

# BRUNO 2000 DE INVERSIONES SICAV SA

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Nº Registro de la CNMV: 1897

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

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Sicav por compartimentos: No

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en [bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com)

La Sociedad de Inversión o, en su caso, 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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

Información SICAV: **BRUNO 2000 DE INVERSIONES SICAV SA**

Fecha de registro: 24/08/2001

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Global. Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No.

### Descripción General

La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

### Operativa en Instrumentos derivados

La Sociedad puede realizar operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos, o como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos Económicos

### Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de acciones en circulación	1.071.730,00	1.071.730,00
N.º de Accionistas	107	107
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del Informe	13,544	12,6374	11,9227	12,6867
2018	11,859	11,0652	10,9658	12,1234
2017	12,818	11,8958	11,2563	12,0143
2016	12,214	11,2672	10,0088	11,2716

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es a la Sociedad.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	s/ patrimonio s/ resultados		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,64	0,00	0,64 Patrimonio A la SICAV

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
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,24	0,61	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,05	-0,24	-0,21

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

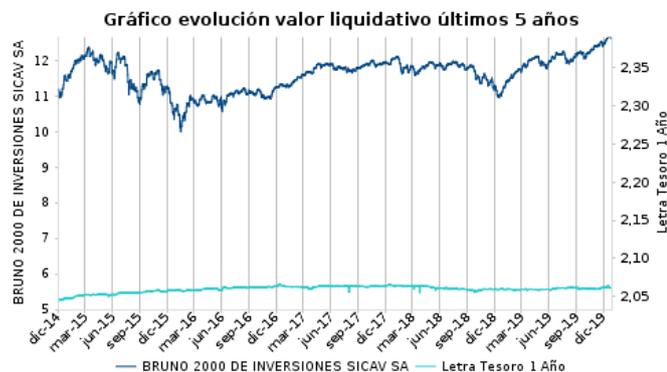
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,21	3,28	1,25	1,69	7,40	-6,98	5,58	0,35	7,79

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

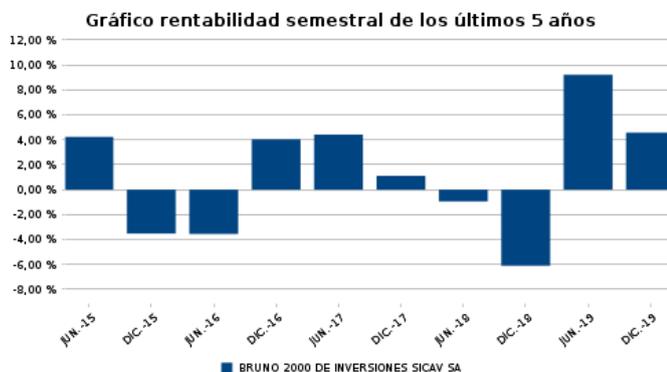
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,39	0,44	0,34	0,31	0,31	1,40	1,37	1,51	0,86

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 sociedades/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



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	12.679	93,61	12.015	92,77
* Cartera interior	875	6,46	778	6,01
* Cartera exterior	11.795	87,09	11.221	86,64
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,07	16	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	823	6,08	892	6,89
(+/-) RESTO	41	0,30	45	0,35
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.544</b>	<b>100,00</b>	<b>12.952</b>	<b>100,00</b>

Notas: El período 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)	12.952	11.859	11.859	
± Compra/venta de acciones (neto)				-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	4,52	8,64	13,07	-45,79
(+) Rendimiento de gestión	5,12	9,04	14,08	-41,29
+ Intereses	0,28	0,20	0,48	41,66
+ Dividendos	0,28	0,27	0,55	4,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	1,06	1,39	-65,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	1,52	2,17	-54,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,15	-0,14	-105,18
± Resultados en IIC (realizados o no)	3,52	6,07	9,54	-39,69
± Otros resultados	0,01	0,04	0,05	-86,41
± Otros rendimientos		0,03	0,04	-89,78
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,44	-1,07	47,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,32	-0,64	-5,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,01	-0,19	-1.584,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	-111,98
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,10	-10,12
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,06	-31,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,06	-39,14
+ Otros ingresos				
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.544	12.952	13.544	

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

3. Inversiones financieras

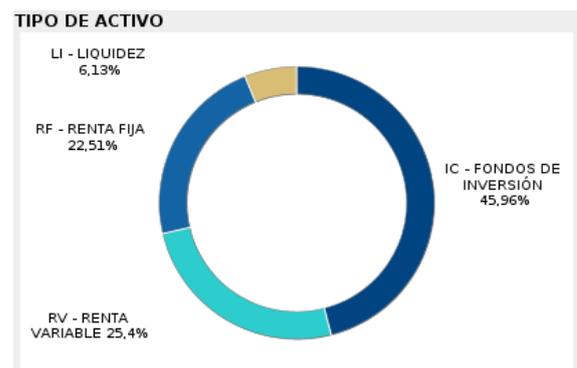
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	875	6,47	777	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	875	6,47	777	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	875	6,47	777	6,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	131	0,97	131	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	2.724	20,13	2.540	19,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	176	1,29	195	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	3.031	22,39	2.866	22,14
TOTAL RENTA FIJA	EUR	3.031	22,39	2.866	22,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	606	4,49	613	4,73
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	606	4,49	613	4,73
TOTAL IIC	EUR	8.158	60,20	7.743	59,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	11.795	87,08	11.222	86,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	12.670	93,55	11.999	92,66

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.

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
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	341	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P EURO DIVIDE	185	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	441	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	283	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ EUROPE SMALL	167	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	304	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	332	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	353	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN LIQUIDITY F	498	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	595	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SHARES GLOBAL HEALT	86	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CARMIGNAC SECURITE	305	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SHARES EDGE S&P 500	182	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	297	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS CAPITAL SE	78	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	212	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JAXA WORLD FUNDS - EM	194	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	184	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	199	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	228	Inversión

## 4. Hechos Relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones.		X
b. Reanudación de la negociación de acciones.		X
c. Reducción significativa de capital de circulación.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación.		X
g. Otros hechos relevantes.		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Accionistas significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 63,30% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 8.573.288,55 euros. El accionista 2 era propietario del 36,68% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 4.967.902,44 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

#### 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. Con todo ello, aunque la volatilidad repuntaba hacia niveles de 25 en agosto, ha presentado una tendencia claramente bajista durante el año.

El semestre cierra con un fuerte apetito por el riesgo a medida que los principales focos de incertidumbre (guerra arancelaria, Brexit, etc) han ido disminuyendo. En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas, especialmente en los mercados desarrollados y un leve descenso de la volatilidad (VIX) en el 2S hasta el 13,8. En renta fija, la caída de rentabilidades de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (tipos ligeramente por encima de sus valores de hace seis meses). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la moderada apreciación del dólar, sobre todo contra las divisas latinoamericanas. El EURUSD cierra 2019 con una caída del 2,1% hasta 1,12. Por último, las materias primas también suben (Brent alcanza un 24,9% en el año) incluyendo activos refugio como el oro.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 2,1% anualizado, impulsado principalmente por el consumo privado. La inflación subyacente ha permanecido por encima del 2% durante el segundo semestre de 2019, posiblemente como consecuencia de las altas tasas de crecimiento de la actividad en 2018. En cuanto a la Fed, ha llevado a cabo una política monetaria expansiva, calificada de preventiva, reduciendo hasta en 3 ocasiones el precio del dinero. En la eurozona, las tasas de crecimiento se mantienen en niveles bajos. A nivel de países, llama la atención la desaceleración de la economía alemana y la italiana. La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 1,3% y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (tipo de depósito en el -0,5% y reanudación del QE). En China, el PIB registra las tasas de crecimiento más bajas desde 1992, a lo que el gobierno ha respondido con medidas de estímulo (tanto monetarias como fiscales).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre modulamos activamente nuestra exposición a los principales activos de riesgo, atendiendo a nuestros indicadores internos de gestión. Para ello, pendulamos nuestras carteras hacia una mayor exposición a bolsa en el arranque del cuarto y último trimestre del año, tratando de capturar las rentabilidades derivadas de un entorno más constructivo desde el punto de vista de binomio rentabilidad/riesgo.

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 4,57% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,68% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,58% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,17%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 4,57%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,05%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

N/A.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Allianz, Amundi, AXA World Funds SICAV, Blackrock, Capital International Fund, Carmignac, Franklin Templeton, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, Morgan Stanley, Muzinich, Nordea, Pictet, Pimco, State Street Global Investors.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 0,55% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 3,06%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 78,08%, USA y Canadá 10,76%, Global 11,16%. El posicionamiento en Activos Monetarios ha disminuido un 21,66% y la Inversión Alternativa ha disminuido un 2,69%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 11,96%.

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

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 341.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,50. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 36,57%.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

Esta IIC tenía en su cartera bonos emitidos por Lehman Brothers Treasury Co. BV. (LBT), garantizados por Lehman Brothers Holdings Inc. (LBHI), entidades en situación de concurso de acreedores. BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en nombre y representación de las IIC, ha realizado los trámites necesarios para su personación y voto en los correspondientes procesos de insolvencia. Desde la aprobación de los respectivos convenios de acreedores, LBHI y LBT han venido realizando, con carácter general, dos veces al año, pagos a cuenta de la liquidación final que son abonadas en las cuentas de las IIC acreedoras.

De acuerdo con la notificación emitida por los administradores concursales de LBT el pasado 18 de junio de 2019, con los últimos pagos de LBT ha quedado satisfecho el pago de la cuota de liquidación de LBT habiéndose procedido a la cancelación de los bonos correspondientes.

La SICAV mantenía, no obstante, derechos de crédito contra LBHI por la garantía otorgada a dichas emisiones. El pasado mes noviembre de 2019 la SICAV obtuvo un pago de 650,39 euros correspondiente a la venta

anticipada de dichos derechos de crédito.

Desde 2012 la SICAV ha percibido pagos a cuenta de la cuota de liquidación de LBT y de los correspondientes derechos de crédito de LBHI por un importe total de 108.975,31 euros, de los que 815,52 euros se recibieron durante el periodo del informe, en 2 abonos que causaron un efecto sobre el Valor Liquidativo del 0,004% el 17/09/2019 y del 0,003% el 11/10/2019.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 4,70% .

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad 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 que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. el gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la Sicav, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis utilizados han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML.

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 (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2019 la Sociedad ha soportado gastos de análisis por las inversiones realizadas por BBVA Asset Management SGIIC, SA, por importe de 449,65€. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de: 750 €.

La Sicav no ha soportado gastos por el servicio de análisis por las inversiones que ha realizado Credit Agricole.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

De cara al arranque de este 2020, los datos económicos y los resultados empresariales deberán empezar a dar argumentos fundamentales a las expectativas positivas generadas en los últimos meses. En un contexto de valoraciones muy ajustadas, y aunque estimamos un panorama relativamente positivo para el conjunto del año en la renta variable, creemos que el entorno de riesgos es lo suficientemente complejo para seguir manteniendo un posicionamiento neutral en activos de riesgo.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com)

## 10. 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](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad ha sido delegada en la entidad CA Indosuez Wealth, Sucursal en España. La información sobre la política de remuneración de esta sociedad gestora y su aplicación durante el ejercicio 2018 puede ser consultada en su página web y en su informe anual.

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com) y en la CNMV.”

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	40	0,30	0	
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	38	0,28	46	0,36
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	229	1,69	226	1,74
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	86	0,63	32	0,25
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	47	0,35	39	0,30
ES0130960018 ACCIONES ENAGAS SA	EUR	55	0,41	56	0,43
ES0134950F36 ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	165	1,22	145	1,12
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	165	1,22	175	1,35
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	50	0,37	58	0,45
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	875	6,47	777	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	875	6,47	777	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	875	6,47	777	6,00
XS1198102052 BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,625 2024-03-06	EUR	131	0,97	131	1,01
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	131	0,97	131	1,01
DE000A11QR73 BONOS BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	54	0,40	52	0,40
FR0011401751 BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2049-01-29	EUR	116	0,86	114	0,88
FR0013260486 BONOS RCI BANQUE SA 0,275 2022-03-14	EUR	45	0,33	45	0,35
FR0013322146 BONOS RCI BANQUE SA 0,187 2025-03-12	EUR	96	0,71	95	0,73
IT0004960669 BONO SUBORDI INTESA SANPAOLO SPA 05,000 2020-10-17	EUR	0		42	0,32
XS0986063864 BONOS UNICREDIT SPA 5,750 2025-10-28	EUR	104	0,77	0	
XS1043535092 BONOS BANCO SANTANDER SA 5,481 2049-03-12	EUR	101	0,75	0	
XS1048428442 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-03-24	EUR	97	0,72	93	0,72
XS1050461034 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2049-12-31	EUR	117	0,86	116	0,90
XS1140860534 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2049-11-21	EUR	112	0,83	104	0,80
XS1171914515 BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 5,500 2049-06-29	EUR	205	1,51	208	1,61
XS1216019585 BONOS CENTRICA PLC 5,250 2075-04-10	GBP	126	0,93	114	0,88
XS1238901166 BONOS GENERAL ELECTRIC CO 1,250 2023-05-26	EUR	103	0,76	0	
XS1405136364 BONO SUBORDI BANCO DE SABADELL_ 105,625 2026-05-06	EUR	0		115	0,89
XS1419869885 RENTA TELECOM ITALIA SPA M 3,625 2026-05-25	EUR	110	0,81	105	0,81
XS1487498922 BONO SAIPEM FINANCE INTL 03,000 2021-03-08	EUR	0		107	0,83
XS1557268221 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-02-09	EUR	103	0,76	104	0,80
XS1584041252 BONOS BNP PARIBAS SA 0,452 2022-09-22	EUR	111	0,82	111	0,86
XS1602557495 BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,386 2023-05-04	EUR	101	0,75	101	0,78
XS1603892065 BONOS MORGAN STANLEY 0,294 2022-11-08	EUR	101	0,75	101	0,78
XS1615065320 BONOS SANTANDER UK GROUP H 0,381 2023-05-18	EUR	100	0,74	99	0,76
XS1616341829 BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,394 2024-05-22	EUR	201	1,48	199	1,54
XS1633845158 BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,382 2024-06-21	EUR	114	0,84	111	0,86
XS1681855539 BONOS HSBC HOLDINGS PLC 0,121 2023-10-05	EUR	100	0,74	100	0,77
XS1691349523 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,221 2023-09-26	EUR	100	0,74	100	0,77
XS1729872736 BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,303 2024-12-01	EUR	105	0,78	106	0,82
XS1799039976 BONOS SANTANDER UK GROUP H 0,451 2024-03-27	EUR	100	0,74	98	0,76
XS1951313680 BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	102	0,75	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	2.724	20,13	2.540	19,62
DE000DB5DCW6 BONOS DEUTSCHE BANK AG 5,000 2020-06-24	EUR	52	0,38	52	0,40
IT0004960669 BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2020-10-17	EUR	22	0,16	0	
USP1R23DAA49 BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 7,250 2020-04-22	USD	102	0,75	85	0,66
XS0856595961 BONO BNP PARIBAS 02,375 2019-11-20	GBP	0		58	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	176	1,29	195	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	3.031	22,39	2.866	22,14
TOTAL RENTA FIJA	EUR	3.031	22,39	2.866	22,14
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	36	0,27	39	0,30
CH0012005267 ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	63	0,47	60	0,46
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	120	0,89	114	0,88
CH0432492467 ACCIONES ALCON INC	CHF	0		8	0,06
DE0007037129 ACCIONES RWE AG	EUR	0		65	0,50
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	36	0,27	0	
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	41	0,30	37	0,29
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	48	0,35	48	0,37
FR0000120271 ACCIONES TOTAL SA	EUR	62	0,46	62	0,48
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	59	0,44	62	0,48
GB00B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	39	0,29	43	0,33
US17275R1023 ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	30	0,22	0	
US70450Y1038 ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	72	0,53	75	0,58
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	606	4,49	613	4,73
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	606	4,49	613	4,73
DE0006289309 PARTICIPACIO ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	129	0,95	121	0,93
FR0010149120 PARTICIPACIO CARMIGNAC SECURITE	EUR	305	2,25	301	2,32

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0033758917 PARTICIPACIOMUZIN-ENHANCEDYIELD-ST EUR ACC	EUR	0		436	3,37
IE00B5M1WJ87 PARTICIPACIOSPDR S&P EURO DIVIDEND ARISTOC	EUR	185	1,37	178	1,37
IE00B65YMK29 FONDOJMUZINICH FUNDS - ENH	EUR	441	3,26	0	
IE00B66F4759 PARTICIPACIISHARES EUR HIGH Y. CORP. BOND UCIT	EUR	95	0,70	126	0,97
IE00B6SPMN59 PARTICIPACIISHARES S&P 500 MINIMUM VOLATI	USD	182	1,34	163	1,26
IE00B80G9288 PARTICIPACIOPIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	297	2,19	294	2,27
IE00B86MWN23 PARTICIPACIISHARES MSCI EUROPE MINIMUM VO	EUR	484	3,57	451	3,48
IE00BZ6SDZ85 PARTICIPACIOPIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	78	0,58	74	0,57
LU0248060658 PARTICIPACIJPMT US STRATEGIC VALUE	USD	212	1,57	188	1,45
LU0256883504 PARTICIPACIALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	355	2,62	316	2,44
LU0348927095 PARTICIPACIINORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	EUR	140	1,03	125	0,97
LU0351545230 PARTICIPACIINORDEA I SICAV-STABLE RETURN F	EUR	315	2,33	306	2,36
LU0360483019 PARTICIPACIIMORGAN STANLEY SICAV GLOBAL BRANDS	EUR	293	2,16	277	2,14
LU0557858130 PARTICIPACIAMUNDI FUNDS EQUITY EMERGING	EUR	0		180	1,39
LU0566486402 PARTICIPACIABERDEEN GLOBALASIA PACIFIC FUND	EUR	178	1,31	173	1,34
LU0800572702 PARTICIPACIAXA WF EMMK SH DUR BD-FUSDA	EUR	194	1,43	193	1,49
LU0827889485 PARTICIPACIJBGF-WORLD HEALTHSCIENCE	EUR	184	1,36	160	1,24
LU0906531644 FONDOJAMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	199	1,47	0	
LU0966752916 PARTICIPACIIGARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	98	0,72	96	0,74
LU1055715772 PARTICIPACIPICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	159	1,17	155	1,20
LU1279334723 PARTICIPACIPICTET ROBOTICS P	EUR	228	1,68	207	1,60
LU1295552621 PARTICIPACIICAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE	EUR	283	2,09	262	2,02
LU1363155109 PARTICIPACIALLIANZ EUROPE SMALL CAP EQUIT	EUR	167	1,23	155	1,20
LU1582988561 PARTICIPACIIM&G LUX INVESTMENT FUNDS 1M	EUR	304	2,24	286	2,21
LU1625225666 PARTICIPACIINVESCO CONTINENTAL EUROPEAN A	EUR	332	2,45	317	2,45
LU1681049109 PARTICIPACIAMUNDI S&P 500 UCITS ETF	EUR	381	2,81	349	2,69
LU1803069191 PARTICIPACIOFRANK TEMP INV FR TECH FUND	EUR	353	2,61	330	2,55
LU1873127523 PARTICIPACIJP MORGAN LIQUIDITY FUNDS - EU	EUR	498	3,68	499	3,85
LU1881796145 PARTICIPACIIM&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	595	4,39	579	4,47
US46090E1038 PARTICIPACIOWPOWERSHARES QQQ	USD	408	3,01	370	2,86
US4642873255 PARTICIPACIISHARES S&P GLBL HEALTHCARE	USD	86	0,63	76	0,59
<b>TOTAL IIC</b>	EUR	8.158	60,20	7.743	59,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	EUR	11.795	87,08	11.222	86,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	EUR	12.670	93,55	11.999	92,66

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.

