

BBVA BOLSA, FI
Nº Registro CNMV: 131

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en las principales compañías de la bolsa española.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,70	1,49	2,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,16	-0,19	0,01

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 a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.724.888,24	8.874.769,15
Nº de Partícipes	11.948	16.067
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	184.713	23,9114
2016	187.743	22,0641
2015	163.250	23,4403
2014	196.392	25,4995

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,14	0,00	1,14	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	8,37	-1,34	-4,18	2,44	11,91	-5,86	-8,08	1,08	4,75
Rentabilidad índice referencia	7,40	-3,25	-0,60	-0,18	11,88	-2,01	-7,15	3,66	-4,66
Correlación	0,93	0,95	0,94	0,94	0,90	0,99	0,99	0,98	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	04-10-2017	-2,40	04-10-2017	-13,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,16	30-10-2017	3,00	24-04-2017	4,36	05-10-2015

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,45	12,73	10,91	11,69	10,14	26,19	22,60	18,96	33,65
Ibex-35	12,96	14,11	12,06	13,74	11,73	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI- **BBVABOLSA-4102	12,91	14,20	11,95	13,97	11,40	25,83	21,75	18,45	27,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-11,56	-11,56	-10,94	-12,60	-13,04

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,46	0,62	0,62	0,61	0,60	2,37	2,46	2,45	2,46

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y 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



El 2009-10-02 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Euro, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	70.608	5.371	-0,23
Monetario	346.281	11.096	-0,24
Renta Fija Euro	4.557.534	115.761	-0,15
Renta Fija Internacional	3.538.446	67.474	-0,67
Renta Fija Mixta Euro	905.468	28.724	0,39
Renta Fija Mixta Internacional	653.689	39.892	0,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.683.925	71.099	1,40
Renta Variable Euro	379.090	21.161	-3,00
Renta Variable Internacional	2.447.558	136.398	5,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.894.979	171.750	0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo	458.404	14.009	-0,62
Garantizado de Rendimiento Variable	363.690	11.461	1,59
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	865.634	23.238	0,80
Global	14.031.990	416.290	2,67
Total fondos	36.197.296	1.133.727	1,42

*Medias.

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

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	177.095	95,88	221.460	98,65
* Cartera interior	169.450	91,74	204.942	91,30
* Cartera exterior	7.645	4,14	16.518	7,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.437	2,94	6.686	2,98
(+/-) RESTO	2.181	1,18	-3.664	-1,63
TOTAL PATRIMONIO	184.713	100,00 %	224.482	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	224.482	187.743	224.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,41	4,51	-8,76	-392,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,95	13,13	7,30	-144,77
(+) Rendimientos de gestión	-4,73	14,42	9,81	-132,39
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	8,11
+ Dividendos	0,83	1,51	2,34	-45,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-35,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,28	12,46	7,31	-141,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	0,45	0,17	-161,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	659,09
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,29	-2,51	7,29
- Comisión de gestión	-1,14	-1,11	-2,25	-0,46
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-0,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-174,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,57
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,08	-0,06	124,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	184.713	224.482	184.713	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

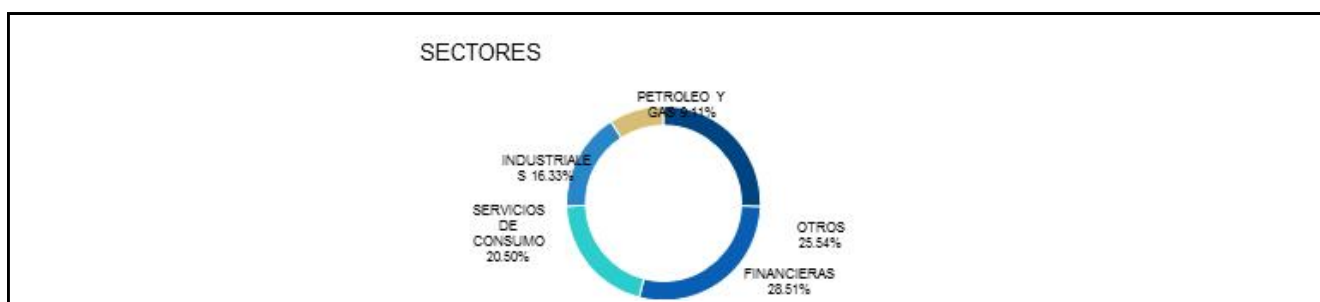
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	696	0,38	13.417	5,98
TOTAL RENTA FIJA	696	0,38	13.417	5,98
TOTAL RV COTIZADA	168.753	91,36	191.527	85,32
TOTAL RENTA VARIABLE	168.753	91,36	191.527	85,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	169.449	91,74	204.944	91,30
TOTAL RV COTIZADA	7.645	4,14	16.519	7,36
TOTAL RENTA VARIABLE	7.645	4,14	16.519	7,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.645	4,14	16.519	7,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	177.094	95,88	221.463	98,66

Notas: El período 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.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro TELEFONICA SA 101	9.500	Inversión
Total subyacente renta variable		9500	
TOTAL OBLIGACIONES		9500	

4. Hechos relevantes

	SI	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

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 2395461,90 euros, lo que supone un 0,44% sobre el patrimonio medio del fondo.
BBVA Asset Management 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

2017 cierra con un crecimiento global bastante mejor de lo esperado a principios de año, del orden del 3,6%. En el segundo semestre también se han revisado al alza las expectativas de crecimiento para 2018, que incluso mejoran las cifras esperadas para 2017. A esta mejora en las previsiones han contribuido las economías emergentes y, especialmente, las desarrolladas. En EE.UU. el crecimiento se situará en el 2,3% en 2017 con una fuerte aceleración respecto a 2016, con importantes avances en el terreno político tras la aprobación de la reforma fiscal. China, por su parte, continúa con la estabilidad de su economía que todavía crece a ritmos superiores al resto de grandes mercados (6,8%). En la eurozona también hay aceleración del crecimiento en 2017, con una expectativa del 2,3%, por encima del dato de 2016. España sigue encabezando el crecimiento macro de la eurozona, con crecimiento del PIB del 3.1% para el 2017 y del 2.8% esperado para el 2018.

Este contexto macro ha sido muy positivo para las bolsas, y ha permitido al índice mundial avanzar un 10,3% en el semestre (21,6% en 2017). El entorno ha sido especialmente favorable para los mercados emergentes, mientras que entre las bolsas desarrolladas EE.UU. vuelve a superar a Europa (11.4% del americano vs el 3.4% del mercado europeo). El Ibex se ha visto muy afectado durante la segunda mitad del 2017 por la situación política en Cataluña, terminando el semestre con caídas del -2.4%. Tras dichas caídas elimina completamente el mejor comportamiento relativo al mercado europeo que había mantenido durante el primer semestre del año. A pesar de ese mal tono del mercado español en la segunda mitad del año, en el conjunto del 2017 el Ibex 35 se revaloriza un 11.2%, ligeramente por encima del 10.8% del mercado europeo.

Los bancos centrales de las principales áreas prosiguen el proceso de normalización monetaria, aunque a diferentes ritmos, a pesar de que la inflación sigue muy contenida. La Reserva Federal Americana sigue subiendo tipos hasta el rango 1,25%-1,50% y el BCE mantiene los tipos aunque reduce, a partir de enero de 2018, el ritmo de compras de activos.

En el conjunto del 2017 el nivel de inversión se ha mantenido a lo largo de todo el año en el entorno del 95%. Las principales aportaciones al fondo a cierre de ejercicio han sido IAG (+45%, fuerte recuperación tras los mínimos del 2016 en pleno voto a favor del Brexit), NH Hoteles (+58%, buenas perspectivas operativas y oferta de fusión de Barceló a 7.08 euros por acción), CaixaBank (+28%, fuerte rerating a pesar del independentismo catalán pasando a cotizar de 0.5 veces valor en libros en mínimos del 16 al 1.2 veces valor en libros en el 17) y Grifols (+32%, principalmente por mejoras en ventas y perspectivas de mejoras en márgenes tras un período de fuertes inversiones) entre las más destacadas. En el lado negativo dos valores han impactado fuertemente el performance de los fondos en la segunda mitad del año, no permitiendo lucir las anteriores revalorizaciones de manera más significativa: Almirall y Gamesa, que han llegado a caer por encima del 50% ambos al presentar sendos profit warnings en lo que se reducía las perspectivas de beneficios para el año de manera drástica. En ambos casos el mercado ha reaccionado poniendo en precio una falta de recuperación parcial en los beneficios en los próximos años, lo que nos parece improbable, por lo que hemos aumentado las posiciones en ambos valores en niveles de precios que consideramos muy atractivos.

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 17,72% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 25,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,24% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,79%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -5,47%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,42%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -3,00%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,84% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,94. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 11,81%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 13,06%.

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 696450,85 euros, lo que supone un 0,38% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro español de vencimiento entre tres meses y un año con un rendimiento de -57,25 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentran mantenidas en cuenta separada.

Las perspectivas para la renta variable española para el año 2018 son positivas por varios factores. En primer lugar esperamos que el buen momento macroeconómico a nivel global y en España en particular continúen y se traduzcan en unas perspectivas de beneficios relativamente benignas para el año. En este sentido el consenso de analistas espera un crecimiento de beneficios del 9% para el 2018. En segundo lugar a pesar de que la política monetaria no va a ser tan acomodaticia en los años venideros ni en EEUU ni eventualmente en Europa, sí que esperamos que la reducción del balance de los bancos centrales se produzca de manera muy gradual ante la falta de presiones inflacionistas. Por último el año 2017 no ha sido tan destacado para la renta variable española como apuntaban los mercados durante la primera mitad del año (en la que el Ibex 35 llegó a subir un 20%). El motivo ha sido principalmente al desafío independentista catalán, y ha hecho que el Ibex sea de los pocos índices que se han abaratado en el 2017 (al crecer los beneficios un 15%, por encima del 11% que subieron las rentabilidades). Una vez que parece que el riesgo político ha amainado, sí que creemos que el mercado español debería reflejar esas buenas perspectivas de beneficios que comentábamos previamente, lo que reflejamos en un sesgo pro cíclico del fondo, con apuestas relevantes en los sectores industrial, consumo y materiales en detrimento de eléctricas y concesiones.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo, y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de 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 este Fondo.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable, que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distingue 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 la Gestora ha revisado en 2017 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, proponiendo una actualización de su contenido de acuerdo con las recomendaciones contenidas en las directrices ESMA aprobadas en octubre de 2016, que ha supuesto la aprobación de una nueva versión del documento en fecha 18/12/2017 por el órgano de dirección de la Sociedad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2017 de sociedades españolas y

europeas en las que los fondos tenían posición. Durante el ejercicio 2017, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 2.66

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000125F5 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2017-07-03	EUR			13.417	5,98
ES0101808176 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2018-01-02	EUR	696	0,38		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		696	0,38	13.417	5,98
TOTAL RENTA FIJA		696	0,38	13.417	5,98
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4.737	2,56	11.213	5,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO, S.A	EUR	2.106	1,14	4.128	1,84
ES0105065017 - ACCIONES TALGO, S.A	EUR			55	0,02
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	1.839	1,00	2.520	1,12
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	2.451	1,33	2.628	1,17
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	EUR	2.072	1,12	2.294	1,02
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	9.062	4,91	10.799	4,81
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SLU	EUR	1.962	1,06	1.987	0,89
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	4.178	2,26		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.218	1,74	3.519	1,57
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	6.066	3,28		
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	11.149	6,04	6.734	3,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR			1.052	0,47
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER, S.A.	EUR	7.208	3,90		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	48	0,03	10.903	4,86
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	8.333	4,51	11.045	4,92
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR			2.635	1,17
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR			9.045	4,03
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	2.229	1,21	3.042	1,36
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	5.078	2,75		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	10.013	5,42	10.072	4,49
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			1.440	0,64
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EUR	949	0,51	2.314	1,03
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR	11.602	6,28	10.696	4,76
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	9.952	5,39	11.536	5,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	10.305	5,58	11.196	4,99
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	EUR	3.658	1,98		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	7.479	4,05	8.671	3,86
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	3.006	1,63	4.585	2,04
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	10.520	5,70	8.496	3,78
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK, S.A	EUR	810	0,44		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR			4.093	1,82
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	2.313	1,25	4.049	1,80
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION	EUR			3.386	1,51
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	5.078	2,75		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	10.023	5,43	10.527	4,69
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	7.054	3,82		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			13.586	6,05
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	4.255	2,30	3.014	1,34
ES06670509B5 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR			176	0,08
ES06828709B2 - DERECHOS SACYR	EUR			91	0,04
TOTAL RV COTIZADA		168.753	91,36	191.527	85,32
TOTAL RENTA VARIABLE		168.753	91,36	191.527	85,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		169.449	91,74	204.944	91,30
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	3.543	1,92	3.359	1,50
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			949	0,42
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR			2.027	0,90
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR			5.639	2,51
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	4.102	2,22	4.545	2,02
TOTAL RV COTIZADA		7.645	4,14	16.519	7,36
TOTAL RENTA VARIABLE		7.645	4,14	16.519	7,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.645	4,14	16.519	7,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		177.094	95,88	221.463	98,66

Notas: El período 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.