

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE 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

Azul, 4 Madrid tel.915374425

Correo Electrónico

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 FONDO

Fecha de registro: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta principalmente por renta fija pública y/o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, de al menos calidad crediticia media (mín. BBB-) o el rating de España en cada momento si fuera inferior. El resto en activos de renta variable, principalmente de emisores europeos, de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,89	1,28	2,14	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	-0,36

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	31.139.471,30	28.223.373,59
Nº de Partícipes	7.295	6.745
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,38	0,38
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	309.203	9,9296
2018	229.950	9,8245
2017	214.381	9,9652
2016	21.997	10,0093

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	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,07	-0,06	-0,09	0,15	1,08	-1,41	-0,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	04-12-2019	-0,18	03-01-2019	-0,63	19-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,11	02-12-2019	0,32	04-01-2019	0,42	20-11-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,65	0,47	0,73	0,69	1,03	1,54	0,97		
Ibex-35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76	12,96		
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71	0,60		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,95	-0,95	-0,96	-0,97	-0,97	-0,98	-0,78		

(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.

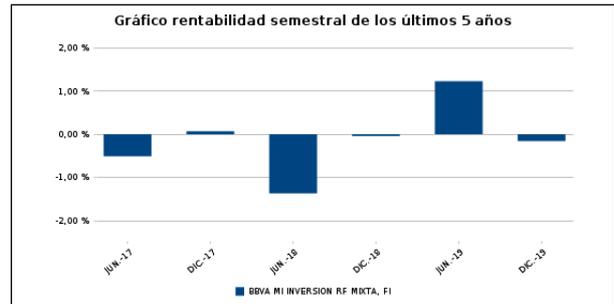
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,33	0,33	0,29	0,36	1,25	1,25	0,41	

(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 04/11/2016 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 "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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
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	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Retorno Absoluto	343.924	13.731	-2,01
Global	23.137.949	660.846	2,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro 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 No Garantizado	2.694.789		0,01
Total fondos	38.202.771	1.205.789	2,38

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	265.576	85,89	243.177	86,64
* Cartera interior	16.078	5,20	47.811	17,03
* Cartera exterior	249.138	80,57	195.954	69,81
* Intereses de la cartera de inversión	360	0,12	-588	-0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.999	13,58	35.526	12,66
(+/-) RESTO	1.629	0,53	1.987	0,71
TOTAL PATRIMONIO	309.203	100,00 %	280.690	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	280.690	229.950	229.950	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,73	18,87	27,87	-39,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,15	1,17	0,89	-116,01
(+) Rendimientos de gestión	0,50	1,83	2,22	-67,55
+ Intereses	0,33	0,32	0,65	19,21
+ Dividendos	0,06	0,14	0,19	-46,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	1,08	0,67	-131,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,74	0,91	-66,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	-0,45	-0,21	-148,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-415,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-3,31
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,66	-1,33	17,44
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	-19,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-19,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-0,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	51,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,64
+ 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	-100,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	309.203	280.690	309.203	

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

3. Inversiones financieras

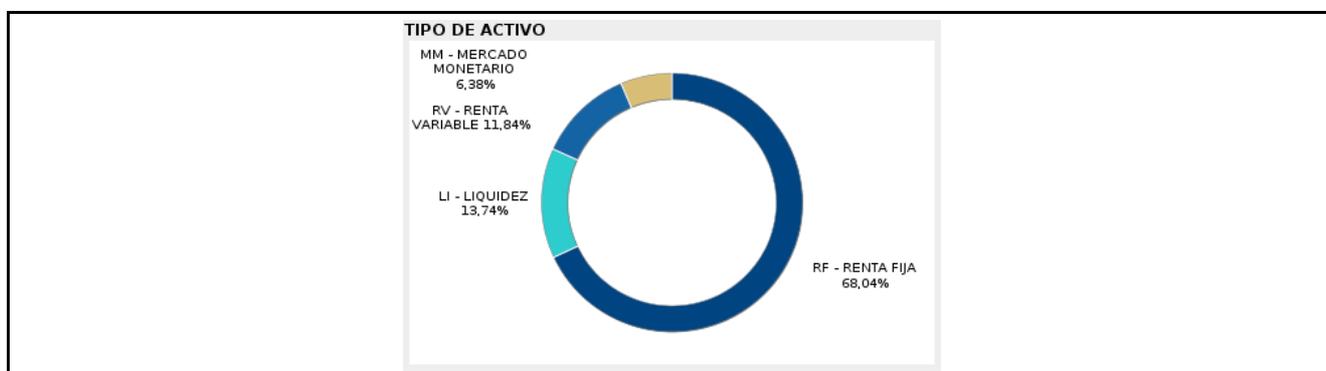
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.518	1,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.000	3,23	45.000	16,02
TOTAL RENTA FIJA	14.518	4,69	45.000	16,02
TOTAL RV COTIZADA	1.592	0,51	2.857	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE	1.592	0,51	2.857	1,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.110	5,20	47.857	17,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	215.559	69,74	177.070	63,07
TOTAL RENTA FIJA	215.559	69,74	177.070	63,07
TOTAL RV COTIZADA	35.054	11,34	19.687	7,01
TOTAL RENTA VARIABLE	35.054	11,34	19.687	7,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	250.613	81,08	196.757	70,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	266.723	86,28	244.614	87,12

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	4.778	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	12.950	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 50 INDEX 100	3.348	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	3.859	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.676	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	6.938	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	4.313	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.510	Inversión
Total subyacente renta variable		39372	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1222 FÍSICA	34.900	Inversión
Total otros subyacentes		34900	
TOTAL DERECHOS		74272	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2020-02-12	1.441	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	101.722	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	71.626	Inversión
Total subyacente renta fija		174789	
Valor de renta variable	OPCION REMY COINTREAU 1	695	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDIS H MATCH AB 1	1.316	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALTICE EUROPE NV 1	1.166	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORANG E 1	1.455	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RECKIT T BENCKISER GROUP PLC 1	1.546	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQT AB 1	1.511	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INGENI CO GROUP 1	1.564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COLOPL AST-B 1	1.495	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANHEU SER-BUSCH INBEV SA/NV 1	1.584	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RTL GROUP 1	1.009	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MTU AERO ENGINES AG 1	1.470	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TEMEN OS AG - REG 1	1.412	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DANSKE BANK A/S 1	1.489	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DWS GROUP GMBH & CO KGAA 1	1.543	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	1.518	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENAGA S SA 1	1.540	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ISS A/S 1	1.457	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORPEA 1	1.548	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HENKEL AG & CO KGAA VORZUG 1	1.472	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STRAU MANN HOLDING AG-REG 1	1.741	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	1.661	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LAGARDERE SCA 1	1.540	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ELECTROLUX AB-SER B 1	1.566	Inversión
Valor de renta variable	OPCION H LUNDBECK A/S 1	1.402	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE MIB INDEX 5	1.756	Inversión
Total subyacente renta variable		36456	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	1.497	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CHF FISICA	816	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2313	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1229 FÍSICA	12.000	Inversión
Total otros subyacentes		12000	
TOTAL OBLIGACIONES		225558	

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

El día 05/08/2019, con el valor liquidativo del día 02/08/2019, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/07/2019. Dicho pago se realiza mediante reembolso de

participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 1.090.525,39€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2019 (290.619.908,49 €) , supone un 0,37524% del patrimonio de dicho día. El día 06/11/2019, con el valor liquidativo del día 05/11/2019, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/10/2019. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 1.145.653,01€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/10/2019 (305.387.152,91 €) , supone un 0,37515% del patrimonio de dicho día. Los días 24 y 31 de diciembre de 2019, las órden

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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 3.998.600,00 euros, lo que supone un 47,70% sobre el patrimonio medio de la IIC.
 La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 4.746.307,99 euros, lo que supone un 40,21% sobre el patrimonio medio de la IIC.
 La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.840.998,08 euros, lo que supone un 40,55% sobre el patrimonio medio de la IIC.
 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 eléctricas, se sitúan en cabeza en el año (salvo las farmacéuticas 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.

En cuanto al mercado de renta fija 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 de 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.

En el segundo semestre (en un entorno de rentabilidades muy positivas) el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendo se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de +10.7% frente a un +9% del SXXP.

El entorno de mercado no ha cambiado significativamente, manteniendo en el mismo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada hacia compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Hemos mantenido el posicionamiento cauto en bancos a pesar del mal comportamiento del sector en lo que llevamos de año. Las perspectivas sobre los tipos de interés continúan siendo bajistas, lastrando la posibilidad de capacidad de mejora del negocio en el corto plazo. Dentro de los sectores defensivos seguimos sin ver buenas oportunidades de inversión. La posición de sobrepeso que hemos tenido en el sector de telecomunicaciones ha dado resultados favorables por la selección de valores, aunque el sector sigue estando fuera del radar de los inversores (escaso crecimiento y significativas necesidades de capex). Farmacia y eléctricas han seguido con un buen comportamiento, situándose en niveles de valoración más difíciles de justificar por fundamentales. El sector de petróleo, muy ligado a la evolución del precio del crudo, seguirá ofreciendo una volatilidad elevada. Iremos matizando la posición en el mismo en función de este indicador. Por la parte de renta Fija, 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 periféricos o de alta rentabilidad y volviendo a incrementar el peso en SNP.

c) Índice de referencia.

No aplica

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 10,16% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 8,15%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,66%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,89%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,16%.

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 0,62%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha rotado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en AstraZeneca, Gea, KPN, Vodafone, Sunrise y Vivendi (entre otras) y se han ido incorporando compañías como KPN, DWS, Sonova y Straumann.

La rotación ha sido relativamente elevada debido a los niveles bajos de volatilidad, que disminuyen el atractivo de la estrategia de opciones en determinados valores.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.375% trimestral (1.5% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el trimestre en el entorno del 11% en renta variable.

Se ha incrementado la exposición a BBVA, ING, BANKIA, Sabadell, Sweda, Enel, Abertis, Renaul.

En financieros se ha reducido la exposición de Societe Generale, Unicredito

En deuda no financiera se ha reducido exposición en Takeda, Atofp y Jabhol

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 derechos de Renta Variable por un importe de 39.372.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 34.900.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 174.789.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 36.456.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 2.313.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 12.000.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 32,44%.

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 309.202.556,07 euros, lo que supone un 3,23% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Los activos utilizados como garantía real son Cupones Segregados del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -188,09 euros y un Principal Segregado del Tesoro Público con un rendimiento de -80,4 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.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,55% , inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 1,00%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,95%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI, 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: ADIDAS AG,INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL (ITX SM Equity),INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE S.P.A., MILANO,Koninklijke Philips NV.

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: Bayer AG,ENCAVIS AG,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 aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. 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 25 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: J.P. Morgan, UBS, Morgan Stanley, Exane y Deutsche Bank.

Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor. También actúan como intermediarios entre las compañías y los inversores institucionales, organizando conferencias temáticas muy útiles para la toma adecuada de decisiones de inversión.

El servicio sobre opciones y futuros se valora de manera paralela, seleccionando un máximo de 7 contrapartidas de entre las diversas que proporcionan servicio generando ideas de inversión adecuadas para la cartera del fondo en términos de volatilidad.

Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 22319,75 €. Para 2020 el importe presupuestado

para cubrir estos gastos son: 28330,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La economía global se encuentra en una fase madura del ciclo. Después de diez años de expansión, las expectativas para 2020 reflejan crecimientos por debajo del potencial en la mayoría de países. El balance de riesgos continúa sesgado a la baja, a pesar de la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU y China. En clave política, destaca la materialización del Brexit y las elecciones estadounidenses a finales de año.

En EE.UU., esperamos que en 2020 el crecimiento se acerque al 1,5%, por debajo del potencial. La economía muestra algunas señales de agotamiento, pero la ausencia de graves desequilibrios macroeconómicos (niveles bajos de deuda en los hogares y sector financiero saneado) y el apoyo de la política monetaria limitan el riesgo de un escenario recesivo. En la zona euro, el PIB en 2020 crecerá ligeramente por debajo de su potencial del 1%, lastrado por la demanda externa, con limitado espacio para reforzar el apoyo monetario e implementar una política fiscal expansiva. La demanda interna seguirá impulsando el crecimiento, apoyada en un mercado de trabajo que sigue creando empleo. El ahorro del sector privado, en máximos históricos, se desacelerará ligeramente, aumentando el papel del gasto público.

En 2020, la subida de las bolsas se debería producir (de nuevo) en gran parte por valoración, y en menor medida por beneficios, ya que estos crecerán solamente entre el 2% y el 5%. Por tanto, se trata de una previsión que descansa más en un escenario de contención de la incertidumbre política y económica que en puro crecimiento económico. Los índices europeos tienen mayor potencial de subida que el S&P500, ya que tienen un margen más amplio para normalizar su prima de riesgo, a pesar de que la dinámica de beneficios será similar. La extensión del ciclo económico, el apoyo de los bancos centrales y la tregua en el frente comercial son los motivos que llevan a esperar menores primas de riesgo en los índices. A nivel de gestión, la señal es de prudencia, por la madurez del ciclo macro y porque los riesgos son de índole política y, por tanto, impredecibles.

El estilo de inversión de dividendo podría comportarse en el año 2020 mejor que otros índices más generales si el mercado experimenta un incremento de volatilidad tras el buen comportamiento acumulado hasta el momento.

En cuanto a la renta fija, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,500 2023-05-10	EUR	3.008	0,97	0	0,00
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SAI 0,875 2026-07-08	EUR	1.510	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.518	1,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.518	1,46	0	0,00
ES0000011983 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	EUR	2.995	0,97	0	0,00
ES0000012593 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	10,072	3,59
ES00000126U2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	5,002	1,78
ES00000127E4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	EUR	3.506	1,13	0	0,00
ES00000127N5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	10,062	3,58
ES00000127V8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	10,028	3,57
ES00000127W6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	9,836	3,50
ES0000012999 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	EUR	3.499	1,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.000	3,23	45.000	16,02
TOTAL RENTA FIJA		14.518	4,69	45.000	16,02
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.592	0,51	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	0	0,00	2,857	1,02
TOTAL RV COTIZADA		1.592	0,51	2.857	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE		1.592	0,51	2.857	1,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.110	5,20	47.857	17,04
DE0001137784 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,569 2019-08-14	EUR	0	0,00	1,654	0,59
DE0001137818 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,808 2020-02-12	EUR	1.753	0,57	0	0,00
IT0005381824 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,071 2020-08-14	EUR	8.012	2,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.765	3,16	1.654	0,59
BE0002266352 - RENTA KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	2.658	0,86	0	0,00
CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2026-02-12	EUR	1.596	0,52	1,295	0,46
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	1.383	0,45	1,068	0,38
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	0	0,00	1,554	0,55
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	460	0,15	469	0,17
DE000A1ZSAF4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,500 2021-11-24	EUR	0	0,00	2,647	0,94
DE000CB83CF0 - BONOS COMMERZBANK AG 7,750 2021-03-16	EUR	825	0,27	603	0,21
FR0010261396 - RENTA VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,375 2020-12-11	EUR	0	0,00	1,728	0,62
FR0010941484 - BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	469	0,15	322	0,11
FR0011033851 - BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	447	0,14	344	0,12
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	3.428	1,11	2.990	1,07
FR0013365491 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	0	0,00	4,332	1,54
FR0013378445 - BONOS ATOS SE 0,750 2022-05-07	EUR	1.831	0,59	1,326	0,47
FR0013422003 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,078 2022-05-27	EUR	0	0,00	3,103	1,11
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	3.543	1,15	0	0,00
FR0013448669 - BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	1.735	0,56	0	0,00
XS0479869744 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 4,650 2022-01-20	EUR	1.538	0,50	1,192	0,42
XS0522407351 - RENTA BAT INTERNATIONAL FI 4,000 2020-07-07	EUR	0	0,00	2,652	0,94
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	1.012	0,33	685	0,24
XS0527239221 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 6,750 2020-07-22	EUR	0	0,00	920	0,33
XS0592505316 - RENTA MCDONALD'S CORP 4,000 2021-02-17	EUR	2.896	0,94	2.270	0,81
XS0608392550 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	759	0,25	668	0,24
XS0611398008 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	661	0,21	540	0,19
XS0728812495 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	3.315	1,07	3,092	1,10
XS0748187902 - RENTA ING BANK NV 4,500 2022-02-21	EUR	6.699	2,17	5.738	2,04
XS0802638642 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	0	0,00	627	0,22
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	483	0,16	720	0,26
XS0933540527 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	2.267	0,73	1.878	0,67
XS0940284937 - RENTA FERROVIAL EMISIONES 3,375 2021-06-07	EUR	3.383	1,09	2.531	0,90
XS0974877150 - RENTA GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	0	0,00	1.314	0,47
XS1105680703 - RENTA UBS AG LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	0	0,00	5.800	2,07
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	3.456	1,12	3.051	1,09
XS1115490523 - BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	2.135	0,69	1.620	0,58
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	1.698	0,55	2.710	0,97
XS1169630602 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,875 2022-01-19	EUR	4.508	1,46	3.598	1,28
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	1.934	0,63	1.520	0,54
XS1202846819 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,250 2021-03-17	EUR	1.780	0,58	1.431	0,51
XS1241701413 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	2.220	0,72	1.902	0,68
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	1.940	0,63	1.653	0,59
XS1254428540 - RENTA UBS AG LONDON 1,125 2020-06-30	EUR	0	0,00	5.161	1,84
XS1291175161 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,125 2020-09-15	EUR	0	0,00	1.038	0,37
XS1319814577 - BONOS FEDEX CORP 1,000 2023-01-11	EUR	0	0,00	1.543	0,55
XS1322986537 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,500 2020-12-01	EUR	0	0,00	1.670	0,59
XS1326311070 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	3.336	1,08	2.703	0,96
XS1330948818 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-14	EUR	5.023	1,62	4.304	1,53
XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	0	0,00	1.546	0,55
XS1374344668 - BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	3.599	1,16	2.884	1,03
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	5.415	1,75	4.890	1,74
XS1405767275 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,500 2022-06-02	EUR	2.658	0,86	2.192	0,78
XS1413581205 - BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	2.846	0,92	2.190	0,78
XS1509942923 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	2.301	0,74	0	0,00
XS1547407830 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	EUR	1.657	0,54	1.658	0,59
XS1586555606 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 0,500 2021-03-30	EUR	4.235	1,37	3.629	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	3.309	1,07	0	0,00
XS1622630132 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	0	0,00	2.016	0,72
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	3.557	1,15	2.643	0,94
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,75 2049-03-24	EUR	4.563	1,48	3.537	1,26
XS1069549761 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,000 2024-05-21	EUR	481	0,16	369	0,13
XS1069772082 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 2,500 2026-05-26	EUR	3.408	1,10	2.835	1,01
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	2.168	0,70	1.845	0,66
XS1014997073 - BONOS ENEL SPA 5,000 2075-01-15	EUR	9.470	3,06	7.520	2,68
XS1077772538 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	2.731	0,88	2.107	0,75
XS1691349796 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	4.177	1,35	3.682	1,31
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	1.833	0,59	1.320	0,47
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.099	0,36	877	0,31
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	1.931	0,62	1.389	0,49
XS1840614900 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	1.829	0,59	1.311	0,47
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	3.830	1,24	3.104	1,11
XS1858912915 - RENTA TERNA RETE ELETRICA 1,000 2023-07-23	EUR	2.251	0,73	1.875	0,67
XS1893632221 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,250 2020-10-16	EUR	0	0,00	2.505	0,89
XS1896661870 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,250 2021-10-22	EUR	0	0,00	1.115	0,40
XS1914937021 - RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	0	0,00	3.034	1,08
XS1917577931 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,250 2021-12-03	EUR	4.620	1,49	3.933	1,40
XS1933820372 - RENTA ING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	3.413	1,10	0	0,00
XS1944456018 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	EUR	2.209	0,71	1.771	0,63
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	1.133	0,37	893	0,32
XS1948612905 - RENTA BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06	EUR	1.505	0,49	1.139	0,41
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	2.556	0,83	1.834	0,65
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.174	0,38	944	0,34
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	1.837	0,59	1.451	0,52
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	1.573	0,51	1.364	0,49
XS1967635621 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	2.282	0,74	1.981	0,71
XS1972547183 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	2.266	0,73	1.890	0,67
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	2.265	0,73	0	0,00
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	5.115	1,65	4.703	1,68
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	1.916	0,62	1.780	0,63
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	2.653	0,86	0	0,00
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	1.676	0,54	0	0,00
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.378	0,77	0	0,00
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	1.476	0,48	0	0,00
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	3.487	1,13	0	0,00
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	1.949	0,63	0	0,00
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	3.976	1,29	0	0,00
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	3.666	1,19	0	0,00
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	1.669	0,54	0	0,00
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	2.007	0,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		197.567	63,92	172.068	61,29
XS0494868630 - RENTA IBERDROLA FINANZAS SI 4,125 2020-03-23	EUR	0	0,00	1.014	0,36
XS0522407351 - RENTA BAT INTERNATIONAL FIJ 4,000 2020-07-07	EUR	3.599	1,16	0	0,00
XS0527239221 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 6,750 2020-07-22	EUR	1.230	0,40	0	0,00
XS1169586606 - RENTA ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	0	0,00	2.334	0,83
XS1893632221 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,250 2020-10-16	EUR	3.398	1,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.227	2,66	3.348	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		215.559	69,74	177.070	63,07
TOTAL RENTA FIJA		215.559	69,74	177.070	63,07
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.600	0,52	0	0,00
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	1.749	0,57	0	0,00
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS AG	CHF	1.409	0,46	0	0,00
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	815	0,26	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	1.475	0,48	0	0,00
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	0	0,00	432	0,15
DE0006802006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	3.750	1,34
DE000A0D9PTO - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	1.528	0,49	0	0,00
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	1.585	0,51	0	0,00
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	1.731	0,56	0	0,00
DK0010287234 - ACCIONES H LUNDBECK A/S	DKK	1.362	0,44	0	0,00
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	1.548	0,50	0	0,00
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	1.497	0,48	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	0	0,00	4.341	1,55
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO GROUP SA	EUR	1.549	0,50	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	0	0,00	2.784	0,99
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	1.554	0,50	0	0,00
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU SA	EUR	1.314	0,42	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	1.312	0,42	0	0,00
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	1.600	0,52	0	0,00
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	1.634	0,53	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	2.875	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.593	0,52	0	0,00
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	1.012	0,33	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.447	0,47	1.350	0,48
NL0011333752 - ACCIONES ALTICE EUROPE NV	EUR	1.265	0,41	0	0,00
SE0000103814 - ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	1.535	0,50	0	0,00
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	1.382	0,45	3.413	1,22
SE0001174970 - OTROS MILLICOM INTERNATION	SEK	0	0,00	742	0,26
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	1.558	0,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		35.054	11,34	19.687	7,01
TOTAL RENTA VARIABLE		35.054	11,34	19.687	7,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		250.613	81,08	196.757	70,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		266.723	86,28	244.614	87,12

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.

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [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 SGIIC 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 SGIIC) 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--