre el fondo ha recuperado 10.817,92 euros como resultado de dicha reclamación. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, encasode estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas).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 esta IIC. 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 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 la Gestora ha revisado en 2018 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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron 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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto.La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.El patrimonio del fondo ha disminuido un 14,16% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 11,21%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,57%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,24%, superior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una

rentabilidad media ponderada del -0,48% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,51%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,49% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,29%.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 32,65%.De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA SGIIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC.De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición.Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia.Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado 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 generales de accionistas a las que se ha asistido.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000129D2 - REPOS|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA|-0,45|201	EUR	4.877	4,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.877	4,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.877	4,14	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.877	4,14	0	0,00
DE0001137727 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,745|2018-08-15	EUR	0	0,00	1.003	0,73
DE0001137750 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,796|2019-02-13	EUR	652	0,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		652	0,55	1.003	0,73
BE0002592708 - BONOS|KBC GROUP NV|4,250|2049-04-24	EUR	1.525	1,29	1.647	1,20
CH0236733827 - BONOS|UBS AG|4,750|2026-02-12	EUR	1.071	0,91	1.084	0,79
DE000A181034 - RENTA|JAB HOLDINGS BV|1,750|2023-05-25	EUR	1.553	1,32	1.562	1,14
DE000A1919G4 - RENTA|JAB HOLDINGS BV|1,750|2026-06-25	EUR	1.100	0,93	1.097	0,80
DE000A19X8A4 - BONOS|VONOVIA FINANCE BV|1,500|2026-03-22	EUR	1.066	0,90	1.093	0,80
FR0011401736 - BONOS|ELECTRICITE DE FRANC|4,250|2049-01-29	EUR	0	0,00	940	0,68
FR0011942226 - BONOS|ENGIE SA|3,000|2049-06-02	EUR	1.310	1,11	1.321	0,96
FR0012018851 - BONOS|BPCE SA|2,750|2026-07-08	EUR	310	0,26	0	0,00
FR0013230737 - BONOS|RCI BANQUE SA|0,750|2022-01-12	EUR	1.276	1,08	1.301	0,95
FR0013320033 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|1,375|2028-02-23	EUR	287	0,24	289	0,21
FR0013327962 - BONOS|CAPGEMINI SE|1,000|2024-10-18	EUR	982	0,83	995	0,72
FR0013342128 - BONOS|CARREFOUR SA|0,875|2023-06-12	EUR	0	0,00	301	0,22
FR0013365491 - RENTA|SOCIETE GENERALE SA|0,250|2022-01-18	EUR	2.087	1,77	0	0,00
FR0013367612 - BONOS|ELECTRICITE DE FRANC|4,000|2044-10-04	EUR	870	0,74	0	0,00
FR0013369493 - BONOS|EUTELSAT SA|2,000|2025-10-02	EUR	1.715	1,45	0	0,00
FR0013378452 - BONOS|ATOS SE|1,750|2025-05-07	EUR	1.307	1,11	0	0,00
XS0412842857 - RENTA|INNOGY FINANCE BV|6,500|2021-08-10	EUR	0	0,00	1.340	0,98
XS0500187843 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|4,125|2020-04-14	EUR	1.834	1,56	1.847	1,34
XS0525912449 - BONOS|BARCLAYS BANK PLC|6,000|2021-01-14	EUR	235	0,20	240	0,17
XS0728812495 - RENTA|COOPERATIEVE RABOBAN|4,000|2022-01-11	EUR	0	0,00	1.040	0,76
XS0802995166 - BONOS|ABN AMRO BANK NV|7,125|2022-07-06	EUR	588	0,50	593	0,43
XS0826634874 - BONOS|COOPERATIEVE RABOBAN|4,125|2022-09-14	EUR	232	0,20	233	0,17
XS0847433561 - RENTA|BNP PARIBAS SA|2,875|2022-10-24	EUR	1.118	0,95	1.119	0,81
XS0953219416 - RENTA|SANTANDER UK PLC|2,625|2020-07-16	EUR	0	0,00	2.173	1,58
XS1004874621 - RENTA|A2A SPA|3,625|2022-01-13	EUR	1.087	0,92	1.103	0,80
XS1046827405 - BONOS|BNP PARIBAS SA|2,875|2026-03-20	EUR	0	0,00	262	0,19
XS1068874970 - RENTA|CITIGROUP INC|2,375|2024-05-22	EUR	0	0,00	2.007	1,46
XS1076018131 - BONOS|AT&T INC|2,400|2024-03-15	EUR	2.135	1,81	2.170	1,58
XS1105680703 - RENTA|UBS AG/LONDON|1,250|2021-09-03	EUR	4.029	3,42	4.049	2,95
FR0013368206 - BONOS|RENAULT SA|2,000|2026-09-28	EUR	1.088	0,92	0	0,00
XS1398336351 - BONOS|MERLIN PROPERTIES SO|2,225|2023-04-25	EUR	1.736	1,47	1.763	1,28
XS1400169931 - RENTA|WELLS FARGO & CO|1,375|2026-10-26	EUR	0	0,00	1.912	1,39
XS1405775708 - BONOS|THERMO FISHER SCIENT|0,750|2024-09-12	EUR	0	0,00	1.407	1,02
XS1425966287 - RENTA|ENEL FINANCE INTERNA|1,375|2026-06-01	EUR	1.548	1,31	1.553	1,13
XS1428769738 - RENTA|CREDIT SUISSE AG/LON|1,000|2023-06-07	EUR	0	0,00	1.915	1,39
XS1457608013 - BONOS|CITIGROUP INC|0,750|2023-10-26	EUR	2.331	1,98	2.360	1,72
XS1489184900 - BONOS|GLENCORE FINANCE EUR|1,875|2023-09-13	EUR	1.919	1,63	1.973	1,44
XS1490960942 - BONOS|TELEFONICA EUROPE BV|3,750|2049-03-15	EUR	0	0,00	502	0,37
XS1509942923 - BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|1,450|2024-10-28	EUR	1.148	0,97	1.183	0,86
XS1538284230 - RENTA|CREDIT AGRICOLE SA/L|1,875|2026-12-20	EUR	1.908	1,62	1.920	1,40
XS1325645825 - BONOS|BNP PARIBAS SA|2,750|2026-01-27	EUR	257	0,22	262	0,19
XS1310493744 - RENTA|JPMORGAN CHASE & CO|1,500|2022-10-26	EUR	1.908	1,62	1.923	1,40
XS1326311070 - BONOS|IE2 HOLDCO SAU|2,375|2023-11-27	EUR	1.576	1,34	1.600	1,17
XS1330948818 - RENTA|BANCO SANTANDER SA|1,375|2022-12-14	EUR	0	0,00	3.524	2,57
XS1346254573 - BONOS|ABN AMRO BANK NV|2,875|2028-01-18	EUR	210	0,18	211	0,15
XS1346315200 - RENTA|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,000|2021-01-20	EUR	0	0,00	2.671	1,94
XS1395021089 - RENTA|CREDIT AGRICOLE SA/L|1,250|2026-04-14	EUR	0	0,00	2.025	1,47
XS1110449458 - RENTA|JPMORGAN CHASE & CO|1,375|2021-09-16	EUR	1.910	1,62	1.921	1,40
XS1110558407 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|2,500|2026-09-16	EUR	1.529	1,30	1.546	1,13
XS1112850125 - BONOS|BOOKING HOLDINGS INC|2,375|2024-09-23	EUR	0	0,00	1.080	0,79
XS1115479559 - RENTA|CREDIT SUISSE AG/LON|1,375|2022-01-31	EUR	2.392	2,03	2.402	1,75
XS1115490523 - BONOS|ORANGE SA|4,000|2049-10-01	EUR	1.055	0,89	1.079	0,79
XS1139091372 - RENTA|LLOYDS BANK PLC|1,000|2021-11-19	EUR	2.020	1,71	4.078	2,97
XS1144086110 - BONOS|AT&T INC|1,450|2022-06-01	EUR	997	0,85	1.617	1,18
XS1169630602 - RENTA|CREDIT AGRICOLE SA/L|0,875|2022-01-19	EUR	0	0,00	4.393	3,20
XS1171541813 - RENTA|IBERDROLA INTERNATIO|1,125|2023-01-27	EUR	0	0,00	1.027	0,75
XS1190987427 - BONOS|DANSKE BANK A/S|5,875|2049-10-06	EUR	1.000	0,85	0	0,00
XS1197351577 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|1,125|2022-03-04	EUR	2.255	1,91	0	0,00
XS1204154410 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|2,625|2027-03-17	EUR	256	0,22	255	0,19
XS1211040917 - BONOS|TEVA PHARMACEUTICAL|1,250|2023-03-31	EUR	0	0,00	894	0,65
XS1247508903 - BONOS|BNP PARIBAS SA|6,125|2049-12-29	EUR	2.074	1,76	2.177	1,59
XS1291004270 - RENTA|IBERDROLA INTERNATIO|1,750|2023-09-17	EUR	0	0,00	1.060	0,77
XS1550149204 - RENTA|ENEL FINANCE INTERNA|1,000|2024-09-16	EUR	477	0,40	478	0,35
XS1557268221 - RENTA|BANCO SANTANDER SA|1,375|2022-02-09	EUR	0	0,00	2.857	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1586555861 - RENTA|VOLKSWAGEN INTERNATI|1,125|2023-10-02	EUR	1.466	1,24	1.499	1,09
XS1587911451 - BONOS|BANQUE FEDERATIVE DU|2,625|2027-03-31	EUR	401	0,34	406	0,30
XS1614416193 - RENTA|BNP PARIBAS SA|1,500|2025-11-17	EUR	2.021	1,71	2.039	1,48
XS1622624242 - BONOS|ALLERGAN FUNDING SCS|1,250|2024-06-01	EUR	1.052	0,89	1.055	0,77
XS1627337881 - BONOS|FCC AQUALIA SA|1,413|2022-06-08	EUR	1.835	1,56	1.872	1,36
XS1629658755 - BONOS|VOLKSWAGEN INTERNATI|2,700|2049-12-14	EUR	1.695	1,44	1.755	1,28
XS1678372472 - RENTA|BANCO BILBAO VIZCAYA|0,750|2022-09-11	EUR	3.146	2,67	3.153	2,30
XS1691349952 - BONOS|NORTEGAS ENERGIA DIS|2,065|2027-09-28	EUR	1.915	1,62	1.964	1,43
XS1708161291 - BONOS|VERIZON COMMUNICATIO|1,375|2026-10-27	EUR	0	0,00	2.253	1,64
XS1713463716 - BONOS|ENEL SPA|2,500|2078-11-24	EUR	1.226	1,04	1.253	0,91
XS1716927766 - BONOS|FERROVIAL NETHERLAND|2,124|2049-11-14	EUR	421	0,36	361	0,26
XS1721422902 - RENTA|VODAFONE GROUP PLC|2,875|2037-11-20	EUR	1.623	1,38	1.680	1,22
XS1725678194 - BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|2,500|2029-11-28	EUR	2.460	2,09	2.568	1,87
XS1751004232 - RENTA|BANCO SANTANDER SA|1,125|2025-01-17	EUR	977	0,83	2.407	1,75
XS1752476538 - RENTA|CAIXABANK SA|0,750|2023-04-18	EUR	3.317	2,81	0	0,00
XS1752984440 - BONOS|AROUNDTOWN SA|2,125|2049-01-17	EUR	0	0,00	2.265	1,65
XS1754213947 - RENTA|UNICREDIT SPA|1,000|2023-01-18	EUR	0	0,00	1.425	1,04
XS1759603761 - BONOS|PROSEGUR CIA DE SEGU|1,000|2023-02-08	EUR	1.378	1,17	1.390	1,01
XS1767931121 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|2,125|2028-02-08	EUR	1.913	1,62	1.933	1,41
XS1784311703 - BONOS|UNIPOLSAI ASSICURAZI|3,875|2028-03-01	EUR	322	0,27	342	0,25
XS1790990474 - RENTA|CREDIT AGRICOLE SA/L|1,375|2025-03-13	EUR	1.881	1,60	1.886	1,37
XS1795406575 - BONOS|TELEFONICA EUROPE BV|3,000|2049-12-04	EUR	2.136	1,81	2.156	1,57
XS1796079488 - BONOS|ING GROEP NV|2,000|2030-03-22	EUR	0	0,00	1.374	1,00
XS1797138960 - BONOS|IBERDROLA INTERNATIO|2,625|2049-03-26	EUR	0	0,00	1.764	1,28
XS1799545329 - BONOS|ACS SERVICIOS COMUNI|1,875|2026-04-20	EUR	1.294	1,10	1.369	1,00
XS1799938995 - BONOS|VOLKSWAGEN INTERNATI|3,375|2049-06-27	EUR	1.309	1,11	1.377	1,00
XS1806453814 - RENTA|VOLKSWAGEN FINANCIAL|0,375|2021-04-12	EUR	627	0,53	632	0,46
XS1808351214 - BONOS|CAIXABANK SA|2,250|2030-04-17	EUR	1.450	1,23	1.504	1,10
XS1808395930 - BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|2,000|2026-04-17	EUR	867	0,74	887	0,65
XS1820037270 - RENTA|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,375|2025-05-14	EUR	876	0,74	878	0,64
XS1824240136 - BONOS|BANQUE FEDERATIVE DU|2,500|2028-05-25	EUR	489	0,41	494	0,36
XS1840618059 - BONOS|BAYER CAPITAL CORP B|1,500|2026-06-26	EUR	1.070	0,91	1.104	0,80
XS1843448314 - BONOS|MUENCHENER RUECKVERS|3,250|2049-05-26	EUR	712	0,60	0	0,00
XS1843449049 - BONOS|TAKEDA PHARMACEUTICA|1,125|2022-11-21	EUR	1.979	1,68	0	0,00
XS1858912915 - RENTA|TERNA RETE ELETTRICA|1,000|2023-07-23	EUR	1.450	1,23	0	0,00
XS1877860533 - BONOS|COOPERATIEVE RABOBAN|4,625|2049-12-29	EUR	958	0,81	0	0,00
XS1888179477 - BONOS|VODAFONE GROUP PLC|3,100|2079-01-03	EUR	2.223	1,89	0	0,00
XS1897489578 - RENTA|CAIXABANK SA|1,750|2023-10-24	EUR	2.482	2,11	0	0,00
XS1910948675 - RENTA|VOLKSWAGEN INTERNATI|4,125|2038-11-16	EUR	1.346	1,14	0	0,00
XS1914937021 - RENTA|ING BANK NV|0,375|2021-11-26	EUR	1.306	1,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		110.934	94,09	132.419	96,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		111.586	94,64	133.422	97,15
TOTAL RENTA FIJA		111.586	94,64	133.422	97,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		111.586	94,64	133.422	97,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		116.463	98,78	133.422	97,15

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.