

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI (Código ISIN: ES0113278008)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 4195

La Gestora del fondo es BBVA ASSET MANAGEMENT, S. A., SGIIC (Grupo gestora: BBVA)

Objetivo y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Inversión. RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 100% ICE BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index (en su versión Total Return)(EGBO)+ 100% ICE BofA Merrill Lynch 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (en su versión Total Return) (ERLF Excess). Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos..

Política de inversión:

El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija (RF). Entre 60%-100% será en RF privada (incluyendo hasta 10% en titulaciones de emisores OCDE y hasta 20% del patrimonio en depósitos) y resto en RF pública. El fondo podrá invertir hasta el 10% a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Los emisores serán OCDE, pudiendo invertir hasta 5% de la exposición total en emisores de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

Se comprará una cartera de RF privada a tipo fijo y/o variable y se utilizarán instrumentos financieros derivados para reducir la sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés de manera que la duración se cubrirá para establecerla en torno a tres meses. El vencimiento medio de la cartera estará entre 1 y 8 años.

Las emisiones y emisores de los depósitos, tendrán al menos media calidad (rating mínimo de BBB-), y hasta un 5% baja calidad (inferior a BBB-). No obstante, se podrá invertir en activos con al menos el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior.

No se exigen criterios mínimos de liquidez, si bien se mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones.

El fondo busca beneficiarse de la mejora de la calidad crediticia de los emisores en los que invierte frente a tipos de interés sin riesgo, dado que busca una sensibilidad a tipo de interés mínima.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El participante podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

Si usted quiere suscribir o reembolsar participaciones el valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud. No obstante, las órdenes cursadas a partir de las 15:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. Los comercializadores podrán fijar horas de corte anteriores a la indicada.

Recomendación: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 2 años.

Perfil de Riesgo y Remuneración

← Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento →

← Menor riesgo

Mayor riesgo →

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

¿Por qué en esta categoría? En consideración a la calidad crediticia de la cartera, su duración cubierta y la baja exposición a riesgo divisa.

Gastos

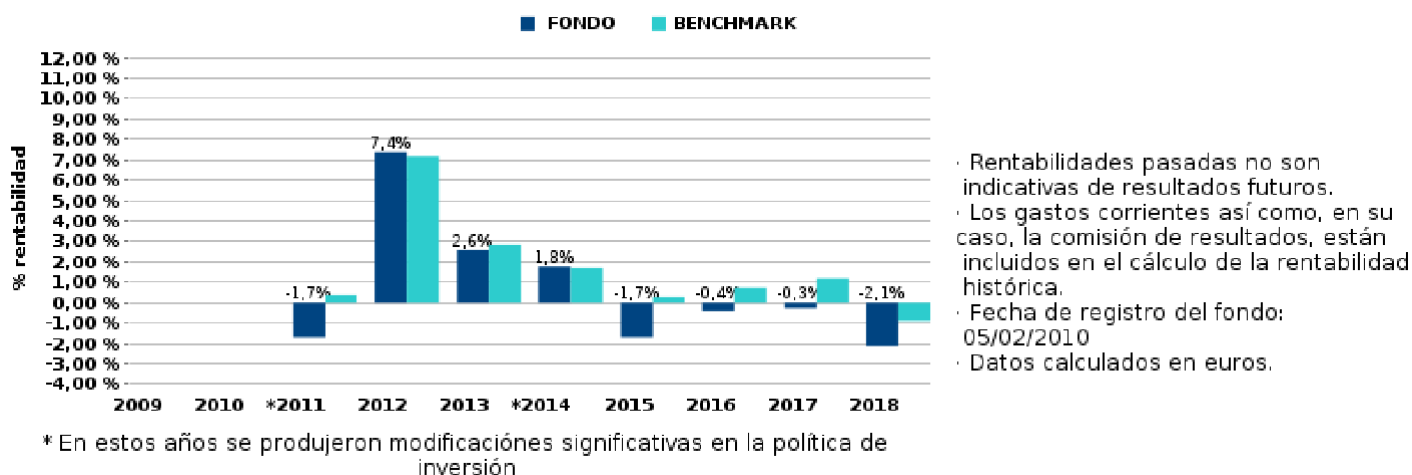
Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos, en su caso, comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	0,80%

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo durante el año y están basados en los soportados por la institución de inversión colectiva en el ejercicio 2018. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible. El informe anual de la IIC correspondiente a cada ejercicio presentará de manera pormenorizada los gastos exactos cobrados.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

Rentabilidad Histórica



Datos actualizados según el último informe anual disponible.

Información Práctica

El Depositario del fondo es: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. A. (**Grupo:** BBVA)

Política remunerativa de la Sociedad Gestora: La información detallada y actualizada de la política remunerativa puede consultarse en la página web de la sociedad gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

Fiscalidad: La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

Información adicional: Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, excepto en el caso de renovaciones de fondos con objetivo concreto de rentabilidad a vencimiento garantizado o no, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, pueden solicitarse gratuitamente a las entidades comercializadoras así como a la Sociedad Gestora junto con el folleto, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, y los últimos informes trimestral y anual. También pueden ser consultados de forma gratuita por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en su página web o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 5% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Este fondo está autorizado en España el 05/02/2010 y está supervisado por la CNMV.

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta FI

Información del Fondo de Inversión

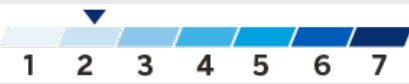
Antes de invertir es necesario que lea el documento de "Datos Fundamentales para el Inversor" (DFI)

Código ISIN: ES0113278008

Nº de Registro CNMV 4195

Documento elaborado en base a la información legal a 30/09/2019

Escala de Riesgo



Plazo de Contratación

Abierto

Inversión Mínima Inicial

30.000€

Comisiones

Sobre patrimonio:

Comisión de gestión:⁽ⁱ⁾

0,75% anual

Comisión de depósito:⁽ⁱ⁾

0,05% anual

Sobre importe suscrito o reembolsado:

Comisión de suscripción:⁽ⁱ⁾

0,00%

Comisión de reembolso:⁽ⁱ⁾

0,00%

¿Qué tipo de fondo es?

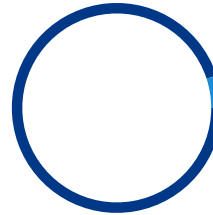
Es un **Fondo de Renta Fija Euro a Corto Plazo**, es decir, invierte en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc), emitidos principalmente en euros.

¿En qué invierte este fondo?

Invierte, directamente o a través de derivados(i) y otros fondos o sociedades de inversión (máximo 10%), entre un 60% y un 100%, en activos de renta fija privada (renta fija corporativa) a tipo de interés fijo o variable, estando el resto invertido en renta fija pública. El fondo invierte, preferentemente, en títulos emitidos por países de la OCDE(i) , y hasta un 5% en emisiones de mercados emergentes.

La inversión se repartirá de la siguiente manera, en cuanto a la calidad crediticia(i):

Mínimo un 95% de la cartera se invertirá en activos con una calidad crediticia(i) superior o igual a calidad media (Rating mínimo BBB-) o el rating del Reino de España, si fuera inferior



Máximo un 5% podrá invertirse en activos de baja calidad (inferior a BBB-)

La inversión en monedas distintas al euro no podrá superar el 10% del total. El vencimiento medio de la cartera estará entre 1 y 8 años, pero la duración(i) de la cartera se situará en torno a los 3 meses, mediante la utilización de instrumentos financieros derivados(i) para reducir la sensibilidad(i) a las variaciones de los tipos de interés.

(Resumen de la política de inversión. Para más información consulte el DFI o el Folleto del Fondo).

¿A quién va dirigido?

Este fondo no está garantizado y está dirigido a cualquier tipo de inversor con conocimientos básicos sobre el funcionamiento del producto y con una tolerancia al riesgo baja, es decir, que dan gran importancia a la preservación del capital invertido.

Este fondo está orientado para inversiones a un plazo de más de 2 años.

BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, FI ofrece la posibilidad de invertir en el mercado de renta fija euro (principalmente corporativa) de una manera diversificada, reduciendo la sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en la gestión de este tipo de inversiones.

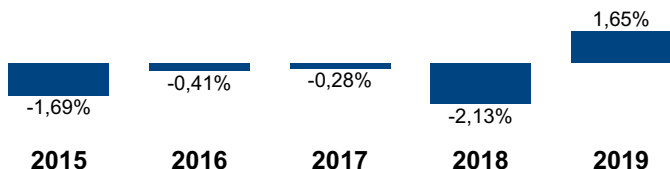
(i) Consultar Glosario en la página 3 del documento

¿Qué rentabilidad ofrece el fondo?

El fondo ofrece una rentabilidad variable a los inversores. Ni la inversión inicial del cliente ni la rentabilidad del fondo están garantizadas. La rentabilidad dependerá de la evolución de los activos en los que el fondo ha invertido el capital.

El equipo de BBVA Asset Management se encargará de invertir y gestionar el capital con el fin de obtener la mayor rentabilidad posible para los partícipes. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.

A modo de información, el comportamiento del fondo de inversión en los últimos 5 años ha sido el siguiente:



Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.

Fecha de registro del fondo: 05/02/2010
Datos calculados en Euros.
Datos actualizados según el informe anual disponible.

Fuente: BBVA Asset Management.

¿Cuál es el perfil de riesgo de este fondo y los riesgos asociados?

Nivel de riesgo: el nivel de riesgo de este fondo es 2, es decir, tiene un perfil de riesgo bajo



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y puede variar a lo largo del tiempo. Está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.

Riesgos asociados: como en cualquier otro producto de inversión, invertir en fondos implica asumir un determinado nivel de riesgo. Cada fondo, en función de sus características específicas y de los activos en los que invierte, implicará un mayor o menor nivel de riesgo. Los riesgos del fondo BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta FI que invierte en activos de renta fija euro, son los siguientes:

Riesgo de Mercado: principalmente en la variación de los tipos de interés.

Riesgo de Crédito: en caso de deteriorarse la calidad crediticia(i) de los activos en los que se invierte. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 5% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA(i), ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO(i).

Riesgo de Liquidez.

Riesgo de inversión en Derivados(i).

(Para más información consultar el Folleto del Fondo).

En BBVA velamos por la claridad y la transparencia en la información que le ofrecemos. Todos nuestros gestores le facilitarán explicaciones claras y fáciles de comprender sobre las características del producto. Este documento contiene información comercial y es independiente de la documentación que legalmente estamos obligados a entregarle antes de suscribir el fondo, por lo que no sustituye ni modifica al DFI/Folleto del fondo. La puesta a disposición de esta información no implica que le estemos presentando el servicio de asesoramiento en materia de inversión, al no haber tenido en cuenta sus circunstancias personales. Antes de suscribir el fondo, lea atentamente su DFI/folleto, que está disponible en www.cnmv.es, así como en www.bbvaassetmanagement.com. En caso de discrepancia entre la información contenida en este documento y la información legal del fondo, prevalecerá esta última. Puede que con posterioridad a elaboración del presente documento se haya modificado, mediante la publicación de un Hecho Relevante, algún elemento no esencial del DFI/Folleto del fondo, de ser así estaría disponible para su consulta en www.cnmv.es. Le recordamos que el valor liquidativo del fondo de inversión puede fluctuar en contra del interés del inversor y suponer pérdida de la inversión inicial. Entidad gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

Oficinas BBVA (de lunes a viernes de 8:30 a 14:15 h) Línea BBVA 91 224 94 26

Apps para Smartphone y Ipad

facebook.com/BBVAresponde

bbva.es

Red de Cajeros BBVA

BBVA Contigo

@BBVAresponde

¿Qué se puede hacer desde el móvil en la app BBVA y desde bbva.es?

Consultar información del fondo: nombre, número de contrato, participaciones, valor actual de las participaciones, valor liquidativo, fecha de valoración, intervinientes, cuenta asociada, condiciones generales, comisiones, rentabilidad, etc.

Consultar documentos: folleto, informe semestral, contrato y anexos.

Buscar movimientos.

Gestionar aportaciones periódicas.

Realizar aportaciones extraordinarias.

Trasposos (parciales o totales) entre fondos BBVA.

Reembolsos (parciales o totales).

Consultar todos los fondos disponibles.

Contratar nuevos fondos.

Ver la ficha completa de los fondos.



DESCARGAR APP BBVA



FORRESTER

The Forrester Banking Wave™: Global Mobile Apps Summary, 2019

Glosario

Comisión de depósito: porcentaje que se cobra sobre el patrimonio del fondo por la administración y custodia de los activos.

Comisión de gestión: porcentaje que se cobra por la gestión de los activos. Puede establecerse en función del patrimonio, de los resultados obtenidos por el fondo o de ambas variables.

Comisión de suscripción/reembolso: porcentaje que cobra la sociedad gestora del fondo de inversión cuando el cliente quiere comprar o vender los activos fuera de las fechas establecidas.

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. Está compuesta por 34 países y su objetivo es coordinar sus políticas económicas y sociales.

Calidad crediticia: (rating) valoración de una empresa o emisión de un activo que permite saber la capacidad de la empresa para pagar en el futuro sus obligaciones. Se hace en base a una escala, que va desde la calificación crediticia máxima (AAA) pasando por BBB- (intermedia) hasta llegar a la calidad crediticia mínima (CCC). Cuanto más baja es la calidad crediticia, se exige un tipo de interés mayor para compensar el riesgo que asume el inversor.

Duración: medida del vencimiento medio ponderado de todos los flujos de caja (efectivo recibido) que paga un bono (cupones y principal).

Sensibilidad: (de un bono) ritmo de variación del precio de un activo de renta fija, según varían los tipos de interés del mercado.

Riesgo de mercado: la variación de los precios de los activos en los que invierte el fondo (renta variable, tipos de interés, monedas...) puede afectar de forma negativa a su rentabilidad.

Riesgo de Tipo de Interés: variación que puede sufrir el precio de un activo por cambios del tipo de interés. Existe una relación inversa entre tipos de interés y precio de los títulos de renta fija, como por ejemplo los bonos (cuando los tipos de interés suben, el precio del activo baja y viceversa).

Riesgo de crédito: riesgo de que el emisor de un título no pague en la fecha establecida.

Riesgo de liquidez: unido a la inversión en activos de baja capitalización y/o en mercados de poco volumen, lo que puede influir de manera negativa en el precio de compra/ venta de un activo

Riesgo de inversión en derivados: los derivados financieros son instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación. La inversión conlleva el riesgo de que la cobertura no sea perfecta, ya que permite tener una exposición al subyacente mayor que la cantidad invertida (denominado apalancamiento). También existe riesgo de incumplimiento en el pago de una de las partes que intervienen en la transacción.

Derivados: instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación.

¿Sabía que...?

Los fondos son una alternativa de inversión diversificada, ya que invierten en numerosos activos, lo que reduce el riesgo frente a la inversión en un único activo.

Hay una gran variedad de fondos de inversión con perfiles de riesgo muy diversos.

Los fondos permiten invertir en distintos tipos de activos, zonas geográficas, monedas... Usted podrá escoger aquel/aquellos fondos que mejor se ajustan a sus objetivos y necesidades.

Los fondos de inversión permiten el acceso a las ventajas de una gestión profesional.

Una de las principales características de este fondo de inversión es su liquidez. Usted podrá comprar y/o vender participaciones en cualquier momento (ya que no tiene comisión de suscripción ni de reembolso).

De acuerdo con la legislación vigente, usted sólo deberá tributar cuando venda todo o parte de su fondo de inversión. Para personas físicas con residencia fiscal en España, los traspasos de un fondo de inversión a otro no tienen impacto fiscal en IRPF (las plusvalías no tributan ni las minusvalías se deducen mientras no se produzca el reembolso definitivo).

Es muy importante que usted se informe bien y entienda el funcionamiento del fondo antes de invertir.

BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACIÓN CUBIERTA,FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 4195

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.915374425, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com

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

Información del Fondo: **BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACIÓN CUBIERTA,FI**

Fecha de registro: 05/02/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.
Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Fija Privada que invierte en activos denominados en euros, emitidos mayoritariamente por emisores privados con grado de inversión. El vencimiento medio de la cartera estará entre 1 y 8 años, pero la duración de la cartera se situará en torno a los 3 meses, mediante la utilización de instrumentos financieros derivados para reducir la sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	21.151.639,33	23.179.232,94
N.º de partícipes	6.086	6.696
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		

	Periodo actual	Periodo anterior
Inversión mínima	30000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	223.309	10,5575
2018	274.338	10,3857
2017	478.131	10,6121
2016	940.454	10,6421

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,03	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,43	0,94	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,65	0,49	-0,11	0,41	0,86	-2,13	-0,28	-0,41	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	03/10/2019	-0,13	05/08/2019	-0,36	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,08	13/12/2019	0,16	19/06/2019	0,23	01/06/2018

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	0,69	0,55	0,68	0,75	0,75	0,89	0,50	1,26	
IBEX 35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76	12,96	26,04	
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71	0,60	0,26	
B-C-FI-BONOS CORP DURAC	0,45	0,33	0,43	0,47	0,51	0,51	0,34	0,60	
VaR histórico (III)	-1,37	-1,37	-1,37	-1,37	-1,37	-1,38	-1,39	-1,41	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

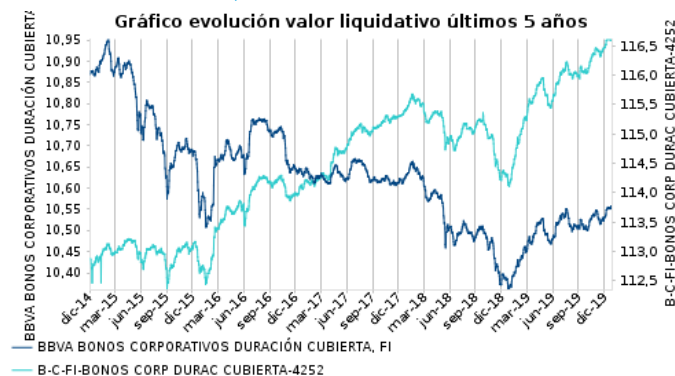
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,82	0,20	0,21	0,20	0,20	0,80	0,80	0,80	0,84

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.

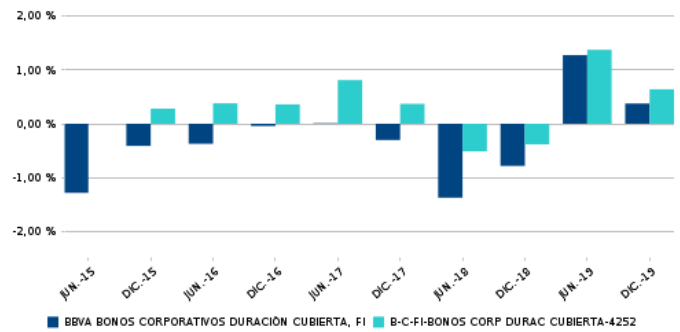
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico 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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	1.666.092	29.835	0,24
Renta Fija Internacional	425.837	14.910	0,24
Renta Fija Mixta Euro	823.878	27.003	0,62
Renta Fija Mixta Internacional	1.280.707	51.851	1,18
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.431.857	52.705	2,72
Renta Variable Euro	278.176	18.607	4,46
Renta Variable Internacional	2.634.034	134.047	8,66
IIC de Gestión Pasiva (1)	260.975	13.834	4,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.188	694	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	29.644	680	-0,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	343.924	13.731	-2,01
Global	23.137.949	660.846	2,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	2.244.153	83.516	-0,12
IIC que Replica un Índice	926.568	11.271	8,42
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	2.694.789	92.259	0,01
Total Fondos	38.202.771	1.205.789	2,38

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	216.721	97,05	230.898	94,71
* Cartera interior	7.981	3,57	5.088	2,09
* Cartera exterior	207.915	93,11	225.569	92,52
* Intereses de la cartera de inversión	825	0,37	241	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.548	2,48	12.011	4,93
(+/-) RESTO	1.040	0,47	888	0,36
TOTAL PATRIMONIO	223.309	100,00	243.797	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	243.797	274.338	274.338	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,16	-13,10	-22,46	36,91
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,37	1,29	1,69	-73,89
(+) Rendimiento de gestión	0,79	1,69	2,51	-58,21
+ Intereses	0,70	0,68	1,38	-7,98
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	1,71	1,39	-122,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,51	-0,70	-0,26	-165,30
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				-100,00
± Otros rendimientos				-50,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-0,82	-9,31
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	8,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	8,28
- Gastos por servicios exteriores				3,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	29,39
- Otros gastos repercutidos			-0,01	73,89
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	223.309	243.797	223.309	

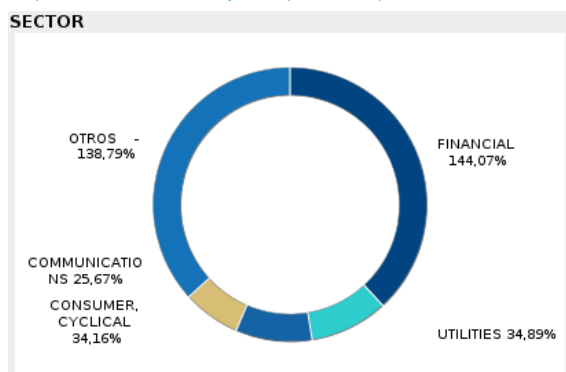
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		7.982	3,57	5.087	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.982	3,57	5.087	2,08
TOTAL RENTA FIJA		7.982	3,57	5.087	2,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.982	3,57	5.087	2,08
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		2.005	0,90	2.505	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		200.607	89,83	200.503	82,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		5.973	2,67	23.530	9,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		208.585	93,40	226.538	92,91
TOTAL RENTA FIJA		208.585	93,40	226.538	92,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		208.585	93,40	226.538	92,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		216.567	96,97	231.625	94,99

Notas: El periodo 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.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1222 FÍSICA	36.300	Inversión
Total Derechos Otros		36.300	
TOTAL DERECHOS		36.300	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2020-02-12	691	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	63.226	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	104.766	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		168.683	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1229 FÍSICA	12.400	Inversión
Total Subyacente Otros		12.400	
TOTAL OBLIGACIONES		181.083	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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 30/09/2019 el fondo cambia su categoría de Renta Fija Euro a Renta Fija Euro Corto Plazo.

Los días 24 y 31 de diciembre de 2019, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 7.597.340,00 euros, lo que supone un 3,75% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 2.935.327,21 euros, lo que supone un 0,99% 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La moderación de los riesgos a la baja para el crecimiento, sobre todo gracias al desenlace de las elecciones británicas y de la negociación comercial entre EE.UU. y China, ha favorecido una pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales. El 2S termina con tres bajadas preventivas de tipos de la Fed de 25pb cada una en las reuniones de julio, septiembre y octubre, hasta el 1,50%-1,75%. Por otro lado, las tensiones de liquidez en el mercado interbancario registradas en septiembre obligaban a la Fed a anunciar una nueva expansión de su balance mediante compras de letras del Tesoro con el fin de mantener un nivel de reservas más amplio de lo estimado anteriormente. En el caso del BCE, el tipo de depósito cierra el año en el -0,5% tras la bajada de 10pb aprobada en la reunión de septiembre, y en noviembre se reanuda el programa de compra de activos por €20mm al mes, tal como se había anunciado en dicha reunión. De cara a 2020, el mercado descuenta una nueva bajada de tipos oficiales en EE.UU. con una probabilidad del 50%, frente a la estabilización a la que apuntan las proyecciones de la Fed, y ha dejado prácticamente de cotizar bajadas adicionales para el tipo de referencia del BCE. La menor aversión al riesgo en la última parte del año y el consiguiente repunte de tipos de la deuda pública de mayor calidad (excepto en el tramo corto de la curva americana) han conseguido revertir las caídas del 3T en el caso de Alemania, pero no en el de EE.UU., por lo que el 2S se cierra con un estrechamiento adicional de los diferenciales a favor de EE.UU. a lo largo de la curva. Así, mientras que en el mercado americano los tipos a 2 y 10 años bajan en el 2S 19pb y 9pb (-92pb y -77pb en el año) a 1,57% y 1,92%, en el mercado alemán suben 15pb y 14pb respectivamente (+1pb y -43pb en el año) a -0,60% y -0,19% (tras haber tocado mínimos de -0,93% y -0,71% a principios de septiembre). Con estos movimientos, la curva de tipos en EE.UU. finaliza el año con una pendiente más positiva que en 2018, después de haber llegado a invertirse a finales de agosto, mientras que la alemana, que apenas se mueve en el 2S, termina el año más plana. Por otro lado, destaca el diferente comportamiento de los tipos reales a 10 años en el 2S, a la baja en EE.UU. y al alza en Alemania, mientras que las expectativas de inflación mejoran en ambos casos y permiten cerrar 2019 con sendos aumentos de 7pb y 3pb a 1,79% y 0,99%. La deuda soberana de la periferia europea ha mostrado en el 2S una reducción generalizada de las primas de riesgo, a lo que contribuía en los últimos meses la expectativa de un Brexit ordenado y de acuerdo comercial, así como el nuevo plan de compra de activos del BCE. Grecia ha liderado el movimiento (-112pb en el 2S y -250pb en el año) tras el levantamiento de los últimos controles de capital, la colocación de letras a 3 meses con tipo negativo y la revisión al alza de su calificación crediticia por parte de S&P. Y también sobresale Italia (-83pb en el 2S y -90pb en el año) a pesar de que en los últimos meses se ha revertido en parte la credibilidad que había otorgado el mercado al nuevo gobierno de coalición. Por detrás quedaría Portugal (-18pb en el 2S y -85pb en el año), cuya prima de riesgo quedaba en todo caso por debajo de la española por primera vez desde dic-09 tras la favorable acogida de los resultados de las elecciones del 6-oct. En el caso de España, sin embargo, la persistencia del bloqueo político con las elecciones del 10-nov pasaba factura y el 2S termina con una reducción de la prima de riesgo de tan solo 7pb (-52pb en el año) y un repunte del tipo a 10 años de 7pb (-95pb en el año) a 0,47%. El apetito por el riesgo en la recta final del año y la reanudación de las compras de deuda corporativa del BCE han favorecido una reducción generalizada de los diferenciales de crédito en el 2S, de unos 50pb en el segmento especulativo y cerca de 10pb en el grado de inversión (excepto en el mercado de contado de EE.UU. donde se acerca a los 25p), con una favorable evolución en particular de la deuda financiera subordinada. En el año, la deuda especulativa ha funcionado mejor en el mercado de contado de Europa que en el de EE.UU. (-170pb vs -125pb) y la de mayor calidad de manera similar (-50pb). b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A comienzos de años se aprovechó el fuerte rally de mercado para balancear el fondo incrementando liquidez, reduciendo el peso en papel financiero senior-non preferred (SNP) en favor de nombres corporativos senior y papel subordinado de aseguradoras. Durante los meses siguientes se ha invertido parte de esa liquidez principalmente a través de emisiones en el mercado de primarios en nombre con un sesgo periférico o de alta rentabilidad y volviendo a incrementar el peso en SNP. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 100% The BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index (EGBO) + 100% The BofA Merrill Lynch 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (ERLF Excess). d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC del patrimonio del fondo ha disminuido un 8,40% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 9,11%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,51%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,38%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,38%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,12% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,64%. 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se ha incrementado la exposición a BBVA, CAIXA, Sweda, Enel,

Abertis, Fedex, Renaul, ENEL. Se ha incrementado exposición en deuda corporativa subordinada a través de BAYER, CITYCON y HEIMSTADEN BOSTAD. En financieros se ha reducido la exposición de Societe Generale y BANKIA. En deuda no financiera se ha reducido exposición en Takeda y Allianz. Se ha mantenido de manera estructural una posición de apalancamiento de la curva de crédito de grado de inversión a través de índices de derivados de crédito. Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones. b) Operativa de préstamo de valores. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican otro tipo de derechos por un importe de 36.300.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 168.683.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 12.400.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 64,63%. d) Otra información sobre inversiones. No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del fondo ha sido del 0,62%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,39%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,37%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica. 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica. 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. El fondo podrá soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. 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. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 2.599,00€. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No hay compartimentos de propósito especial. 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En el futuro, el escenario actual del mercado sigue siendo positivo para los activos de riesgo. El mercado crediticio debería continuar con el buen comportamiento ya que sigue siendo una buena alternativa de rentabilidad en un escenario macro de tipos de interés bajos y crecimiento débil. En términos de fundamentales de crédito, no esperamos un deterioro significativo ya que se espera que los niveles de apalancamiento en las empresas y los coeficientes de capital para los bancos se mantengan, en términos generales, en niveles similares. Los indicadores técnicos también deben ser de apoyo pues esperamos que el BCE continúe favoreciendo el crédito bajo su programa de compra de activos y que el flujo de los inversores se mantenga positivo. Sin embargo, las valoraciones crediticias en términos de diferenciales, y sobre todo, en rentabilidades absolutas son un desafío ya que el mercado cerró 2019 en niveles mínimos históricos; 0,45% en el caso de IG europeo. Por lo tanto, creemos que sería difícil ver una apreciación significativa de los precios en términos de diferenciales. A pesar de esperar un cierto ajuste en algunos sectores / nombres, consideramos que el carry es el componente principal de los rendimientos en 2020. Finalmente esperamos cierta compresión en términos de estructura de capital y curvas más planas en nombres con spreads más altos.

10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIC [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 SGIIIC 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 SGIIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

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

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205032016 RENTA FERROVIAL EMISIONES 0,375 2022-09-14	EUR	2.508	1,12	2.521	1,03
ES0205045018 RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,500 2023-05-10	EUR	2.905	1,30	0	
ES0313679K13 RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	2.569	1,15	2.566	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		7.982	3,57	5.087	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.982	3,57	5.087	2,08
TOTAL RENTA FIJA		7.982	3,57	5.087	2,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.982	3,57	5.087	2,08
DE0001137784 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,569 2019-08-14	EUR	0		2.505	1,03
DE0001137818 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,678 2020-02-12	EUR	2.005	0,90	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		2.005	0,90	2.505	1,03
BE0002266352 RENTA KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	8.485	3,80	0	
CH0236733827 BONOS UBS AG 4,750 2026-02-12	EUR	3.195	1,43	3.241	1,33
DE000A181034 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	3.698	1,66	3.715	1,52
DE000A1GNAH1 BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	0		1.332	0,55
DE000A1RE1Q3 BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	690	0,31	703	0,29
DE000A1ZSAF4 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,500 2021-11-24	EUR	0		2.128	0,87
DE000A2TEDB8 BONOS THYSENKRUPP AG 2,875 2024-02-22	EUR	0		3.474	1,42
FR0010941484 BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	469	0,21	482	0,20
FR0011033851 BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	447	0,20	459	0,19
FR0013218153 BONOS RCI BANQUE SA 0,625 2021-11-10	EUR	0		3.983	1,63
FR0013230737 BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	2.398	1,07	2.402	0,99
FR0013365491 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	0		5.137	2,11
FR0013378445 BONOS ATOS SE 0,750 2022-05-07	EUR	2.237	1,00	2.243	0,92
FR0013422003 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,078 2022-05-27	EUR	0		4.204	1,72
FR0013430733 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	4.252	1,90	0	
FR0013448669 BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	1.810	0,81	0	
FR0013459765 BONOS RCI BANQUE SA 2,625 2030-02-18	EUR	708	0,32	0	
XS0525912449 BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	1.780	0,80	1.780	0,73
XS0608392550 BONOS MUECHNER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	976	0,44	1.002	0,41
XS0611398008 BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	480	0,21	475	0,19
XS0802638642 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	0		1.003	0,41
XS0802995166 BONOS ABN AMRO BANK NV 7,125 2022-07-06	EUR	3.708	1,66	3.737	1,53
XS0863907522 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	603	0,27	1.080	0,44
XS0903433513 BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	2.868	1,28	2.900	1,19
XS0933540527 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	0		1.101	0,45
XS0993145084 BONOS AT&T INC 2,650 2021-12-17	EUR	0		2.149	0,88
XS1004874621 RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	2.952	1,32	2.957	1,21
XS1014997073 BONOS ENEL SPA 5,000 2075-01-15	EUR	9.028	4,04	9.230	3,79
XS1048428012 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	5.536	2,48	5.553	2,28
XS1069772082 BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 2,500 2026-05-26	EUR	5.214	2,33	5.266	2,16
XS107772538 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	0		2.078	0,85
XS1105680703 RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	0		6.598	2,71
XS1109795176 BONOS ORIGIN ENERGY FINANC 4,000 2074-09-16	EUR	0		2.013	0,83
XS1110558407 BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	2.601	1,16	2.614	1,07
XS1115490523 BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	4.261	1,91	4.312	1,77
XS1144086110 BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	3.904	1,75	4.776	1,96
XS1197351577 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	3.048	1,36	3.040	1,25
XS1241701413 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	3.340	1,50	3.366	1,38
XS1253955469 BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	3.922	1,76	3.971	1,63
XS1254428540 RENTA UBS AG/LONDON 1,125 2020-06-30	EUR	0		12.432	5,10
XS1322986537 BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,500 2020-12-01	EUR	0		1.563	0,64
XS1326311070 BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	4.368	1,96	4.403	1,81
XS1398336351 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	5.674	2,54	5.707	2,34
XS1403263723 RENTA MCDONALD'S CORP 0,500 2021-01-15	EUR	2.521	1,13	2.528	1,04
XS1405767275 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,500 2022-06-02	EUR	3.037	1,36	3.052	1,25
XS1416688890 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	1.590	0,71	1.591	0,65
XS1599167589 BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,540 2022-04-19	EUR	5.043	2,26	0	
XS1617859464 BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.707	0,76	1.686	0,69
XS1622624242 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	2.034	0,91	0	
XS1622630132 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	0		3.415	1,40
XS1678372472 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	5.882	2,63	5.889	2,42
XS1689234570 BONOS BANCO SANTANDER SA 3,270 2023-03-28	EUR	2.017	0,90	0	
XS1691349796 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	4.525	2,03	4.546	1,86
XS1699951767 RENTA UNIONE DI BANCHE ITA 0,750 2022-10-17	EUR	2.308	1,03	0	
XS1759603761 BONOS PROSEGURO CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	1.425	0,64	1.421	0,58
XS1806453814 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.636	0,73	1.636	0,67
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	1.718	0,77	1.712	0,70

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1840614900 BONOS BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	2.135	0,96	2.118	0,87
XS1843449809 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 0,787 2022-11-21	EUR	6.115	2,74	6.111	2,51
XS1858912915 RENTA TERNA RETE ELETTRICA 1,000 2023-07-23	EUR	2.695	1,21	2.716	1,11
XS1882544205 BONOS ING GROEP NV 0,447 2023-09-20	EUR	2.028	0,91	0	
XS1893632221 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,250 2020-10-16	EUR	0		5.975	2,45
XS2034626460 BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.294	1,03	0	
XS2049154078 BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	1.575	0,71	0	
XS2051361264 BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.640	1,18	0	
XS2058556296 BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	1.521	0,68	0	
XS2058729653 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	7.555	3,38	0	
XS2063261155 RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	3.468	1,55	0	
XS2066706909 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	1.464	0,66	0	
XS2075185228 BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	1.707	0,76	0	
XS1914937021 RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	0		4.956	2,03
XS1933820372 RENTA ING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	4.624	2,07	0	
XS1933828433 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	3.346	1,50	3.252	1,33
XS1944456018 BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	EUR	2.019	0,90	2.024	0,83
XS1944456109 BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	1.381	0,62	1.378	0,57
XS1948612905 RENTA BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06	EUR	1.729	0,77	1.731	0,71
XS1951220596 BONOS BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	1.410	0,63	1.377	0,56
XS1951313680 BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	2.043	0,91	2.038	0,84
XS1956028168 BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	2.120	0,95	2.128	0,87
XS1957541953 RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	2.002	0,90	1.997	0,82
XS1967635621 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	1.865	0,84	1.876	0,77
XS1972547183 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	2.629	1,18	2.624	1,08
XS2010037765 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,248 2049-02-19	EUR	669	0,30	0	
XS2017471553 BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	2.157	0,97	2.117	0,87
XS2022425297 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	7.941	3,56	0	
XS2025466413 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	1.380	0,62	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		200.607	89,83	200.503	82,23
XS1168003900 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2020-01-14	EUR	0		14.427	5,92
XS1169586606 RENTA ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	0		9.103	3,73
XS1893632221 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,250 2020-10-16	EUR	5.973	2,67	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		5.973	2,67	23.530	9,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		208.585	93,40	226.538	92,91
TOTAL RENTA FIJA		208.585	93,40	226.538	92,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		208.585	93,40	226.538	92,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		216.567	96,97	231.625	94,99

Notas: El periodo 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.

