

BBVA SOLIDARIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 1883

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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:** No Disponible

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

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

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: 21/07/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte menos del 30% de la cartera en activos de renta variable. La parte de la cartera del Fondo que esté invertida en renta fija, principalmente Deuda Pública, tendrá una duración media inferior a cuatro 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,24	0,62	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,01	0,05

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	12.434,05	17.061,91
Nº de Partícipes	444	467
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.141	896,0197
2015	16.150	902,4276
2014	12.290	889,0877
2013	10.194	890,4359

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	0,86	0,00	0,86	1,70	0,00	1,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-0,71	1,70	1,01	-0,90	-2,46	1,50	-0,15	5,15	-2,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	01-11-2016	-2,24	24-06-2016	-2,24	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,51	06-12-2016	0,95	20-06-2016	1,27	22-06-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,61	3,40	4,00	7,00	7,06	6,57	5,24	4,81	7,78
Ibex-35	26,04	14,41	18,26	35,68	25,20	18,20	15,41	15,75	28,25
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	1,19	0,44	0,38	0,23	0,32	0,79	2,06
B-C-FI-SOLIDARIDAD-0446	5,51	3,06	4,00	7,05	6,91	5,86	4,34	4,41	7,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,39	-2,39	-2,39	-3,04	-3,03	-3,03	-2,68	-2,97	-5,19

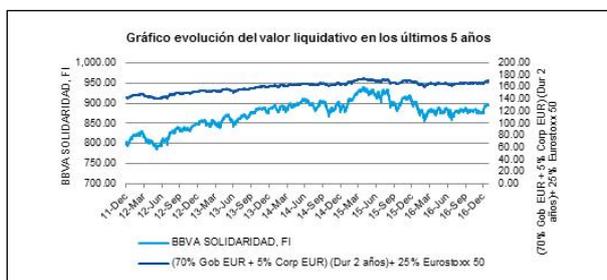
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

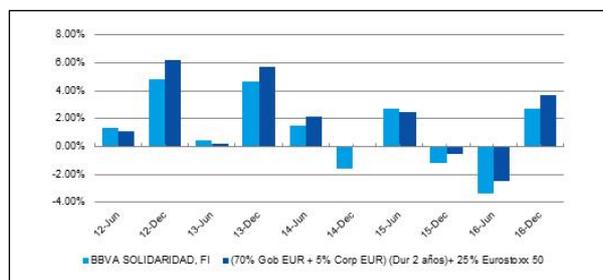
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,45	0,45	0,44	0,44	1,78	1,78	1,76	1,74

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 2004-01-28 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Fija Mixta Euro, 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"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	617.108	21.955	-0,08
Renta Fija Euro	5.586.814	147.223	0,07
Renta Fija Internacional	4.884.476	116.480	0,52
Renta Fija Mixta Euro	461.183	19.004	1,43
Renta Fija Mixta Internacional	265.728	7.084	2,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	542.957	25.126	4,33
Renta Variable Euro	299.389	20.178	14,51
Renta Variable Internacional	2.075.878	129.268	7,85
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.537.040	191.885	2,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	879.833	27.809	-0,43
Garantizado de Rendimiento Variable	591.535	21.882	4,85
De Garantía Parcial	38.663	869	7,98
Retorno Absoluto	572.679	18.967	0,09
Global	80.388	2.294	3,10
Total fondos	23.433.672	750.024	1,90

*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	9.228	82,83	12.934	86,91
* Cartera interior	2.266	20,34	3.875	26,04
* Cartera exterior	7.165	64,31	9.250	62,16
* Intereses de la cartera de inversión	-203	-1,82	-191	-1,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.664	14,94	1.532	10,29
(+/-) RESTO	249	2,23	416	2,80
TOTAL PATRIMONIO	11.141	100,00 %	14.882	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)	14.882	16.150	14.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,67	-4,77	-32,66	-463,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,64	-3,49	-1,04	171,27
(+) Rendimientos de gestión	3,56	-2,61	0,75	228,02
+ Intereses	1,39	0,74	2,11	76,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,08	-0,25	-1,30	-309,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-51,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,23	-3,13	-0,11	196,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,04	0,04	-87,51
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	312,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	194,74
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,88	-1,79	4,38
- Comisión de gestión	-0,86	-0,85	-1,70	5,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	-41,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-43,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.141	14.882	11.141	

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

3. Inversiones financieras

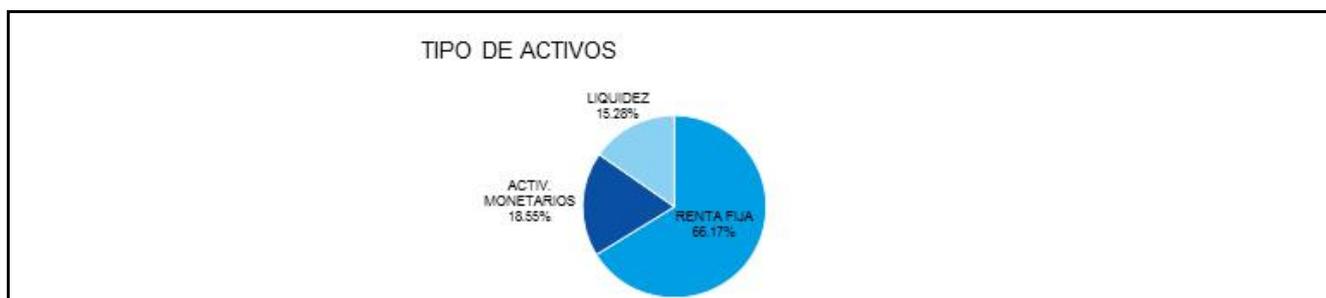
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.266	20,34	3.875	26,04
TOTAL RENTA FIJA	2.266	20,34	3.875	26,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.266	20,34	3.875	26,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.665	59,82	8.501	57,12
TOTAL RENTA FIJA	6.665	59,82	8.501	57,12
TOTAL IIC	498	4,47	748	5,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.163	64,29	9.249	62,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.429	84,63	13.124	88,19

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	985	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	225	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 20A USD UNDE 1000	143	Inversión
Total subyacente renta fija		1353	
Valor de Renta Variable	Futuro E-MINI MSCI INDEX 50	82	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	197	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	2.720	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	212	Inversión
Total subyacente renta variable		3211	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		251	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		4815	

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

Con fecha 16/12/2016 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.

Con fecha 28/11/2016 se modifica el folleto del fondo al objeto de sustituir a BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., como entidad Depositaria.

En el periodo se ha efectuado un pago a las ONG's detalladas en el folleto informativo de 18.241 euros correspondientes al segundo semestre de 2016.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 231.805,63 euros, lo que supone un 0,04% 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 caída en las previsiones de crecimiento observada en la primera mitad del año desapareció durante el 3T e incluso se ha transformado en el 4T en una mejora de previsiones tanto para este año como para el que viene, especialmente en los países desarrollados. Los buenos datos económicos publicados (índices de sorpresas económicas en máximos de los últimos años) así como la percepción benigna de los acontecimientos políticos han impulsado las expectativas.

El crecimiento de EE.UU. se recupera en el 2S16 (3,5% anualizado en el 3T y 2,2%e en el 4T), destacando los buenos fundamentales de las familias (tasa de paro en el 4,6%). La zona euro mantiene un crecimiento sólido (1,6%e en 2016) sin notarse hasta el momento el impacto del Brexit. China también ha mejorado sus perspectivas económicas con un crecimiento del 6,7%e en 2016 (vs 6,5% esperado hace 6 meses). Latam, por su parte, parece haber pasado lo peor de la recesión de los últimos trimestres. En política monetaria, EE.UU. retoma la normalización monetaria con una subida de tipos en diciembre y tres más proyectadas para 2017, mientras que otros bancos centrales (BCE, BoJ y BoE) mantienen los estímulos aunque con ajustes (el BCE extiende su programa todo 2017 aunque reducirá las compras a partir de abril). La recuperación de los precios de la energía está provocando un aumento de la inflación global gracias a un efecto base positivo en las tasas interanuales, alejando los miedos deflacionistas. Buen tono de los activos de riesgo a pesar de la incertidumbre política

Después del Brexit, hemos sido testigos de la victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU. y del fracaso del referéndum de la reforma constitucional italiana y la dimisión del primer ministro. Sin embargo, pese a reacciones ambiguas en las primeras horas tras estos eventos, la renta variable ha tenido un comportamiento muy positivo con subidas en el 2S de dos dígitos en Europa y Japón y crecimientos más modestos en EE.UU. y emergentes. Estos movimientos se sustentan en una percepción más reflacionista del ciclo económico por parte del mercado, lo que ha impactado positivamente en materias primas como el petróleo (el Brent sube un 14,4% a 55,4\$/b) o los metales industriales aunque con debilitamiento del precio del oro. Esta visión más reflacionista ha provocado una fuerte corrección en el mercado de bonos soberanos, especialmente en los títulos de largo plazo estadounidenses, rompiendo la tendencia de años de tipos a la baja. Los diferenciales de crédito han estrechado en el semestre. En el mercado de divisas, el dólar vuelve a demostrar su hegemonía con apreciación generalizada, especialmente frente al yen y el peso mexicano. El euro cae un 4,8% frente al dólar a 1,055.

Respecto a la evolución del fondo, nos hemos posicionado positivos hacia activos de riesgo a lo largo del semestre, con una posición sobre pesada en renta variable e infra pesada en duración.

Durante el semestre hemos pasado de una posición más neutral en renta variable y con sesgo defensivo, a una posición más positiva y pro-cíclica. Hemos aumentado el posicionamiento en renta variable tanto europea como americana, y hemos tomado posiciones en renta variable emergente.

De cara al año 2017 y dada la estabilización de las expectativas de crecimiento global, unida a una percepción más reflacionista del ciclo económico, preferimos estar sobre pesados en los mercados de renta variable, con un sesgo más cíclico de la mano de la inversión en renta variable emergente y japonesa.

Por el lado de la renta fija mantenemos el infra peso en duración a través de la venta del bono alemán a 10 años. Cerramos la posición en el bono ligado a inflación americana a 5 años para tomar beneficios después de su buen comportamiento y abrimos una posición en el bono ligado a inflación americana a 10 años, dadas las expectativas más reflacionistas. También cerramos el relativo largo bono americano a 10 años vs. bono alemán a 10 años.

En el medio plazo, manejamos como escenario principal subidas de rentabilidades de los bonos en los principales

mercados desarrollados, lo que nos lleva a posicionarnos más cortos en duración. La política económica que propone Trump en E.E.U.U. puede contribuir a subidas de inflación, aparte del efecto base de los precios de la energía y de las mayores presiones salariales previstas, por lo que seguimos positivos en break evens de inflación en USA. En divisas después de cerrar la posición en el largo de yen contra dólar, mantenemos una visión neutral.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 25,14% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,93%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,90% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,90% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,38%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,72%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,91%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,43% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,69%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 3,71%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 3,56%.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA AM y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

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, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC.

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 los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2016 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados 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, 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 2016, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos 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 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 34.91

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 05,500 2021-04-30	EUR	711	6,38		
ES00000124V5 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,750 2019-04-30	EUR	303	2,72	302	2,03
ES0000012783 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 05,500 2017-07-30	EUR			792	5,32
ES00000128B8 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,750 2021-07-30	EUR	362	3,25		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.376	12,35	1.094	7,35
ES00000123W5 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 03,300 2016-07-30	EUR			948	6,37
ES00000124I2 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,100 2017-04-30	EUR			613	4,12
ES0000012783 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 05,500 2017-07-30	EUR	790	7,09		
ES0L01611182 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,015 2016-11-18	EUR			623	4,19
ES0L01702171 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,013 2017-02-17	EUR			316	2,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		790	7,09	2.500	16,80
ES0513495SE6 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,039 2018-03-20	EUR	100	0,90		
ES0378641197 - BONO FONDO AMORTI DEFICII 01,875 2017-09-17	EUR			206	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,90	206	1,38
ES0513862AN6 - PAGARE BANCO DE SABADELL 00,233 2016-10-05	EUR			75	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				75	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.266	20,34	3.875	26,04
TOTAL RENTA FIJA		2.266	20,34	3.875	26,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.266	20,34	3.875	26,04
AT0000386115 - BONO REPUBLICA DE AUSTRIA 03,900 2020-07-15	EUR	399	3,58	400	2,69
BE0000321308 - BONO REINO DE BELGICA 04,250 2021-09-28	EUR	324	2,91	325	2,18
DE0001135390 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 03,250 2020-01-04	EUR	234	2,10	234	1,57
FR0000189151 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 04,250 2019-04-25	EUR	472	4,24	473	3,18
FR0011993179 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,500 2019-11-25	EUR	936	8,40	935	6,28
IE00BJ38CQ36 - BONO REPUBLICA DE IRLANDIA 00,800 2022-03-15	EUR	158	1,42		
IT0003493258 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,250 2019-02-01	EUR	1.006	9,03	1.005	6,75
IT0004513641 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 05,000 2025-03-01	EUR			180	1,21
IT0004867070 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,500 2017-11-01	EUR			157	1,05
IT0004907843 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,500 2018-06-01	EUR	316	2,84	316	2,12
IT0005086886 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,350 2022-04-15	EUR			232	1,56
IT0005142143 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2020-11-01	EUR	381	3,42		
NL0009086115 - BONO REINO DE HOLANDA 04,000 2019-07-15	EUR	474	4,25	473	3,18
NL0009348242 - BONO REINO DE HOLANDA 03,500 2020-07-15	EUR	160	1,44	160	1,08
NL0010514246 - BONO REINO DE HOLANDA 01,250 2019-01-15	EUR	212	1,90	212	1,42
US912828K338 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2020-04-15	USD			479	3,22
US912828XL95 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	240	2,15		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.312	47,68	5.581	37,50
FR0119580050 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 02,500 2016-07-25	EUR			605	4,07
IT0004019581 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,750 2016-08-01	EUR			233	1,57
IT0004793474 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,750 2017-05-01	EUR			1.005	6,75
IT0004820426 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,750 2017-06-01	EUR	868	7,79	872	5,86
IT0004867070 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,500 2017-11-01	EUR	157	1,41		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.025	9,20	2.715	18,24
XS0467864160 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,750 2016-11-23	EUR			104	0,70
XS0754588787 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 04,875 2017-03-07	EUR	112	1,01		
XS0852993285 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,000 2017-11-09	EUR	115	1,03		
XS1046276504 - BONO SANTANDER INTL DEBT 01,375 2017-03-25	EUR	101	0,91	101	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		328	2,94	205	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.665	59,82	8.501	57,12
TOTAL RENTA FIJA		6.665	59,82	8.501	57,12
FR0010737544 - PARTICIPACION LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS	EUR	498	4,47	748	5,03
TOTAL IIC		498	4,47	748	5,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.163	64,29	9.249	62,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.429	84,63	13.124	88,19

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.