



BBVA BOLSA, FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2018 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0131

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

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, 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 CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com 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.918073165, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: BBVA BOLSA, FI

Fecha de registro: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice. Vocación Inversora: Renta Variable Euro. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo que invierte fundamentalmente en activos de renta variable española, teniendo especial importancia aquellos valores que componen el índice IBEX 35. La selección de los activos es realizada a través del estudio minucioso tanto de los sectores como de las compañías de forma individual. Para ello se utilizan métodos de selección a partir de análisis fundamental, eligiendo tanto compañías con favorables perspectivas de crecimiento de resultados, que ofrezcan atractivas valoraciones, así como alta rentabilidad por dividendos.

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	7.562.669,29	7.696.038,28
N.º de partícipes	11.640	11.706
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	156.318	20,6697
2017	184.713	23,9114
2016	187.743	22,0642
2015	163.250	23,4403

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	1,14	0,00	1,14	2,25	0,00	2,25 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,10	0,20	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,53	0,70	1,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,27	-0,24	-0,19

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	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,56	-13,24	-2,21	2,36	-0,46	8,37	-5,86	-8,08	25,38
Rentabilidad Índice	-9,05	-14,97	-2,43	0,23	-4,42	7,40	-2,01	-7,15	21,42
Correlación	0,88	0,89	0,84	0,90	0,91	0,93	0,99	0,99	0,99

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	06/12/2018	-2,18	06/12/2018	-13,26	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,94	26/11/2018	2,48	05/04/2018	3,97	11/03/2016

(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	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	12,65	16,74	9,72	10,64	12,20	11,45	26,19	22,60	19,54
IBEX 35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96	26,04	18,20	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60	0,26	0,23	0,26
B-C-FI**BBVABOLSA-4102	13,62	15,83	10,39	13,46	14,55	12,91	25,83	21,75	18,84
VaR histórico (III)	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-11,56	-10,94	-12,80

(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.

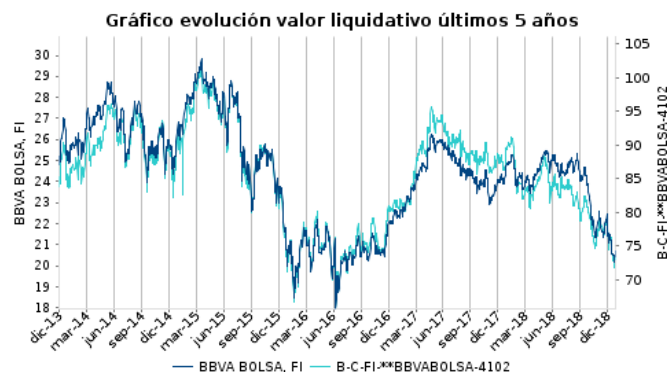
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	2,46	0,62	0,62	0,61	0,61	2,46	2,37	2,46	2,46

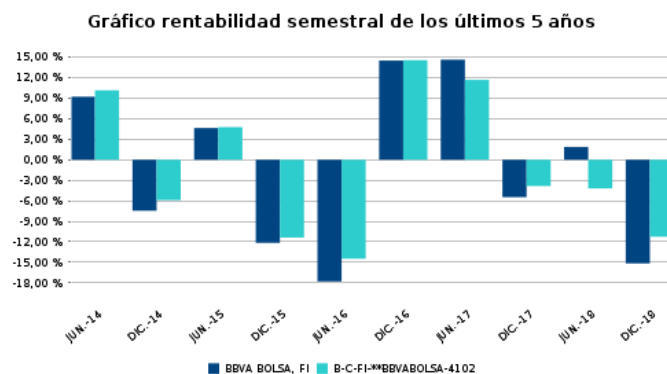
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



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

* Medias.

** 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	150.564	96,32	178.421	95,16
* Cartera interior	132.709	84,90	161.433	86,10
* Cartera exterior	17.855	11,42	16.988	9,06
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.895	2,49	7.485	3,99
(+/-) RESTO	1.859	1,19	1.582	0,84
TOTAL PATRIMONIO	156.318	100,00	187.489	100,00

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

Estado de variación patrimonial

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,74	-0,42	-2,12	-290,00
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-15,89	1,87	-13,39	-887,15
(+) Rendimiento de gestión	-14,68	3,24	-10,81	
+ Intereses		-0,01	-0,01	54,54
+ Dividendos	1,19	2,02	3,24	-45,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,86	1,08	-14,19	-1.469,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)		0,14	0,15	-100,00
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos	-0,01	0,01		-198,19
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,37	-2,59	-16,08
- Comisión de gestión	-1,14	-1,12	-2,25	5,18
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	5,18
- Gastos por servicios exteriores				0,49
- Otros gastos de gestión corriente				-13,45
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,15	-0,14	-107,53
(+) Ingresos	0,02		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,02		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	156.318	187.489	156.318	

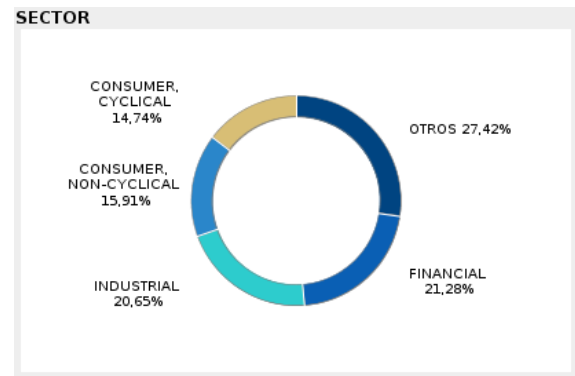
3. Inversiones financieras

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 VARIABLE COTIZADA	EUR	132.711	84,93	161.432	86,12
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	132.711	84,93	161.432	86,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	132.711	84,93	161.432	86,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	17.855	11,42	16.988	9,06
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	17.855	11,42	16.988	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	17.855	11,42	16.988	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	150.566	96,35	178.420	95,18

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
TOTAL DERECHOS	0	
TOTAL OBLIGACIONES	0	

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

Se reduce la Inversión Mínima Inicial y la Inversión Mínima a Mantener a 30 euros desde el 12/11/2018; excepto para el colectivo de empleados, jubilados y prejubilados del Grupo BBVA, ni a los clientes que lo sean en el marco de contratos de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento, ni a los partícipes del fondo abs Con fecha 16/11/2018 se modifica el folleto/DFI del fondo al objeto de modificar la política de inversión, reduciendo, dentro de la inversión en renta variable, la exposición a emisores españoles a un mínimo del 80% frente al 90% anterior. Asimismo, se reduce el importe mínimo de las aportaciones periódicas a 30 euros desde los 30,05 euros anteriores. Con fecha 16/11/2018 se modifica el folleto del fondo al objeto de recoger reducción de la IMI a 30€ desde los 600€ anteriores, efectiva desde el 12/11/2018. Los días 24 y 31 de diciembre de 2018, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con

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

BBVA Asset Management SA SGIC 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

Tras marcar nuevos máximos históricos a finales de enero, el repunte de los tipos de la deuda, el empeoramiento de los indicadores macro y el deterioro de las relaciones comerciales internacionales han afectado negativamente a las bolsas, con lo que, tras mantenerse dentro de un rango relativamente estrecho desde febrero a septiembre, el índice mundial en dólares ha roto a la baja dicho rango, protagonizando un fuerte retroceso y finalizando el año en terreno claramente negativo (-9,8% en el 2S y -11,2% en 2018). Con todo ello, la volatilidad alcanzaba en diciembre niveles cercanos a los máximos anuales de febrero, finalizando el año cerca de la zona de máximos, en 25,4 (+9,3pp en el 2S y +14,4pp en el año). Aunque las bolsas desarrolladas eran las que tenían mejor comportamiento en el segundo y tercer trimestre, en el 4T éstas han sufrido un brusco descenso, con lo que se ha reducido en buena parte el peor comportamiento de emergentes en el cómputo anual. Entre las bolsas desarrolladas, tanto en el 2S (Stoxx600 -11,1%, Nikkei225 -10,3%, S&P500 -7,8%) como en el cómputo anual (Stoxx600 -13,2%, Nikkei225 -12,1%, S&P500 -6,2%), destaca el mal comportamiento de Europa (especialmente Alemania y la periferia, más afectada la primera por los temores sobre la guerra comercial al ser una economía más exportadora y España e Italia por factores idiosincráticos), seguida de Japón, y con EE.UU. a la cabeza. En emergentes Latam consigue finalizar el 2S en terreno positivo y es la mejor región en el cómputo anual, mientras que Asia finaliza el año a la cola, destacando el mal comportamiento de la bolsa china, y el buen comportamiento de Brasil y la India (que logran finalizar el año en terreno positivo). En los últimos meses las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses han empezado a revisarse a la baja tanto en EE.UU. como en Europa. El crecimiento esperado se sitúa actualmente en 24% en EE.UU. y 5,4% en Europa para 2018, mientras que para los próximos años lo hacen en un 8,5% y 10,7% para 2019 y 10,3% y 8,7% de cara a 2020, respectivamente. En el 2S es reseñable el mejor comportamiento de los sectores de corte más defensivo, como utilities, farmacéuticas y telecomunicaciones, además del sector inmobiliario, mientras que por el lado negativo destacan energía, materiales, industriales, financieras, consumo discrecional y tecnología. En el cómputo anual el comportamiento es similar, destacando por el lado positivo utilities, farmacéuticas, consumo discrecional (salvo autos europeos), inmobiliarias y tecnología, y por el negativo energía, materiales, industriales, financieras y compañías americanas de telecomunicaciones. En este período, ha mantenido el nivel de inversión alrededor de un 97%. En semestre hemos reducido la posición en Almirall (-4.3%), Acciona (-2.7%), NH Hotel (-2.0%), Gamesa (-2.0%), Parques Reunidos (-1.2%), Técnicas Reunidas (-1.1%), Nos (-0.8%), Ferrovial (-0.6%), Talgo (-0.4%), Aperam (-0.3%) y Telefónica (-0.2%). Además, hemos dado entrada o incrementamos posición en Prosegur Cash (+2.8%), Galp (+2.6%), Global Dominion (+1.7%), Miquel y Costas (+1.5%), Metrovacesa (+1.3%), OHL (+1.2%), Telepizza (+1.1%), Gestamp (+0.8%), Meliá (+0.6%), Sonae (+0.5%) y BME (+0.3%). Sectorialmente, el fondo mantiene una infraponderación importante en el sector Financiero debido a la baja exposición al sector de bancos, así como Utilities. Por otro lado tiene sobreponderación relevante en Industriales y Materiales. Las cifras de crecimiento global esperado para 2018 (3,7%) y 2019 (3,5%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año, de la mano tanto de los países desarrollados como de los emergentes, rompiendo la tendencia de los primeros meses de 2018. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, puede estar detrás de esta debilidad. Con todo, la política monetaria global ha seguido siendo restrictiva. En EE.UU. el crecimiento se mantiene sólido (3,4% anualizado en el 3T) con una previsión del 2,9% para 2018. En cualquier caso, el impulso de las rebajas fiscales parece empezar a decaer en el 2S. La inflación se modera hasta el 2,2% (general y subyacente) tras un 4T de fuertes caídas en el precio del petróleo. La Fed continúa con su política monetaria restrictiva (tipos en el rango 2,25%-2,50%) aunque muestra señales de un menor ritmo de endurecimiento para 2019. En la eurozona, a lo que parecían factores temporales en el 1S se han unidos otros más persistentes, explicativos del débil crecimiento económico (0,2% trimestral, 0,8% anualizado en el 3T) que puede cerrar 2018 en el entorno del 1,9%. Destacan las contracciones trimestrales del PIB en Alemania e Italia. La inflación en la eurozona se sitúa en el 1,9% (subyacente en el 1%) y el BCE finaliza su programa de compras. En China, el PIB se desacelera (6,5% interanual en el 3T), a lo que el gobierno ha empezado a responder con medidas de estímulo. Semestre de fuerte aversión al riesgo ante las incertidumbres políticas y comerciales y las dudas sobre el crecimiento económico global. La mayoría de bolsas cae, tanto emergentes como desarrolladas, con especial impacto en Europa y Asia emergente. La volatilidad (VIX) repunta +9,3pp en el 2S hasta el 25,4 (+14,4pp en el año). En renta fija, los activos ganadores en el 2S han sido los bonos a 10 años de Alemania y EE.UU. a pesar de la depreciación de este último para el conjunto del año. En EE.UU. destaca el aplanamiento de la curva (incluso inversión en el tramo más corto) que muchos ven como una señal negativa del ciclo. En crédito, este entorno deja repuntes de diferenciales, especialmente en los segmentos especulativos, al igual que en las primas de riesgo periféricas en la última mitad de año. En divisas, el dólar ha demostrado su valía en 2019 con una apreciación generalizada, especialmente en el 2S y frente a las divisas de países más vulnerables (Turquía, Argentina). El EURUSD cierra

2018 con una caída del 4,7% (-1,9% en el 2S) hasta 1,145. Mal semestre para las materias primas (el Brent cae un 32,4% en el 2S y un 20,4% en el año) excepto el oro que actúa como activo refugio. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva a la compañía Volkswagen motivada por la instalación de dispositivos en cientos de miles de coches para eludir las pruebas y regulaciones ambientales en EE.UU. La compañía se enfrenta a multas importantes por parte de la Agencia de Protección Medioambiental de EE.UU. Las acciones de la compañía cayeron en septiembre de 2015 un 50% desde el máximo de marzo de 2015. El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo reciben informes de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas, el gestor selecciona semestralmente seis proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. 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 es, en muchas ocasiones, 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 del fondo, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España...). Por último, la frecuencia del contacto de los analistas con las compañías en las que invierte el fondo, especialmente las extranjeras, es muy superior a la que puede realizar el gestor por sí mismo, lo que les permite conocer con mayor prontitud cualquier cambio en los mensajes emitidos por las compañías a la comunidad inversora. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivar variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC. El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivar está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y

retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM. El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. El patrimonio del fondo ha disminuido un 16,63% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,56%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,15%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -15,16%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -14,90% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -11,25% correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,87. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 13,62%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,30%. 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 0,00%. De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA SGIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC. De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia. Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

*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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.684	1,08	1.986	1,06
ES0105025003 SOCIM MERLIN PROPERTIES SO	EUR	4.521	2,89	5.222	2,79
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL L	EUR	8.552	5,47	8.669	4,62
ES0105065009 ACCIONES TALGO, S.A	EUR	1.933	1,24	2.541	1,36
ES0105075008 ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	1.891	1,21	2.101	1,12
ES0105122024 ACCIONES METROVACESA SA	EUR	3.421	2,19	2.218	1,18
ES0105128005 ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	2.093	1,34	0	
ES0105130001 ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	5.154	3,30	2.826	1,51
ES0105131009 ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	EUR	0		1.912	1,02
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	6.143	3,93	6.348	3,39
ES0105229001 ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	4.402	2,82	0	
ES0105251005 ACCIONES NEINOR HOMES SLU	EUR	1.394	0,89	1.719	0,92
ES0105287009 ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	3.026	1,94	4.151	2,21
ES0105630315 ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.319	0,84	1.555	0,83
ES0109427734 ACCIONES ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR	1.573	1,01	2.598	1,39
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	4.249	2,72	5.567	2,97
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	4.692	3,00	5.379	2,87
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES SA	EUR	2.780	1,78	2.774	1,48
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	8.372	5,36	8.982	4,79
ES0124244E34 ACCIONES MAPFRE SA	EUR	3.194	2,04	3.559	1,90
ES0125220311 ACCIONES ACCIONA	EUR	0		4.058	2,16
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	5.849	3,74	7.657	4,08
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR	3.955	2,53	4.632	2,47
ES0142090317 ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	2.093	1,34	6.801	3,63
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	6.108	3,91	8.999	4,80
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	8.347	5,34	10.928	5,83
ES0152503035 ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	EUR	2.146	1,37	2.823	1,51
ES0157097017 ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.041	1,31	6.636	3,54
ES0161560018 ACCIONES JNH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	0		3.171	1,69
ES0164180012 ACCIONES MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL	EUR	4.384	2,80	2.829	1,51
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	3.948	2,53	3.949	2,11
ES0168675090 ACCIONES LIBERBANK, S.A	EUR	806	0,52	803	0,43
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.922	1,23	2.164	1,15
ES0171996095 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.963	1,26	2.245	1,20
ES0176252718 ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	4.295	2,75	5.184	2,76
ES0178165017 ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2.978	1,91	5.521	2,94
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	8.272	5,29	8.505	4,54
ES0182870214 ACCIONES SACYR SA	EUR	3.211	2,05	4.232	2,26
ES06670509D1 DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	0		100	0,05
ES06828709D8 DERECHOS SACYR	EUR	0		88	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	132.711	84,93	161.432	86,12
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	132.711	84,93	161.432	86,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	132.711	84,93	161.432	86,12
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	3.190	2,04	5.456	2,91
PTCTT0AM0001 ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	3.949	2,53	4.029	2,15
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.929	2,51	0	
PTSON0AM0001 ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	2.841	1,82	2.870	1,53
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	3.946	2,52	4.633	2,47
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	17.855	11,42	16.988	9,06
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	17.855	11,42	16.988	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	17.855	11,42	16.988	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	150.566	96,35	178.420	95,18

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.

