

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.

FONDO DE PERMANENCIA, FI (Código ISIN: ES0147609038)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 409

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

Objetivos y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Inversión. GLOBAL.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Government Europe 1-5 Years Index (EG0V) (50%) y Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap 1-5 Years Index (ERLV) (50%).

Política de inversión: El fondo estará expuesto, directa o indirectamente, a una cartera formada por renta fija y renta variable. No existe predeterminación en cuanto a porcentajes de exposición a dichos activos.

La renta fija podrá ser pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y hasta un 10% en depósitos) y tendrá alta calificación crediticia (rating mínimo A- por S&P o equivalente). Los activos tendrán la calidad descrita en este párrafo o, si fuera inferior, un rating mínimo equivalente al que tenga el Reino de España en cada momento. No se invertirá en emisiones que a juicio de la gestora tengan calidad inferior a las citadas.

En cuanto a la renta variable, no existirá limitación en cuanto a capitalización de las compañías, ni sector económico.

Tanto la renta fija como la variable podrán ser de emisores/mercados OCDE, aunque principalmente se invertirá en aquellos radicados en países de la Unión Europea, Estados Unidos, Canadá, Japón y Australia.

Se podrá invertir hasta un 5% IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al Grupo de la gestora.

No existe porcentaje determinado de exposición a riesgo divisa.

El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de 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.

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

El partícipe 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 de antes de 3 años.

Colectivo de inversores a los que se dirige: Colectivo del Grupo Repsol, sin descartar la posibilidad de que pueda invertir cualquier persona física o jurídica no perteneciente a dichas entidades.

Perfil de Riesgo y Remuneración

<- Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento --> La categoría "1" no significa que la inversión esté

<- Menor riesgo

Mayor riesgo --> libre de riesgo.

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

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. 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? porque se ha calculado teniendo en cuenta las inversiones históricas realizadas por el fondo, aunque, como puede invertir en activos de mayor riesgo, el indicador podría ser mayor.

Gastos

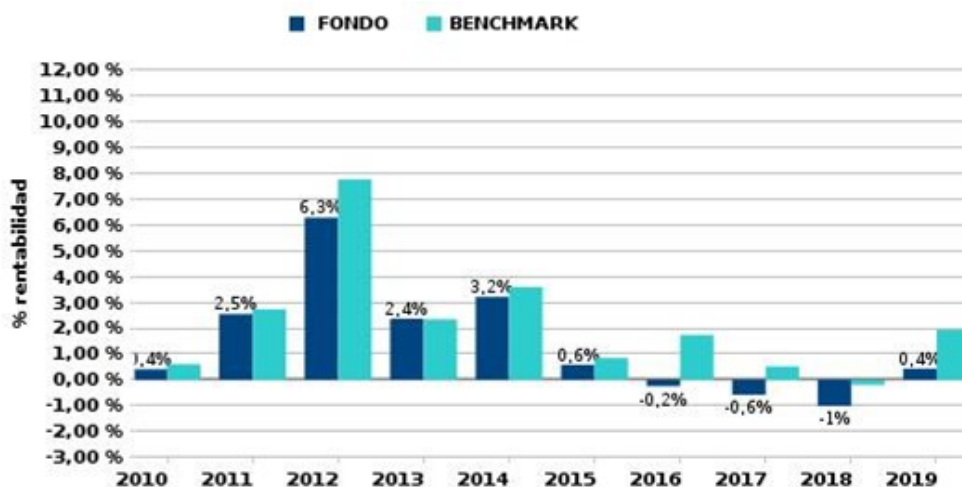
Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o posterioridad a la inversión	
Comisiones de suscripción	5%
Este es el máximo a deducir de su inversión. Consulte a su distribuidor/asesor el importe efectivamente aplicado.	
Gastos deducidos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	0,58%
Gastos deducidos del fondo en determinadas condiciones específicas	
Comisión sobre resultados	4% sobre Resultados

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio 2019. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible.

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

Rentabilidad Histórica



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 12/07/1993
- Datos calculados en euros.

Datos actualizados según el último informe anual disponible.

Información Práctica

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

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, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, el folleto, que contiene el reglamento de gestión y los últimos informes trimestral y anual, pueden solicitarse gratuitamente y ser consultados por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en el Boletín de Cotización de la Bolsa 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 está autorizado en España el 12/07/1993 y está regulado por la CNMV.

FONDO DE PERMANENCIA, 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: 0409

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

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, 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@bbvaam.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.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: FONDO DE PERMANENCIA, FI

Fecha de registro: 12/07/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Global. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Fija Euro a Largo Plazo que invierte, mayoritariamente, en activos de renta fija pública y privada denominados en euros, principalmente de emisores de países de la OCDE. La duración media de la cartera se situará entre 2 y 6 años, realizándose una gestión activa y flexible de la duración. El fondo puede invertir hasta un 25% en activos por debajo del grado de inversión y/o de mercados emergentes. La inversión en monedas distintas al euro será, como máximo, el 5% del total, principalmente, en dólar estadounidense y libra esterlina.

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	385.929,64	385.934,07
N.º de partícipes	105	106
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	5.774	14.9612
2018	5.750	14.8971
2017	5.809	15.0502
2016	5.844	15.1386

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	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45 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
Indice de rotacion de la cartera	0,58	1,11	1,69	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

Nota: El periodo 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	0,43	-0,23	-0,08	0,45	0,29	-1,02	-0,58	-0,25	3,20

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participi 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	-0,10	12/09/2019	-0,16	06/07/2017
Rentabilidad máxima (%)	0,07	04/10/2019	0,10	03/07/2019	0,12	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	0,49	0,43	0,69	0,37	0,37	0,42	0,64	0,62	0,79
IBEX 35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-50% EGOV + 50%	0,79	0,72	0,88	0,79	0,73	0,91	0,79	0,75	0,76
VaR histórico (III)	-0,52	-0,52	-0,52	-0,52	-0,52	-0,52	-0,62	-0,62	-1,14

(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.

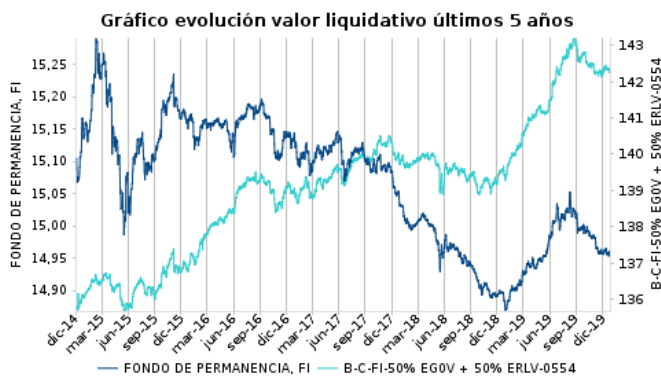
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,58	0,15	0,15	0,14	0,14	0,57	0,57	0,57	0,55

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.

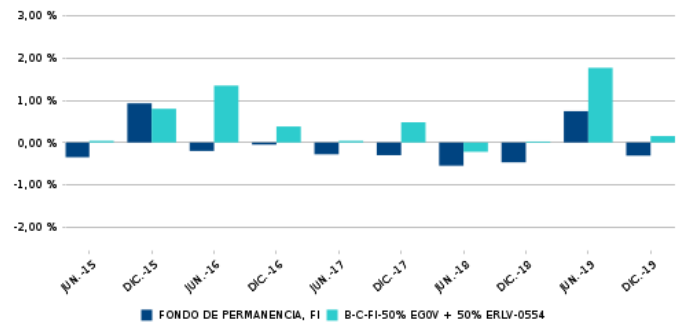
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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 periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.490	95,08	5.293	91,38
* Cartera interior	895	15,50	1.058	18,27
* Cartera exterior	4.697	81,35	4.320	74,59
* Intereses de la cartera de inversión	-102	-1,77	-86	-1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	263	4,55	476	8,22
(+/-) RESTO	21	0,36	24	0,41
TOTAL PATRIMONIO	5.774	100,00	5.792	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)	5.792	5.750	5.750	
± Suscripciones/reembolsos (neto)			-0,01	74,82
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,32	0,74	0,43	-142,16
(+) Rendimiento de gestión	-0,02	1,02	1,01	
+ Intereses	-0,04	0,06	0,03	-159,38
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	2,11	1,84	-112,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,28	-1,15	-0,86	-124,73
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,58	2,57
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	-2,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-2,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-14,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	3,92
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.774	5.792	5.774	

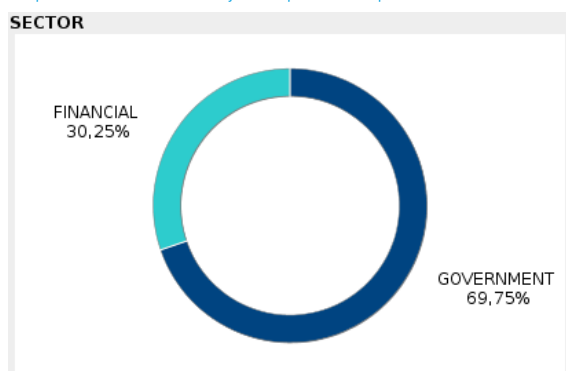
3. Inversiones financieras

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 DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		299	5,17	461	7,96
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		496	8,59	497	8,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		100	1,73	100	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		895	15,49	1.058	18,27
TOTAL RENTA FIJA		895	15,49	1.058	18,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		895	15,49	1.058	18,27
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		1.719	29,76	2.371	40,94
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		797	13,80	405	6,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		1.808	31,33	1.543	26,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		371	6,42	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.695	81,31	4.319	74,57
TOTAL RENTA FIJA		4.695	81,31	4.319	74,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.695	81,31	4.319	74,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.590	96,80	5.377	92,84

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	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	224	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.023	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	326	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	802	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		2.375	
TOTAL OBLIGACIONES		2.375	

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

Los días 24 y 31 de diciembre de 2019, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los participantes 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

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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 99,88% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 5.767.028,31 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.El segundo semestre del año se ha caracterizado por una revisión del crecimiento a la baja debido a la pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política de algunos países. En este contexto, la política monetaria (de la mano de la FED) ha adoptado un giro expansivo para contrarrestar la falta de dinamismo en la actividad y la debilidad en los datos de inflación.En EE.UU. el crecimiento del PIB del tercer trimestre se sitúa en el 2,1% anualizado, impulsado principalmente por el consumo privado. La inflación subyacente ha permanecido por encima del 2% durante el segundo semestre de 2019, posiblemente como consecuencia de las altas tasas de crecimiento de la actividad en 2018. 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 segundo semestre 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 la eurozona, las tasas de crecimiento se mantienen en niveles bajos (0,2% trimestral en el tercer trimestre). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 1,3% y en cuanto al 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. En renta fija, la caída de rentabilidades de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (tipos ligeramente por encima de sus valores de hace seis meses). Así, mientras que en el mercado americano los tipos a 2 y 10 años bajan en el segundo semestre 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). Así, mientras que en el mercado americano los tipos a 2 y 10 años bajan en el segundo semestre 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). La deuda soberana de la periferia europea ha mostrado en el segundo semestre 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 tras el levantamiento de los últimos controles de capital y también sobresale Italia 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, 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 segundo semestre 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 ha propiciado, a su vez, un estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la moderada apreciación global del dólar, sobre todo contra las divisas latinoamericanas. El EURUSD cierra 2019 con una caída del 2,1% (-1,1% en el 2S) hasta 1,1229b) Decisiones generales de inversión adoptadas.El fondo se ha mantenido corto de duración frente a su índice de referencia, esta duración corta se ha mantenido en países core como Alemania y de cara al año que viene hemos pasado parte a Francia, mientras que en países como España se ha mantenido largo de duración. Hemos ido tomando beneficio de las posiciones de aplanamiento de curva que tanto han aportado positivamente a la rentabilidad del fondoLa duración del fondo al final del semestre se situó en 0,8 años. Dos años menos que su índice de referencia. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Government Europe 1-5 Years Index (EG0V) (50%) y Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap 1-5 Years Index (ERLV) (50%)d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEl patrimonio del fondo ha disminuido un 0,31% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,94%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,29%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,58%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,31%. 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 2,26% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,15%.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONESa) Inversiones concretas realizadas durante el

periodoDurante el segundo semestre hemos pasado la posición del 10 años de España a 30 años, nos hemos neutralizado en Irlanda por el riesgo del Brexit. Hemos tomado beneficio en algunas de las posiciones de aplanamiento de curva.b) Operativa de préstamo de valoresNo se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activosEl fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 2.375.000 €.A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 23,56%.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. 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 FONDOLa volatilidad del fondo ha sido del 0,58% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,81%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,52%.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: 50,00€.9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No hay compartimentos de propósito especial.10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.Dado el entorno de tipos bajos actual, seguimos prefiriendo posicionarnos cortos frente a nuestro índice de referencia. En core, seguimos con preferencia hacia los plazos cortos frente a largos plazos con primas de riesgo inexistentes y bancos centrales sesgándose hacia la bajada de tipos. En periféricos, tras el fuerte rally en tipos, los tipos cortos quedan en niveles negativos (España) con lo que seguimos cambiando a plazos cada vez más largos.

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. 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 SGIC 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 SGIC) 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.

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012801 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,400 2022-04-30	EUR	33	0,57	33	0,57
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	49	0,85	0	
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	103	1,78	0	
ES0000012F43 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	0		314	5,42
ES0000106619 BONOS/OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 1,450 2028-04-30	EUR	47	0,81	47	0,81
ES0000106635 BONOS/OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	67	1,16	67	1,16
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		299	5,17	461	7,96
ES00000122D7 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,000 2020-04-30	EUR	496	8,59	497	8,58
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		496	8,59	497	8,58
ES0378641304 EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,031 2020-06-17	EUR	100	1,73	100	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		100	1,73	100	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		895	15,49	1.058	18,27
TOTAL RENTA FIJA		895	15,49	1.058	18,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		895	15,49	1.058	18,27
AT0000A1XM92 DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,146 2022-09-20	EUR	204	3,53	205	3,54
AT0000A28KX7 DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,670 2024-07-15	EUR	192	3,33	0	
BE0000318270 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 3,750 2020-09-28	EUR	0		393	6,79
BE0000321308 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 4,250 2021-09-28	EUR	145	2,51	267	4,61
BE0000347568 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	0		204	3,52
DE0001102366 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	EUR	242	4,19	0	
DE0001141760 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,736 2022-10-07	EUR	252	4,36	253	4,37
DE0001141786 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,172 2023-10-13	EUR	228	3,95	230	3,97
DE0001141794 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,362 2024-04-05	EUR	99	1,71	354	6,11
FI4000047089 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	215	3,72	216	3,73
FI4000369467 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	0		179	3,09
FR0011962398 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,750 2024-11-25	EUR	107	1,85	0	
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	0		34	0,59
IE00BH3SQB22 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	35	0,61	36	0,62
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		1.719	29,76	2.371	40,94
BE0000318270 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 3,750 2020-09-28	EUR	392	6,79	0	
DE0001104719 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,599 2020-03-13	EUR	405	7,01	405	6,99
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		797	13,80	405	6,99
EU000A1G0D62 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SJ 0,400 2025-02-17	EUR	44	0,76	45	0,78
EU000A1G0EF7 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SJ -0,478 2023-07-17	EUR	178	3,08	0	
EU000A1U9910 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,100 2020-11-03	EUR	0		242	4,18
EU000A1Z99J2 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M -0,317 2025-03-14	EUR	202	3,50	0	
FR0013281748 CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 0,375 2024-12-11	EUR	0		103	1,78
XSI555575320 EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,500 2022-01-25	EUR	101	1,75	0	
XSI590041478 EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,050 2020-07-30	EUR	0		130	2,24
XSI706963284 CÉDULAS BANK OF MONTREAL 0,200 2023-01-26	EUR	202	3,50	203	3,50
XSI807469199 RENTA BNG BANK NV 0,500 2025-04-16	EUR	105	1,82	106	1,83
XSI855473614 CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,500 2025-07-11	EUR	192	3,33	194	3,35
XSI936793311 RENTA NEDERLANDSE WATERSCH 0,125 2024-01-17	EUR	203	3,52	205	3,54
XSI978200472 CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,375 2026-04-02	EUR	147	2,55	148	2,56
XSI999841445 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	165	2,86	167	2,88
XS2021173922 EMISIONES LANDWIRTSCHAFTLICHE 0,050 2029-12-18	EUR	149	2,58	0	
XS2028803984 CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,100 2027-07-19	EUR	120	2,08	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		1.808	31,33	1.543	26,64
EU000A1U9910 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,100 2020-11-03	EUR	241	4,17	0	
XSI590041478 EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,050 2020-07-30	EUR	130	2,25	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		371	6,42	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.695	81,31	4.319	74,57
TOTAL RENTA FIJA		4.695	81,31	4.319	74,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.695	81,31	4.319	74,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.590	96,80	5.377	92,84

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.

