

## 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 BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI** (Código ISIN: ES0147711032)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 1189

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. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL.

**Objetivo de gestión:** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice FTSE WORLD TECH TELCO 100.

**Política de inversión:** La exposición total a la renta variable representa más de un 75% y el riesgo divisa más del 30% de la exposición total. El objetivo de gestión es alcanzar una revalorización a largo plazo mediante la exposición a valores de renta variable, negociados en mercados españoles o extranjeros (principalmente EEUU, Europa, y Japón) emitidos por Compañías de alta y media capitalización de dichas áreas geográficas u otros países de la OCDE, pertenecientes al sector de la tecnología de la información así como al sector de las telecomunicaciones, tanto operadoras como fabricantes de equipos.

El fondo podrá también invertir hasta un 10% IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo BBVA, así como hasta un 10% en depósitos cuyos emisores tengan media calidad crediticia (mínima BBB-). En cualquier caso, la cartera de renta fija tendrá al menos un rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento.

La exposición máxima 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.

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

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.

### 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?** Dado que el fondo invierte en activos de renta variable, concentrando sus inversiones principalmente en un mismo sector.

### Gastos

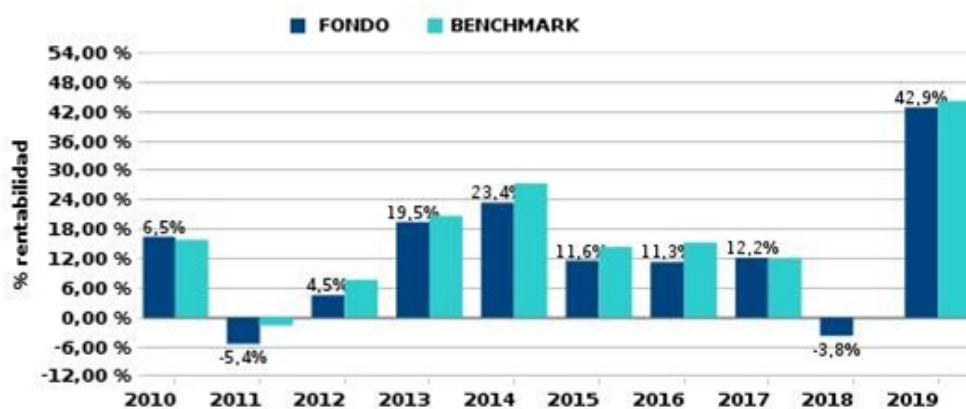
Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o posterioridad a la inversión	
Comisiones de reembolso	2%
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	2,56%

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 y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 15/10/1997
- Datos calculados en euros.

\* En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión. Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

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 15/10/1997 y está regulado por la CNMV.

# BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, FI

Información del Fondo de Inversión

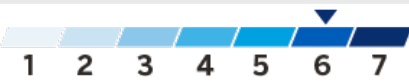
**Antes de invertir es necesario que lea el documento de "Datos Fundamentales para el Inversor" (DFI)**

Código ISIN: ES0147711032

Nº de Registro CNMV 1189

Documento elaborado en base a la información legal a 13/02/2017

## Escala de Riesgo



## Plazo de Contratación

**Abierto**

## Inversión Mínima Inicial

**600€**

## Comisiones

### Sobre patrimonio:

**Comisión de gestión:**<sup>(i)</sup>

**2,25% anual**

**Comisión de depósito:**<sup>(i)</sup>

**0,20% anual**

### Sobre importe suscrito o reembolsado:

**Comisión de suscripción:**<sup>(i)</sup>

0,00%

**Comisión de reembolso:**<sup>(i)</sup>

2,00% para participaciones con una antigüedad inferior a 3 meses

## ¿Qué tipo de fondo es?

Es un **Fondo de Renta Variable Internacional**, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados(i) ...), emitidos en distintas monedas.

## ¿En qué invierte este fondo?

Principalmente, en empresas de los sectores globales de Tecnología y Telecomunicaciones.

Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión y derivados(i), con la siguiente distribución:

- Renta variable: Mínimo del 75% en valores nacionales e internacionales (principalmente EEUU, Europa, y Japón, sin descartar otros países de la OCDE(i)) emitidos por compañías de alta y media capitalización(i) pertenecientes al sector de la Tecnología de la información y al sector de las Telecomunicaciones, tanto compañías operadoras como fabricantes de equipos.
- Renta fija: El resto en activos de renta fija (incluyendo hasta un 10% en depósitos) con una calidad crediticia(i) superior o igual al rating del Reino de España.
- La inversión en monedas distintas al euro será superior al 30% del total.

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

## ¿A quién va dirigido?

Este fondo está dirigido a cualquier tipo de inversor con conocimientos básicos sobre el funcionamiento del producto y con una tolerancia al riesgo alta.

No está garantizado y en atención a su política inversora no debería destinar más de un 20% de sus ahorros/ capital financiero a esta inversión.

Este fondo está orientado para inversiones a un plazo de más de 3 años.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, FI ofrece la posibilidad de invertir en renta variable internacional, de una manera diversificada, para aquellos clientes que quieran concentrar sus inversiones en los sectores de la Tecnología de la información y las Telecomunicaciones.

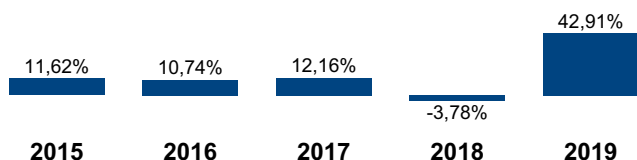
(i) Consultar Glosario en la página 3 del documento

## ¿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: 15/10/1997  
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 6, es decir, tiene un perfil de riesgo alto



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y puede variar a lo largo del tiempo. Está calculado en base a datos históricos 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 Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, FI que invierte, principalmente, en distintos tipos de activos de renta variable emitidos en distintas monedas, así como en activos de renta fija, son los siguientes:

**Riesgo de Mercado:** sobre todo por la variación de precios de los activos de renta variable en los que invierte

**Riesgo de Divisa:** debido a la variación de los tipos de cambio en la inversión en divisas distintas al euro, que será superior al 30%.

**Riesgo de Crédito:** en caso de deteriorarse la calidad crediticia(i) de los activos en los que invierte.

**Riesgo de Concentración geográfica o sectorial.**

**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](http://www.cnmv.es), así como en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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 la 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](http://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](https://facebook.com/BBVAresponde)

[bbva.es](http://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.

**Capitalización:** valor que el mercado atribuye a una empresa, expresado como producto del número de acciones emitidas por el precio de cotización de las mismas.

**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.

**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 inversión en renta variable:** la inversión en renta variable conlleva el riesgo de la variación de las cotizaciones (precio) de las acciones.

**Riesgo de divisa:** riesgo ante variaciones del tipo de cambio de nuestra divisa sobre aquella en la que invierte el fondo. La inversión en activos emitidos en monedas distintas al euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

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

**Riesgo de concentración geográfica/sectorial:** si existe un porcentaje importante de inversiones en un mismo país/geografía/sector de actividad económica, un cambio en las condiciones económicas/políticas/particulares de este área o sector, puede provocar una variación importante en el precio de los activos.

**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 desde importes muy pequeños, en este caso, desde tan solo 600€.

Una de las principales características de este fondo de inversión es su liquidez. Usted podrá comprar participaciones en cualquier momento (ya que no tiene comisión de suscripción) y vender participaciones sin comisión de reembolso a partir del tercer mes desde la fecha de adquisición.

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 BOLSA TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES, 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: 1189

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 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: **BBVA BOLSA TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES, FI**

Fecha de registro: 15/10/1997

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.  
Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del Euro.

### 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	17.329.759,36	16.059.816,98
N.º de partícipes	32.048	31.131
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo	
Período del Informe	379.180		21.8803	
2018	249.404		15.3105	
2017	212.818		15.9104	
2016	167.995		14.1849	

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	1,13	0,00	1,13	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	0,00	0,41	0,24	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-0,24

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	42,91	9,19	5,50	4,29	18,96	-3,77	12,16	11,31	23,43

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 (%)	-1,90	02/10/2019	-4,35	05/08/2019	-4,57	10/10/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,49	04/10/2019	3,91	04/01/2019	5,39	26/12/2018

(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	16,80	12,56	19,84	16,76	17,01	20,06	11,41	16,70	13,25
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-BOLSA TECNOL Y	15,73	12,35	18,28	15,26	16,23	17,75	10,83	16,74	13,36
VaR histórico (III)	-8,92	-8,92	-8,92	-8,92	-8,83	-8,83	-6,69	-6,84	-6,27

(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	2,56	0,64	0,67	0,63	0,62	2,46	2,45	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.

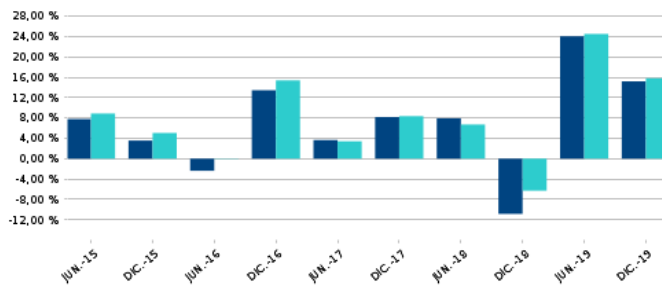
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

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
<b>Total Fondos</b>	<b>38.202.771</b>	<b>1.205.789</b>	<b>2,38</b>

\* 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	298.400	78,70	237.888	77,99
* Cartera interior	36.339	9,58	3.388	1,11
* Cartera exterior	262.061	69,11	234.500	76,88
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	69.878	18,43	55.493	18,19
(+/-) RESTO	10.902	2,88	11.653	3,82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>379.180</b>	<b>100,00</b>	<b>305.034</b>	<b>100,00</b>

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)	305.034	249.404	249.404	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	8,01	-1,51	7,19	-720,37
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	14,20	20,72	34,42	-20,91
(+) Rendimiento de gestión	15,59	22,11	37,24	
+ Intereses		0,02	0,02	-102,72
+ Dividendos	0,55	0,72	1,25	-11,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,51	16,66	26,74	-27,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	4,50	4,68	9,17	10,75
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,03	0,03	0,06	-3,68
± Otros rendimientos				65,25
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-1,39	-2,82	12,83
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	-17,06
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-17,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02		-0,05	-2,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	-9,13
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,15	-0,26	18,12
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	379.180	305.034	379.180	

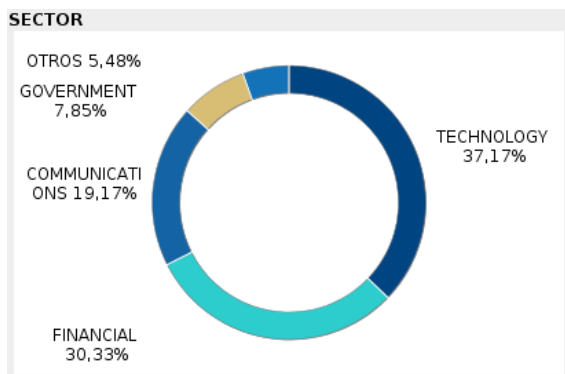
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		32.000	8,44	0	
TOTAL RENTA FIJA		32.000	8,44	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.339	1,15	3.388	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE		4.339	1,15	3.388	1,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.339	9,59	3.388	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL RENTA VARIABLE		262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		298.399	78,70	237.890	78,01

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>			
0			
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDX 20	134.830	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	25.059	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		159.889	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	66.231	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		66.231	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>			
226.120			

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 ha procedido a la modificación del índice de referencia desde el 01.01.2015 para incluir en el mismo la rentabilidad por dividendos pasando de su versión Net Return a Total Return. 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

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. Durante el año, los temores sobre el crecimiento global y la guerra comercial se han visto compensados por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidades, propiciando un buen comportamiento de las bolsas. Así, el índice mundial experimentaba tres fases claramente diferenciadas: una fuerte subida desde niveles deprimidos de valoración durante los primeros cuatro meses, un movimiento lateral dentro de un rango estrecho los siguientes cinco, y una ruptura al alza del mismo en octubre para finalizar el año cerca de nuevos máximos históricos marcados en diciembre (+8% en el 2S y +24% en 2019). Con todo ello, aunque la volatilidad repuntaba hacia niveles de 25 en agosto, ha presentado una tendencia claramente bajista durante el año, situándose incluso por debajo de 12 en noviembre, y finaliza el año en 14.Las bolsas desarrolladas han liderado el movimiento alcista, destacando dentro de éstas la fortaleza de la bolsa americana (S&P500 28,9%, Stoxx600 23,2%, Topix 15,2%), aunque en el 2S era la nipona la que lideraba la subida (Topix 11%, S&P500 9,8%, Stoxx600 8%). En Europa, tanto en el 2S como en el cómputo anual, destaca la debilidad de Reino Unido y la de España dentro de la periferia, así como la fortaleza de Italia e Irlanda, mientras que Alemania y Francia, pese al peor comportamiento relativo de los últimos meses, consiguen quedar en cabeza en el acumulado anual, junto con Grecia e Italia. En emergentes destaca la debilidad relativa de Latam (especialmente México) tanto en moneda local como en dólares (en el 2S y en el año), mientras que, pese al mejor comportamiento relativo de los últimos seis meses de Asia (impulsado por China), es Europa Emergente la que finaliza el año en cabeza (destacando Rusia).En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas a la baja tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de 1,1% y -0,7% para 2019, 9% y 8,6% para 2020, y 10,9% y 8,6% de cara a 2021, respectivamente. Para las ventas las estimaciones se sitúan en 4,3% y 1,4% para 2019, 4,9% y 2,7% para 2020 y 4,9% y 3% de cara a 2021. Sectorialmente, en el 2S destaca el mejor comportamiento de tecnología, farmacéuticas y financieras (excepto la banca europea), sectores que, junto a utilities, se sitúan en cabeza en el año (salvo las farmas americanas, afectadas por la incertidumbre sobre la futura evolución del precio de los medicamentos). Mientras tanto, por el lado negativo encontramos, en ambos periodos, los sectores de energía, materias primas, consumo, inmobiliarias y compañías de telecomunicaciones europeas. Por factores, el relativo de crecimiento vs valor finalizaba el año cerca de nuevos máximos históricos marcados en agosto, y destaca el buen comportamiento de las compañías de calidad, siendo las de mínima volatilidad y alto dividendo las más rezagadas.b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento neutral en bolsa europea.c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice FTSE WORLD TECH TELCO 100d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha aumentado un 24,31% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 2,95%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,29%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 15,20%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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 8,66% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 15,81%.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del cuarto trimestre de 2019 hemos aumentado la posición en Nokia y hemos cerrado las posiciones en: ASML, VAT, AMS, Siltronic, Software AG, Altran y Hellenic Telecom.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 activosEl fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 159.889.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 66.231.000 €.A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 68,56%. A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 379.179.884,56 euros, lo que supone un 8,44% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Obligación del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -859,18 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.d) Otra información sobre inversiones.El fondo mantiene posiciones residuales en acciones de Qimonda AG-Sponsored ADR. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto,

impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.El Fondo se ha adherido a varias class action o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir de ninguna de ellas se estima que vaya 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 aplica4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.La volatilidad del fondo ha sido del 16,69% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -8,92%.A lo largo del cuarto trimestre de 2019 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 3,38% sobre su índice de referencia.5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACION, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: AMADEUS IT GROUP SA,ASML HOLDING NV,CAPGEMINI SE ,CELLNEX TELECOM,S.A.,DEUTSCHE TELEKOM AG,KONINKLIJKE KPN NV,NOKIA CORP,SAP SE,SILTRONIC AG,VODAFONE GROUP PLC.Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ALTRAN TECHNOLOGIES SA,ASSA ABLOY,Dassault Systemes SA,HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATION S.A.,ORANGE SA,PUBLICIS GROUPE SA,Software AG,STMICROELECTRONICS NV,TELENOR ASA,TELENOR ASA (TEL NO Equity),VIVENDI (VIV FP Equity).El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías, el gestor selecciona 16 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 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Exane, BBVA, Redburn, J.P. Morgan y Morgan Stanley.El gestor/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/ gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc.). De forma adicional, el contacto directo con los proveedores de análisis permite contrastar las estimaciones internas sobre compañías y sectores.Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 151.978,70€. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 204.208,00€.9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No hay compartimentos de propósito especial.10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.Las cifras de crecimiento global esperado para 2019 (3,0%) y 2020 (3,1%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, estaría detrás de esta debilidad. 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 3T se sitúa en el 2,1% anualizado, impulsado principalmente por el consumo privado. La inflación subyacente ha permanecido por encima del 2% durante el segundo semestre de 2019, posiblemente como consecuencia de las altas tasas de crecimiento de la actividad en 2018. En cuanto a la Fed, ha llevado a cabo una política monetaria expansiva (que califica de preventiva), reduciendo el tipo de referencia hasta el rango del 1,5%-1,75%. En la eurozona, las tasas de crecimiento se mantienen en niveles bajos (0,2% trimestral en el 3T). A nivel de países, llama la atención la desaceleración de la economía alemana (rozando la recesión técnica en el 3T) y la italiana (que continúa anclada en tasas de crecimiento mediocres). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 1,3% y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (tipo

de depósito en el -0,5% y reanudación del QE). En China, el PIB registra las tasas de crecimiento más bajas desde 1992 (6,0% interanual en el 3T), a lo que el gobierno ha respondido con medidas de estímulo (tanto monetarias como fiscales). El semestre cierra con un fuerte apetito por el riesgo a medida que los principales focos de incertidumbre (guerra arancelaria, Brexit, etc) han ido disminuyendo. En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas, especialmente en los mercados desarrollados (S&P 9,8%, Stoxx600 8,0%), y un leve descenso de la volatilidad (VIX) de 1,3pp en el 2S hasta el 13,8 (-11,6pp en el año). En renta fija, la caída de rentabilidades de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (tipos ligeramente por encima de sus valores de hace seis meses). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento 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 1,1229. Por último, las materias primas también suben (el Brent sube un 3,1% en el 2S y un 24,9% en el año) incluyendo activos refugio como el oro.

## 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 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/](http://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](http://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	%
ES00000128P8 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	EUR	32.000	8,44	0	
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>32.000</b>	<b>8,44</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>32.000</b>	<b>8,44</b>	<b>0</b>	
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.814	0,74	1.850	0,61
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	855	0,23	815	0,27
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	670	0,18	723	0,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.339</b>	<b>1,15</b>	<b>3.388</b>	<b>1,12</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.339</b>	<b>1,15</b>	<b>3.388</b>	<b>1,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>36.339</b>	<b>9,59</b>	<b>3.388</b>	<b>1,12</b>
AT0000A18XM4 ACCIONES AMS AG	CHF	0		932	0,31
AU000000TLS2 ACCIONES TELSTRA CORP LTD	AUD	0		211	0,07
BMG5876H1051 ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY G	USD	397	0,10	0	
CA12532H1047 ACCIONES CGI INC	CAD	490	0,13	455	0,15
CA21037X1006 ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	463	0,12	446	0,15
CA7751092007 ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	368	0,10	366	0,12
CA82028K2002 ACCIONES SHAW COMMUNICATIONS	CAD	0		176	0,06
CA82509L1076 ACCIONES SHOPIFY INC	USD	944	0,25	478	0,16
CH0008742519 ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	0		243	0,08
CH0011795959 ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	3.760	0,99	3.761	1,23
CH0102993182 ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	771	0,20	784	0,26
CH0311864901 ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	0		2.899	0,95
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.118	0,29	1.082	0,35
DE0006231004 ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	680	0,18	473	0,16
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	3.166	0,83	3.159	1,04
DE000A2GS401 ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	0		1.435	0,47
DE000WAF3001 ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	0		994	0,33
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.257	1,12	3.035	0,99
FR0000034639 ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	0		8.923	2,93
FR0000125338 ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	5.146	1,36	5.171	1,70
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SA	EUR	545	0,14	541	0,18
FR0000130577 ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0		209	0,07
FR0000130650 ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	5.857	1,54	5.604	1,84
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	603	0,16	590	0,19
FR0013418555 DERECHOS PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0		10	
GB0006776081 ACCIONES PEARSON PLC	GBP	0		148	0,05
GB0030913577 ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	441	0,12	397	0,13
GB0059822006 ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	2.075	0,55	1.631	0,53
GB00B8W67B19 ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	0		261	0,09
GB00BH4HKS39 ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.067	0,28	823	0,27
GB00BMJ6DW54 ACCIONES INFORMA PLC	GBP	0		249	0,08
GRS260333000 ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	0		1.587	0,52
IE00B4BNMY34 ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	3.209	0,85	2.780	0,91
IE00B58JVZ52 ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	USD	354	0,09	0	
IL0010824113 ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	322	0,08	0	
JE00B8KF9B49 ACCIONES WPP PLC	GBP	366	0,10	301	0,10
JP3165650007 ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	768	0,20	580	0,19
JP3236200006 ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	1.548	0,41	1.457	0,48
JP3242800005 ACCIONES CANON INC	JPY	658	0,17	694	0,23
JP3249600002 ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	528	0,14	494	0,16
JP3436100006 ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.488	0,39	1.492	0,49
JP3496400007 ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.088	0,29	847	0,28
JP3538800008 ACCIONES TDK CORP	JPY	356	0,09	0	
JP3551520004 ACCIONES DENTSU INC	JPY	0		141	0,05
JP3571400005 ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	826	0,22	519	0,17
JP3732000009 ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	463	0,12	410	0,13
JP3735400008 ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	674	0,18	614	0,20
JP3756600007 ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	939	0,25	773	0,25
JP3788600009 ACCIONES HITACHI LTD	JPY	984	0,26	844	0,28
JP3814000000 ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	416	0,11	459	0,15
JP3818000006 ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	447	0,12	0	
JP3914400001 ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	853	0,22	580	0,19
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0		194	0,06
NL0000226223 ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	5.232	1,38	3.120	1,02
NL0009538784 ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	856	0,23	789	0,26
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.006	0,79	2.047	0,67
NO0010063308 ACCIONES TELENOR ASA	NOK	0		296	0,10
SE0000103699 ACCIONES HEXAGON AB	SEK	349	0,09	0	

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	%
SE000108656 ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	640	0,17	687	0,23
SE0000667925 ACCIONES TELIA CO AB	SEK	0		235	0,08
SG1T75931496 ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUN	SGD	392	0,10	399	0,13
US00206R1023 ACCIONES AT&T INC	USD	5.849	1,54	4.571	1,50
US00507V1098 ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	930	0,25	642	0,21
US00724F1012 ACCIONES ADOBE INC	USD	3.832	1,01	3.387	1,11
US0079031078 ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	1.112	0,29	660	0,22
US00971T1016 ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	338	0,09	0	
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	8.571	2,26	6.393	2,10
US02079K3059 ACCIONES ALPHABET INC	USD	8.200	2,16	6.079	1,99
US0320951017 ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	770	0,20	677	0,22
US0326541051 ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	1.041	0,27	985	0,32
US03662Q1058 ACCIONES ANSYS INC	USD	516	0,14	0	
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	32.278	8,51	21.453	7,03
US0382221051 ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	1.372	0,36	1.036	0,34
US0404131064 ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	0		321	0,11
US0527691069 ACCIONES AUTODESK INC	USD	962	0,25	836	0,27
US0530151036 ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	1.776	0,47	1.700	0,56
US11133T1034 ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	342	0,09	0	
US11135F1012 ACCIONES BROADCOM INC	USD	2.966	0,78	2.917	0,96
US1248572026 ACCIONES CBS CORP	USD	0		317	0,10
US12514G1085 ACCIONES CDW CORP/DE	USD	498	0,13	0	
US1273871087 ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	466	0,12	470	0,15
US1567001060 ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	266	0,07	215	0,07
US16119P1084 ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	1.577	0,42	1.205	0,40
US17275R1023 ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	4.925	1,30	6.043	1,98
US1773761002 ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	348	0,09	0	
US1924461023 ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	842	0,22	864	0,28
US20030N1019 ACCIONES COMCAST CORP	USD	4.165	1,10	3.631	1,19
US2193501051 ACCIONES CORNING INC	USD	547	0,14	632	0,21
US23355L1061 ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	0		364	0,12
US2546871060 ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	5.344	1,41	4.855	1,59
US25470F3029 ACCIONES DISCOVERY INC	USD	0		163	0,05
US2855121099 ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	653	0,17	580	0,19
US30303M1027 ACCIONES FACEBOOK INC	USD	10.113	2,67	8.280	2,71
US31620M1062 ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	2.044	0,54	947	0,31
US3377381088 ACCIONES FISERV INC	USD	1.588	0,42	867	0,28
US3390411052 ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	592	0,16	583	0,19
US34959E1091 ACCIONES FORTINET INC	USD	370	0,10	0	
US35137L1052 ACCIONES FOX CORP	USD	0		534	0,18
US3666511072 ACCIONES GARTNER INC	USD	331	0,09	0	
US37940X1028 ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.315	0,35	595	0,20
US40434L1052 ACCIONES HP INC	USD	746	0,20	772	0,25
US42824C1099 ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	509	0,13	520	0,17
US44919P5089 ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	406	0,11	316	0,10
US4581401001 ACCIONES INTEL CORP	USD	6.376	1,68	5.182	1,70
US4592001014 ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	2.837	0,75	2.955	0,97
US4606901001 ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	0		163	0,05
US4612021034 ACCIONES INTUIT INC	USD	1.618	0,43	1.496	0,49
US4824801009 ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	683	0,18	454	0,15
US49338L1035 ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	463	0,12	395	0,13
US5128071082 ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.046	0,28	695	0,23
US5253271028 ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	320	0,08	0	
US5303073051 ACCIONES LIBERTY BROADBAND CO	USD	0		209	0,07
US5380341090 ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	0		182	0,06
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	6.491	1,71	5.729	1,88
US57772K1016 ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	397	0,10	390	0,13
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	27.397	7,23	20.695	6,78
US5950171042 ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	597	0,16	479	0,16
US5951121038 ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	1.417	0,37	1.051	0,34
US6200763075 ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	635	0,17	635	0,21
US64110D1046 ACCIONES NETAPP INC	USD	368	0,10	376	0,12
US64110L1061 ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.866	0,76	3.004	0,98
US6687711084 ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	376	0,10	0	
US67066G1040 ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.250	0,86	2.227	0,73
US6792951054 ACCIONES OKTA INC	USD	286	0,08	0	
US6819191064 ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	366	0,10	345	0,11
US68389X1054 ACCIONES ORACLE CORP	USD	3.034	0,80	3.994	1,31
US6974351057 ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	530	0,14	444	0,15

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	%
US7043261079 ACCIONES PAYCHEX INC	USD	657	0,17	624	0,20
US70432V1026 ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	314	0,08	0	
US70450Y1038 ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2.895	0,76	3.022	0,99
US74736K1016 ACCIONES QORVO INC	USD	330	0,09	0	
US7475251036 ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2.561	0,68	2.512	0,82
US7565771026 ACCIONES RED HAT INC	USD	0		782	0,26
US78467J1007 ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	334	0,09	0	
US79466L3024 ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	3.223	0,85	2.561	0,84
US81762P1021 ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.246	0,33	1.147	0,38
US82968B1035 ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	0		175	0,06
US83088M1027 ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	498	0,13	0	
US8486371045 ACCIONES SPLUNK INC	USD	534	0,14	428	0,14
US8522341036 ACCIONES SQUARE INC	USD	497	0,13	514	0,17
US8716071076 ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	501	0,13	443	0,15
US8725901040 ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	549	0,14	472	0,15
US8740541094 ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	0		243	0,08
US8825081040 ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	2.861	0,75	2.619	0,86
US8919061098 ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	0		494	0,16
US90184L1026 ACCIONES TWITTER INC	USD	488	0,13	447	0,15
US92343E1029 ACCIONES VERISIGN INC	USD	494	0,13	539	0,18
US92343V1044 ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.215	1,38	4.434	1,45
US92553P2011 ACCIONES VIACOM INC	USD	0		198	0,06
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	7.798	2,06	7.239	2,37
US9285634021 ACCIONES VMWARE INC	USD	300	0,08	0	
US9581021055 ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	444	0,12	0	
US98138H1014 ACCIONES WORKDAY INC	USD	634	0,17	706	0,23
US9815581098 ACCIONES WORLDPAY INC	USD	0		868	0,28
US9839191015 ACCIONES XILINX INC	USD	595	0,16	700	0,23
US9892071054 ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	329	0,09	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL RENTA VARIABLE		262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		262.060	69,11	234.502	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		298.399	78,70	237.890	78,01
US7469041013 ADR QIMONDA AG		0		0	

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.

