

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

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

BBVA BONOS CORPORATIVOS FLEXIBLE, FI (Código ISIN: ES0115285035)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 2705

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 FIJA INTERNACIONAL.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA ML Global Corporate Index EUR Hedged..

Política de inversión: Se invierte 0-50% en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, 100% de exposición total en renta fija. Entre el 50%-100% será en renta fija privada y el resto en renta fija pública, de emisores/mercados OCDE o emergentes (incluidos depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 40% en titulizaciones). Duración media de cartera: 0-10 años.

Exposición a riesgo divisa: 0-100% de la exposición total.

Al menos el 50% de exposición total estará en emisiones de al menos calidad media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento. El resto podrá ser de baja calidad (inferior a BBB-) incluido hasta un 5% sin rating.

La suma de inversiones en baja calidad o sin rating y en mercados emergentes, no superará el 50% de exposición total.

Aunque el fondo implementa estrategias direccionales, no se descarta utilizar residualmente técnicas de valor relativo en función de la visión del equipo gestor, no siendo el objetivo de gestión obtener una determinada rentabilidad/riesgo periódica.

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 tres 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 simulados 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? Se invierte entre el 50%-100% en renta fija privada y el resto en pública, pudiendo tener hasta el 50% en activos de baja calidad, con duración de cartera: 0-10 años, y riesgo divisa de hasta el 100%.

Gastos

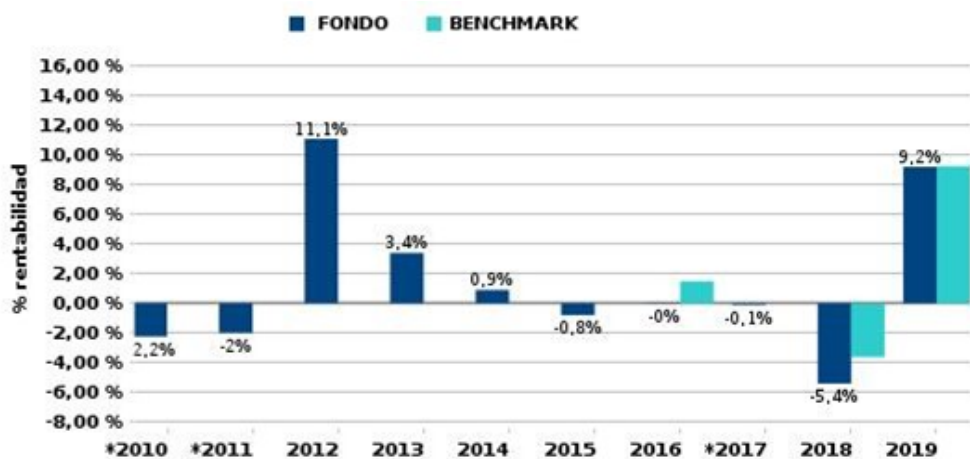
Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o posterioridad a la inversión	
Comisiones de reembolso	2%
Este es el máximo a detracer de su inversión. Consulte a su distribuidor/asesor el importe efectivamente aplicado.	
Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	1,32%

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: 28/02/2003
- Datos calculados en euros.

* En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

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 Valores de Madrid.

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Este fondo está autorizado en España el 28/02/2003 y está regulado por la CNMV.

BBVA Bonos Corporativos Flexible, FI

Información del Fondo de Inversión

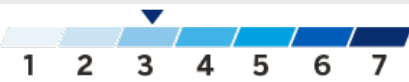
Antes de invertir es necesario que lea el documento de "Datos Fundamentales para el Inversor" (DFI)

Código ISIN: ES0115285035

Nº de Registro CNMV 2705

Documento elaborado en base a la información legal a 21/05/2018

Escala de Riesgo



Plazo de Contratación

Abierto

Inversión Mínima Inicial

600€

Comisiones

Para más información sobre comisiones máximas consulte el Folleto del Fondo.

Sobre patrimonio:

Comisión de gestión:⁽ⁱ⁾

1,15% anual

(aplicada directamente al fondo)

Max. 1,00% anual

(aplicada indirectamente al fondo, es decir, como consecuencia de la inversión en otros fondos o sociedades de inversión)

Comisión de depósito:⁽ⁱ⁾

0,10% anual

(aplicada directamente)

Max. 0,10% anual

(aplicada indirectamente)

Sobre importe suscrito o reembolsado:

Comisión de suscripción:⁽ⁱ⁾

0,00%

Comisión de reembolso:⁽ⁱ⁾

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

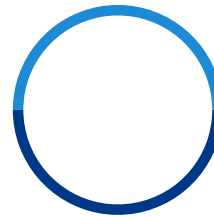
¿Qué tipo de fondo es?

Es un **Fondo de Renta Fija Internacional**, es decir, invierte su capital en activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del tesoro, pagarés de empresa, etc), emitidos en distintas monedas.

¿En qué invierte este fondo?

Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión (máximo 50%), en activos de renta fija privada (entre un 50% y un 100%) y pública (el resto), emitidos por emisores/mercados de países de la OCDE(i) y/o mercados emergentes (incluyendo hasta un 40% en titulizaciones(i)).

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



El resto de la cartera se invertirá en activos de baja calidad (por debajo de BBB-) o sin rating con un límite máximo del 5% para estos últimos

Mínimo un 50% estará invertido en activos con una calidad crediticia(i) superior o igual a calidad media (rating mínimo BBB- o el rating del Reino de España, si fuera inferior)

La suma de inversiones en baja calidad o sin rating y en mercados emergentes, no superará el 50% de exposición total.

No existe limitación a la inversión en monedas distintas al euro.

La duración(i) media de la cartera, se situará entre 0 y 10 años.

Para la gestión del fondo se aplicarán:

- principalmente estrategias direccionales (en las que el resultado será positivo o negativo en función de la variación del precio del activo en el que se invierte).
- de forma puntual, estrategias de valor relativo, en función de la visión del equipo gestor (estas estrategias consistirán en tomar simultáneamente posiciones compradoras y vendedoras en distintos tipos de activos de renta fija).

(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 baja.

No está garantizado y en atención a su política inversora no debería destinar más de un 75% de sus ahorros/ capital financiero a esta inversión.

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

BBVA Bonos Corporativos Flexible, FI ofrece la posibilidad de invertir en el mercado de renta fija internacional (principalmente corporativa) de una manera diversificada, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en la gestión de este tipo de inversiones.

(i) Consultar Glosario en la página 3 del documento

¿Qué rentabilidad ofrece el fondo?

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

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

A modo de información, el comportamiento del fondo BBVA Bonos Corporativos Flexible, FI desde el 05 de mayo de 2017 (fecha en la que modificó su vocación inversora y cambió su denominación - anteriormente CX Patrimonio, FI-), 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: 28/02/2003
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 3, es decir, tiene un perfil de riesgo bajo



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

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

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

Riesgo de Divisa: debido a la variación de los tipos de cambio en la inversión en divisas distintas al euro, que podría alcanzar el 100%.

Riesgo de Crédito: en caso de deteriorarse la calidad crediticia(i) de los activos en los que invierte. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA(i), POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO(i) MUY ELEVADO.

Riesgo de Inversión en Mercados Emergentes.

Riesgo de Liquidez.

Riesgo de inversión en Derivados(i).

(Para más información consultar el Folleto del Fondo).

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

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

Apps para Smartphone y Ipad

facebook.com/BBVAresponde

bbva.es

Red de Cajeros BBVA

BBVA Contigo

@BBVAresponde

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

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

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

Buscar movimientos.

Gestionar aportaciones periódicas.

Realizar aportaciones extraordinarias.

Traspos (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.

Titulización: método de financiación de empresas basado en la venta o cesión de determinados activos a un tercero, que a su vez financia la compra emitiendo valores (los cuales se colocan entre los inversores).

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

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

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

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

Riesgo de 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 inversión en mercados emergentes: los mercados emergentes son países que están en fases de desarrollo económico. Las inversiones en estos mercados pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados, debido a los acontecimientos políticos/ sociales que pueden afectar al valor de estos activos.

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

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

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

¿Sabía que...?

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

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

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

Los fondos de inversión permiten el acceso a las ventajas de una gestión profesional 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 Bonos Corporativos Flexible 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: 2705

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

Depositario: BBVA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

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

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

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

Información del Fondo: **BBVA Bonos Corporativos Flexible FI**

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Fija Internacional. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Fija Internacional Flexible que invierte, principalmente, en una cartera global diversificada de renta fija privada. La duración media de la cartera se situará entre 0 y 10 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y/o de mercados emergentes. No existe limitación a la inversión en divisas diferentes del euro. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de bonos y emisores.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados en el marco de una gestión encaminada a la consecución del objetivo de rentabilidad descrito en el folleto informativo del Fondo. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	1.610.675,23	1.336.021,87
N.º de partícipes	975	877
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	12.039	7,4742
2018	9.372	6,8438
2017	18.359	7,2363
2016	34.662	7,2437

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	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,00	1,24	1,10	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,36	0,00	0,36

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	9,21	0,89	1,38	2,49	4,19	-5,42			

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	07/11/2019	-0,38	08/05/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	13/12/2019	0,49	19/06/2019		

(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	1,53	0,94	1,51	1,70	1,80	1,68				
IBEX 35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76				
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71				
B-S-FI-Ice BofA Merrill Lynch	2,55	2,77	3,11	2,04	2,09	1,95				
VaR histórico (III)	-1,52	-1,52	-1,52	-1,52	-1,53	-1,53				

(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.

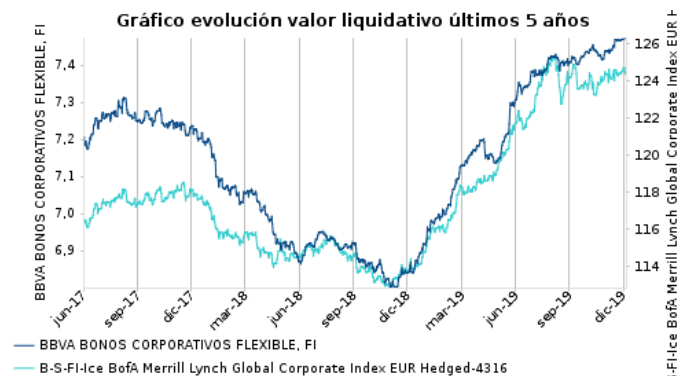
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	1,32	0,33	0,34	0,33	0,32	1,29	1,20	1,04	1,29

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.

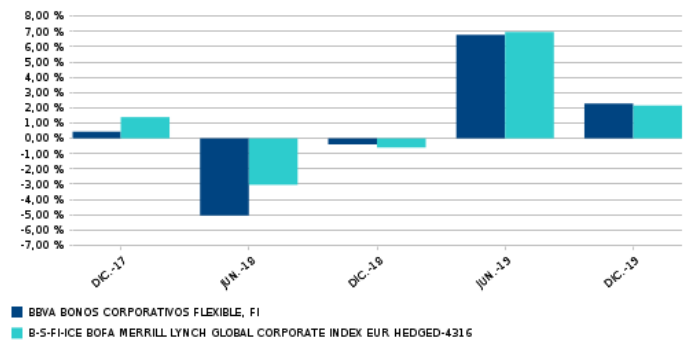
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados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



El 05/05/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

B) Comparativa

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

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

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.685	88,75	8.356	85,59
* Cartera interior	1.085	9,01	746	7,64
* Cartera exterior	9.494	78,86	7.557	77,40
* Intereses de la cartera de inversión	106	0,88	53	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.282	10,65	1.342	13,75
(+/-) RESTO	72	0,60	65	0,67
TOTAL PATRIMONIO	12.039	100,00	9.763	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)	9.763	9.372	9.372	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	18,77	-2,38	18,03	-1.021,99
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	2,18	6,57	8,43	-61,21
(+) Rendimiento de gestión	2,85	7,22	9,75	
+ Intereses	1,02	1,31	2,31	-9,26
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,09	6,61	7,28	-80,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,74	-0,73	0,13	-219,45
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados		0,03	0,03	-89,97
± Otros rendimientos				775,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,65	-1,32	20,78
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	-18,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-18,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-14,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	-110,83
- Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.039	9.763	12.039	

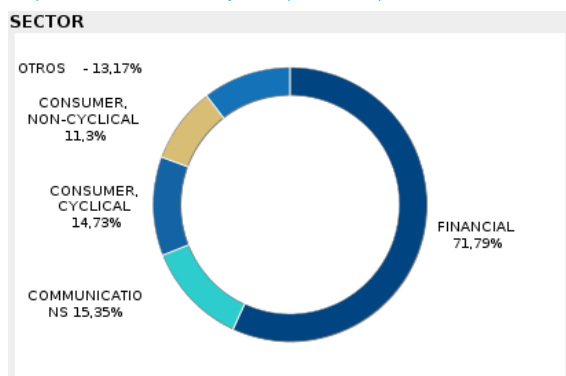
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		1.084	9,00	746	7,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.084	9,00	746	7,64
TOTAL RENTA FIJA		1.084	9,00	746	7,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.084	9,00	746	7,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		9.523	79,10	7.565	77,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.523	79,10	7.565	77,47
TOTAL RENTA FIJA		9.523	79,10	7.565	77,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.523	79,10	7.565	77,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.607	88,10	8.311	85,11

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso. Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1222 FÍSICA	1.600	Inversión
Total Derechos Otros		1.600	
TOTAL DERECHOS		1.600	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	2.175	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	336	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.364	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.608	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		7.483	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1229 FÍSICA	500	Inversión
Total Subyacente Otros		500	
TOTAL OBLIGACIONES		7.983	

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 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. La moderación de los riesgos a la baja para el crecimiento, sobre todo gracias al desenlace de las elecciones británicas y de la negociación comercial entre EE.UU. y China, ha favorecido una pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales. El 2S termina con tres bajadas preventivas de tipos de la Fed de 25pb cada una en las reuniones de julio, septiembre y octubre, hasta el 1,50%-1,75%. Por otro lado, las tensiones de liquidez en el mercado interbancario registradas en septiembre obligaban a la Fed a anunciar una nueva expansión de su balance mediante compras de letras del Tesoro con el fin de mantener un nivel de reservas más amplio de lo estimado anteriormente. En el caso del BCE, el tipo de depósito cierra el año en el -0,5% tras la bajada de 10pb aprobada en la reunión de septiembre, y en noviembre se reanudaba el programa de compra de activos por €20mm al mes, tal como se había anunciado en dicha reunión. De cara a 2020, el mercado descuenta una nueva bajada de tipos oficiales en EE.UU. con una probabilidad del 50%, frente a la estabilización a la que apuntan las proyecciones de la Fed, y ha dejado prácticamente de cotizar bajadas adicionales para el tipo de referencia del BCE. La menor aversión al riesgo en la última parte del año y el consiguiente repunte de tipos de la deuda pública de mayor calidad (excepto en el tramo corto de la curva americana) han conseguido revertir las caídas del 3T en el caso de Alemania, pero no en el de EE.UU., por lo que el 2S se cierra con un estrechamiento adicional de los diferenciales a favor de EE.UU. a lo largo de la curva. Así, mientras que en el mercado americano los tipos a 2 y 10 años bajan en el 2S 19pb y 9pb (-92pb y -77pb en el año) a 1,57% y 1,92%, en el mercado alemán suben 15pb y 14pb respectivamente (+1pb y -43pb en el año) a -0,60% y -0,19% (tras haber tocado mínimos de -0,93% y -0,71% a principios de septiembre). Con estos movimientos, la curva de tipos en EE.UU. finaliza el año con una pendiente más positiva que en 2018, después de haber llegado a invertirse a finales de agosto, mientras que la alemana, que apenas se mueve en el 2S, termina el año más plana. Por otro lado, destaca el diferente comportamiento de los tipos reales a 10 años en el 2S, a la baja en EE.UU. y al alza en Alemania, mientras que las expectativas de inflación mejoran en ambos casos y permiten cerrar 2019 con sendos aumentos de 7pb y 3pb a 1,79% y 0,99%. La deuda soberana de la periferia europea ha mostrado en el 2S una reducción generalizada de las primas de riesgo, a lo que contribuía en los últimos meses la expectativa de un Brexit ordenado y de acuerdo comercial, así como el nuevo plan de compra de activos del BCE. Grecia ha liderado el movimiento (-112pb en el 2S y -250pb en el año) tras el levantamiento de los últimos controles de capital, la colocación de letras a 3 meses con tipo negativo y la revisión al alza de su calificación crediticia por parte de S&P. Y también sobresale Italia (-83pb en el 2S y -90pb en el año) a pesar de que en los últimos meses se ha revertido en parte la credibilidad que había otorgado el mercado al nuevo gobierno de coalición. Por detrás quedaría Portugal (-18pb en el 2S y -85pb en el año), cuya prima de riesgo quedaba en todo caso por debajo de la española por primera vez desde dic-09 tras la favorable acogida de los resultados de las elecciones del 6-oct. En el caso de España, sin embargo, la persistencia del bloqueo político con las elecciones del 10-nov pasaba factura y el 2S termina con una reducción de la prima de riesgo de tan solo 7pb (-52pb en el año) y un repunte del tipo a 10 años de 7pb (-95pb en el año) a 0,47%. El apetito por el riesgo en la recta final del año y la reanudación de las compras de deuda corporativa del BCE han favorecido una reducción generalizada de los diferenciales de crédito en el 2S, de unos 50pb en el segmento especulativo y cerca de 10pb en el grado de inversión (excepto en el mercado de contado de EE.UU. donde se acerca a los 25p), con una favorable evolución en particular de la deuda financiera subordinada. En el año, la deuda especulativa ha funcionado mejor en el mercado de contado de Europa que en el de EE.UU. (-170pb vs -125pb) y la de mayor calidad de manera similar (-50pb). b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A comienzos de años se aprovechó el fuerte rally de mercado para balancear el fondo incrementando liquidez, reduciendo el peso en papel financiero senior-non preferred (SNP) en favor de nombres corporativos senior y papel subordinado de aseguradoras. Durante los meses siguientes se ha invertido parte de esa liquidez principalmente a través de emisiones en el mercado de primarios en nombre con un sesgo periférico o de alta rentabilidad y volviendo a incrementar el peso en SNP. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA ML Global Corporate Index EUR Hedged. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICel patrimonio del fondo ha aumentado un 23,31% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 11,17%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,67%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,28%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,38%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,24% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,15%. 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se ha incrementado exposición en deuda corporativa subordinada a través de VW, BAYER, CITYCON y HEIMSTADEN BOSTAD. En financieros se ha reducido la exposición de Societe Generale y

BANKIA. En deuda no financiera se ha reducido exposición en Thyssenkrupp. Se ha mantenido de manera estructural una posición de aplanamiento de la curva de crédito de grado de inversión a través de índices de derivados de crédito. Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones. b) Operativa de préstamo de valores. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican otro tipo de derechos por un importe de 1.600.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 7.483.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 500.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 62,43%. d) Otra información sobre inversiones. No aplica. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del fondo ha sido del 1,25%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,94%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,52%. 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: 131.000 €. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No hay compartimentos de propósito especial. 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En el futuro, el escenario actual del mercado sigue siendo positivo para los activos de riesgo. El mercado crediticio debería continuar con el buen comportamiento ya que sigue siendo una buena alternativa de rentabilidad en un escenario macro de tipos de interés bajos y crecimiento débil. En términos de fundamentales de crédito, no esperamos un deterioro significativo ya que se espera que los niveles de apalancamiento en las empresas y los coeficientes de capital para los bancos se mantengan, en términos generales, en niveles similares. Los indicadores técnicos también deben ser de apoyo pues esperamos que el BCE continúe favoreciendo el crédito bajo su programa de compra de activos y que el flujo de los inversores se mantenga positivo. Sin embargo, las valoraciones crediticias en términos de diferenciales, y sobre todo, en rentabilidades absolutas son un desafío ya que el mercado cerró 2019 en niveles mínimos históricos; 0,45% en el caso de IG europeo. Por lo tanto, creemos que sería difícil ver una apreciación significativa de los precios en términos de diferenciales. A pesar de esperar un cierto ajuste en algunos sectores / nombres, consideramos que el carry es el componente principal de los rendimientos en 2020. Finalmente esperamos cierta compresión en términos de estructura de capital y curvas más planas en nombres con spreads más altos.

10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de

aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

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

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	352	2,92	337	3,45
ES0268675032 BONOS LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	220	1,83	0	
ES0280907017 BONOS UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	101	0,84	0	
ES0305045009 RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	207	1,72	205	2,10
ES0313307201 RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	204	1,69	204	2,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		1.084	9,00	746	7,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.084	9,00	746	7,64
TOTAL RENTA FIJA		1.084	9,00	746	7,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.084	9,00	746	7,64
CH0236733827 BONOS UBS AG 4,750 2026-02-12	EUR	215	1,79	217	2,22
CH0271428309 BONOS UBS GROUP FUNDING SW 5,750 2049-02-19	EUR	219	1,82	221	2,26
DE000A1919G4 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	318	2,64	315	3,23
DE000A2TEDB8 BONOS THYSSENKRUPP AG 2,875 2024-02-22	EUR	0		347	3,55
DE000A2YN6V1 BONOS THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	200	1,66	0	
FR0011531730 BONOS ENGIE SA 4,750 2049-07-10	EUR	0		109	1,12
FR0011697010 BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2049-12-31	EUR	0		214	2,19
FR0013323672 BONOS BPCE SA 0,162 2023-03-23	EUR	300	2,49	299	3,06
FR0013368206 BONOS RENAULT SA 2,000 2026-09-28	EUR	0		209	2,14
FR0013369493 BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	209	1,74	206	2,11
FR0013416146 BONOS AUCHAN HOLDING SADR 2,375 2025-04-25	EUR	104	0,86	99	1,01
FR0013451416 BONOS RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	192	1,59	0	
FR0013457157 BONOS ACCOR SA 2,625 2049-04-30	EUR	204	1,69	0	
XS1076018131 BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	329	2,73	333	3,41
XS1110558407 BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	105	0,87	105	1,08
XS1207058733 BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	231	1,92	227	2,33
XS1278718686 BONOS ABN AMRO BANK NV 5,750 2049-09-22	EUR	207	1,72	211	2,16
XS1398336351 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	321	2,67	322	3,30
XS1419664997 BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	112	0,93	112	1,15
XS1490960942 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2049-03-15	EUR	211	1,75	212	2,17
XS1509942923 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	208	1,73	208	2,13
XS1599167589 BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,639 2022-04-19	EUR	252	2,09	249	2,55
XS1622624242 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	311	2,58	307	3,14
XS1626933102 BONOS BNP PARIBAS SA 0,430 2024-06-07	EUR	202	1,68	200	2,05
XS1629774230 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	216	1,79	0	
XS1717591884 BONOS BANCO SANTANDER SA 0,437 2024-11-21	EUR	99	0,82	97	0,99
XS1795406575 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,000 2049-12-04	EUR	209	1,74	204	2,09
XS1799545329 BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	211	1,75	204	2,09
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	215	1,79	214	2,19
XS1910948162 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	335	2,78	326	3,34
XS2078761785 BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	174	1,45	0	
XS2079413527 BONOS CITYCON OY 4,496 2049-11-22	EUR	354	2,94	0	
XS1933828433 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	223	1,85	217	2,22
XS1951220596 BONOS BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	108	0,90	106	1,09
XS1957541953 RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	257	2,13	256	2,62
XS1958655745 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,125 2023-09-05	EUR	168	1,40	167	1,71
XS1963834251 BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2049-06-03	EUR	468	3,89	422	4,32
XS1967636199 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	332	2,76	328	3,36
XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	304	2,53	302	3,09
XS2010037765 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,248 2049-02-19	EUR	100	0,83	0	
XS2050448336 BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	294	2,44	0	
XS2051362312 BONOS AT&T INC 1,800 2039-09-14	EUR	114	0,95	0	
XS2063247915 RENTA BANCO SANTANDER SA 0,300 2026-10-04	EUR	99	0,82	0	
XS2067213913 RENTA UNIONE DI BANCHE ITA 1,625 2025-04-21	EUR	284	2,36	0	
XS2075185228 BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	304	2,53	0	
XS2077670342 BONOS BAYER AG 3,125 2079-11-12	EUR	205	1,70	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		9.523	79,10	7.565	77,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.523	79,10	7.565	77,47
TOTAL RENTA FIJA		9.523	79,10	7.565	77,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.523	79,10	7.565	77,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.607	88,10	8.311	85,11

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.

