

TORREGARCIA 1502, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4175

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 10/04/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,64	1,30	1,05

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	-0,12

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	241.092,00	241.093,00
Nº de accionistas	104,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.479	10,2831	9,7611	10,3284
2018	2.313	9,5941	9,5595	10,1095
2017	2.391	9,9169	9,7480	10,1168
2016	2.389	9,9097	9,2355	9,9439

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	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	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)

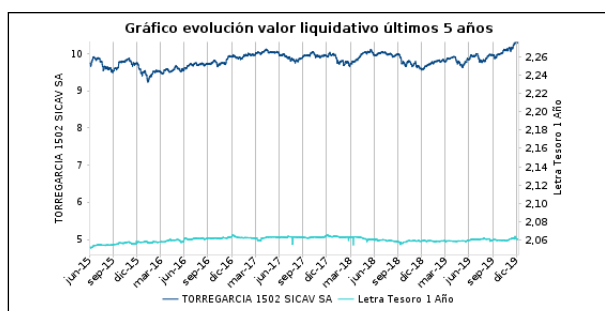
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
7,18	3,18	1,00	0,68	2,15	-3,25	0,07	1,72	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,42	0,34	0,33	0,36	1,35	1,33	1,29	

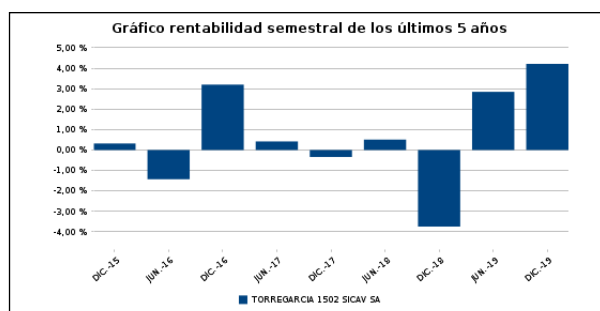
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 10/04/2015 se modificó la vocación inversora del Sociedad y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

El 10/04/2015 se modificó la vocación inversora del Sociedad y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este 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	2.381	96,05	2.169	91,17
* Cartera interior	196	7,91	209	8,79
* Cartera exterior	2.195	88,54	1.972	82,89
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,40	-11	-0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	86	3,47	186	7,82
(+/-) RESTO	13	0,52	23	0,97
TOTAL PATRIMONIO	2.479	100,00 %	2.379	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.379	2.313	2.313	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	0,00	-147,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,14	2,80	6,96	51,93
(+) Rendimientos de gestión	4,66	3,23	7,91	47,84
+ Intereses	0,14	0,14	0,28	3,16
+ Dividendos	0,09	0,28	0,37	-67,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,43	0,49	-83,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	0,69	1,90	78,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-1,54	-1,71	88,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,32	3,20	6,53	6,12
± Otros resultados	0,02	0,03	0,05	-16,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,08
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,45	-1,00	20,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,22	-0,45	-3,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,07	-0,22	-96,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,09	-0,17	11,70
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	-99,48
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	-6,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-6,48
+ 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)	2.479	2.379	2.479	

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

3. Inversiones financieras

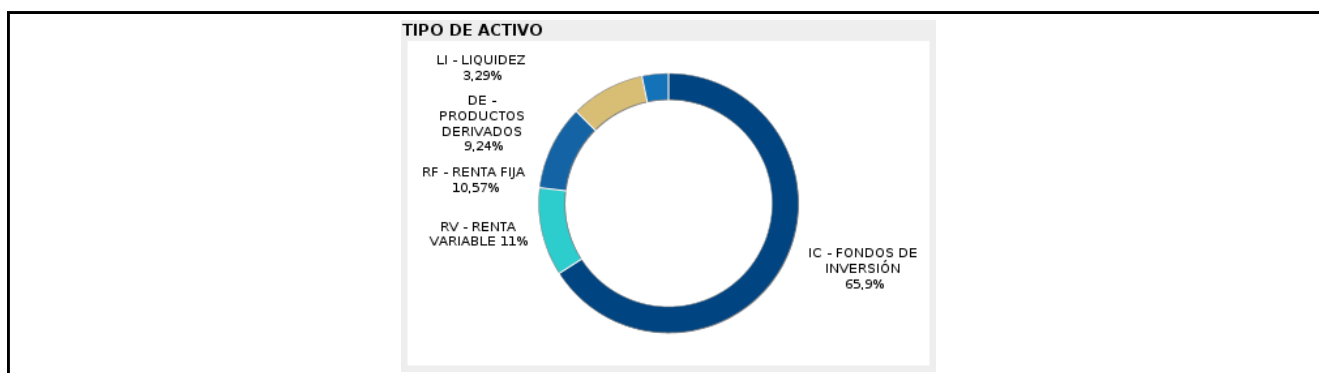
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	129	5,20	130	5,46
TOTAL RENTA FIJA	129	5,20	130	5,46
TOTAL RV COTIZADA	67	2,70	78	3,28
TOTAL RENTA VARIABLE	67	2,70	78	3,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	196	7,90	208	8,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	169	6,82	205	8,62
TOTAL RENTA FIJA	169	6,82	205	8,62
TOTAL RV COTIZADA	235	9,48	206	8,65
TOTAL RENTA VARIABLE	235	9,48	206	8,65
TOTAL IIC	1.792	72,26	1.563	65,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.196	88,56	1.974	82,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.392	96,46	2.182	91,70

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

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

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		249	
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	47	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	73	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	77	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKR OCK GLOBAL FUN	98	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	75	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	98	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	73	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SECURITY	44	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	28	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	49	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO JAPANESE EQU	30	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - AME	36	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	44	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	35	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	62	Inversión
Total otros subyacentes		869	
TOTAL OBLIGACIONES		1118	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 9,39 euros, lo que supone un 0,0004 % del patrimonio de la IIC.

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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 49,77% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 1.233.880,18 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

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

Durante el año, los temores sobre el crecimiento global y la guerra comercial se han visto compensados por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidades, propiciando un buen comportamiento de las bolsas. Así, el índice mundial experimentaba tres fases claramente diferenciadas: una fuerte subida desde niveles deprimidos de valoración durante los primeros cuatro meses, un movimiento lateral dentro de un rango estrecho los siguientes cinco, y una ruptura al alza del mismo en octubre para finalizar el año cerca de nuevos máximos históricos marcados en diciembre. Con todo ello, aunque la volatilidad repuntaba hacia niveles de 25 en agosto, ha presentado una tendencia claramente bajista durante el año.

El semestre cierra con un fuerte apetito por el riesgo a medida que los principales focos de incertidumbre (guerra arancelaria, Brexit, etc) han ido disminuyendo. En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas, especialmente en los mercados desarrollados y un leve descenso de la volatilidad (VIX) en el 2S hasta el 13,8. En renta fija, la caída de rentabilidades de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (tipos ligeramente por encima de sus valores de hace seis meses). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la moderada apreciación del dólar, sobre todo contra las divisas latinoamericanas. El EURUSD cierra 2019 con una caída del 2,1% hasta 1,12. Por último, las materias primas

también suben (Brent alcanza un 24,9% en el año) incluyendo activos refugio como el oro.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 2,1% anualizado, impulsado principalmente por el consumo privado. La inflación subyacente ha permanecido por encima del 2% durante el segundo semestre de 2019, posiblemente como consecuencia de las altas tasas de crecimiento de la actividad en 2018. En cuanto a la Fed, ha llevado a cabo una política monetaria expansiva, calificada de preventiva, reduciendo hasta en 3 ocasiones el precio del dinero. En la eurozona, las tasas de crecimiento se mantienen en niveles bajos. A nivel de países, llama la atención la desaceleración de la economía alemana y la italiana. La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 1,3% y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (tipo de depósito en el -0,5% y reanudación del QE). En China, el PIB registra las tasas de crecimiento más bajas desde 1992, a lo que el gobierno ha respondido con medidas de estímulo (tanto monetarias como fiscales).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre modulamos activamente nuestra exposición a los principales activos de riesgo, atendiendo a nuestros indicadores internos de gestión. Para ello, pendulamos nuestras carteras hacia una mayor exposición a bolsa en el arranque del cuarto y último trimestre del año, tratando de capturar las rentabilidades derivadas de un entorno más constructivo desde el punto de vista de binomio rentabilidad/riesgo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 4,21% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 0,95%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,76% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,50% de gastos directos y 0,26% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,66%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 4,21%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,05%.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 22,41% y en Renta Variable ha disminuido un 8,11%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 87,99% y USA y Canadá 12,01%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 0,40%. La inversión en DE - Productos derivados representa un 9,25% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 59,91%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Allianz, Amundi, Axa, Blackrock, BNY Mellon, Candriam, Fidelity, GAM, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, MFS, Morgan Stanley, Pictet, Pimco, Robeco, Schroder.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 249.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 32,13%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 3,95% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de TORREGARCIA 1502 SICAV SA, 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: Banco Santander SA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL (ITX SM 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos

de valoración usados por los analistas. el gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la Sicav, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis utilizados han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, en muchas ocasiones, es inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2019 la Sociedad ha soportado gastos de análisis por las inversiones realizadas por BBVA Asset Management SGIIC, SA, por importe de 149,65€. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de: 250 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

De cara al arranque de este 2020, los datos económicos y los resultados empresariales deberán empezar a dar argumentos fundamentales a las expectativas positivas generadas en los últimos meses. En un contexto de valoraciones muy ajustadas, y aunque estimamos un panorama relativamente positivo para el conjunto del año en la renta variable, creemos que el entorno de riesgos es lo suficientemente complejo para seguir manteniendo un posicionamiento neutral en activos de riesgo.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - BONOS/OBLIGACIONES AUTONOMOUS COMMUNITY	EUR	129	5,20	130	5,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		129	5,20	130	5,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129	5,20	130	5,46
TOTAL RENTA FIJA		129	5,20	130	5,46
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	13	0,52	12	0,50
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	11	0,46
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	0	0,00	9	0,38
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	14	0,56	13	0,55
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	24	0,97	20	0,84
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	16	0,65	13	0,55
TOTAL RV COTIZADA		67	2,70	78	3,28
TOTAL RENTA VARIABLE		67	2,70	78	3,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		196	7,90	208	8,74
US9128282F67 - DEUDA UNITED STATES OF AME	USD	65	2,62	64	2,69
US9128283W81 - DEUDA UNITED STATES OF AME	USD	0	0,00	47	1,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		65	2,62	111	4,67
US912828TV24 - DEUDA UNITED STATES OF AME	USD	0	0,00	44	1,85
US912828WC06 - DEUDA UNITED STATES OF AME	USD	54	2,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		54	2,18	44	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87938WAP86 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 5.462 2021-02-16	USD	50	2,02	50	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		50	2,02	50	2,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		169	6,82	205	8,62
TOTAL RENTA FIJA		169	6,82	205	8,62
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	13	0,52	13	0,55
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	13	0,52	23	0,97
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	13	0,52	11	0,46
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	19	0,77	12	0,50
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	0	0,00	12	0,50
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	15	0,61	12	0,50
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	12	0,48	13	0,55
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	24	0,97	23	0,97
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	25	1,01	11	0,46
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	20	0,81	16	0,67
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	15	0,61	29	1,22
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	14	0,56	12	0,50
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	16	0,65	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	24	0,97	19	0,80
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	12	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		235	9,48	206	8,65
TOTAL RENTA VARIABLE		235	9,48	206	8,65
FR0010830844 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	103	4,15	103	4,33
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	29	1,17	26	1,09
IE00B4XN4341 - FONDO AXA IM LOAN FUND	EUR	31	1,25	31	1,30
IE00B70B9H10 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	98	3,95	111	4,67
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	73	2,94	0	0,00
IE00B83TY525 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	51	2,06	49	2,06
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	0	0,00	82	3,45
LU0099405374 - FONDO IGAM MULTISTOCK - JAP	JPY	19	0,77	17	0,71
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	47	1,90	42	1,77
LU0106253437 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	73	2,94	72	3,03
LU0122379950 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	42	1,69	37	1,56
LU0147388861 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	69	2,90
LU0151333506 - FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	30	1,21	30	1,26
LU0210533500 - FONDO JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	36	1,45	35	1,47
LU0219424305 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0	0,00	58	2,44
LU0219424487 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	50	2,02	0	0,00
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	0	0,00	35	1,47
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	68	2,74	60	2,52
LU0270904351 - FONDO PICTET - SECURITY	EUR	44	1,77	40	1,68
LU0302446645 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	0	0,00	26	1,09
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	28	1,13	0	0,00
LU0360483019 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	38	1,53	0	0,00
LU0438336777 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	76	3,07	75	3,15
LU0582530498 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	49	1,98	52	2,19
LU0607514808 - FONDO INVESCO JAPANESE EQU	JPY	30	1,21	0	0,00
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	86	3,47	85	3,57
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	91	3,67	60	2,52
LU1243244081 - FONDO FIDELITY FUNDS - AME	USD	36	1,45	36	1,51
LU1336109951 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	JPY	0	0,00	17	0,71
LU1511517010 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	39	1,57	14	0,59
LU1529781038 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	44	1,77	0	0,00
LU1536921650 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	0	0,00	39	1,64
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	35	1,41	0	0,00
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	0	0,00	40	1,68
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	62	2,50	58	2,44
LU1846768336 - FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	61	2,46	56	2,35
LU1881796145 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	73	2,94	71	2,98
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	77	3,11	37	1,56
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	98	3,95	0	0,00
LU193969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	75	3,03	0	0,00
TOTAL IIC		1.792	72,26	1.563	65,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.196	88,56	1.974	82,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.392	96,46	2.182	91,70

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, 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)

--