

NOVAFILLOLA SICAV SA

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Nº Registro de la CNMV: 1900

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 pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en 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

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 SICAV: NOVAFILLOLA 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	1.498.129,00	1.498.129,00
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	22.292	14.8802	13.8700	14.9551
2018	20.340	13,2599	13,1122	14,9522
2017	22.775	14,5271	13,4782	14,6402
2016	21.131	13,4782	11,7172	13,5177

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 imputacion	
	Periodo	Acumulado	Total	s/ resultados			
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	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	0,41	0,26	0,98	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	0,13	0,48	0,09

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	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,22	3,21	0,88	0,93	6,78	-8,72	7,78	2,44	6,35

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

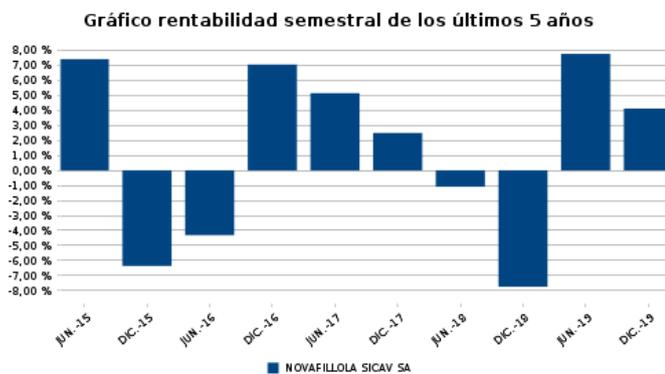
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,97	0,25	0,24	0,24	0,24	0,95	1,05	1,03	0,84

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	20.475	91,85	18.783	87,73
* Cartera interior	3.922	17,59	3.538	16,53
* Cartera exterior	16.537	74,18	15.257	71,26
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,07	-12	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.423	6,38	2.420	11,30
(+/-) RESTO	394	1,77	207	0,97
TOTAL PATRIMONIO	22.292	100,00	21.409	100,00

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)	21.409	20.340	20.340	
± Compra/venta de acciones (neto)		-2,39	-2,37	100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	4,09	7,42	11,47	-43,97
(+) Rendimiento de gestión	4,35	7,79	12,10	-43,25
+ Intereses	0,27	0,06	0,33	368,78
+ Dividendos	0,33	0,71	1,03	-52,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,17	0,11	-132,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,30	2,75	4,04	-51,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,63	-1,13	-1,75	43,53
± Resultados en IIC (realizados o no)	3,03	5,18	8,19	-40,57
± Otros resultados	0,12	0,03	0,15	300,31
± Otros rendimientos	-0,02	0,02		-192,10
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,40	-0,71	-21,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	-3,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	-4,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	41,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,12	85,67
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,08	70,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	-2,68
+ Otros ingresos	0,02		0,02	
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.292	21.409	22.292	

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	2.136	9,58	1.514	7,08
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.136	9,58	1.514	7,08
TOTAL IIC	EUR	1.787	8,02	2.025	9,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	3.923	17,60	3.539	16,54
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	422	1,89	204	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	862	3,87	579	2,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		305	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.284	5,76	1.088	5,07
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.284	5,76	1.088	5,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	3.870	17,39	3.266	15,27
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	3.870	17,39	3.266	15,27
TOTAL IIC	EUR	11.295	50,68	10.889	50,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	16.449	73,83	15.243	71,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	20.372	91,43	18.782	87,77

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
Índice de renta variable	OPCION S&P500 EMINI FUT Mar20 50	691	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	525	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	1.123	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.044	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.073	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FISICA	170	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	927	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	144	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	300	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.175	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	1.284	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	885	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	996	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS MCH INVESTMENT STRAT	154	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUTUAFONDO CORTO PLA	991	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EDGE S&P 500	336	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P US DIVIDEND	326	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	446	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKSTONE DIVERSIFI	538	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PRINCIPAL GLOBAL INV	466	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	416	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	197	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EUR SHORT T	234	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	538	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MAGALLANES VALUE INV	212	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	358	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U	469	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI EMERGING	367	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGED FUND	333	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

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora Alantra o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora para Novafillola SICAV en el 4T2019 por importe de 1.970.441,49€ lo que supone un 14,98% sobre el patrimonio medio de la Sociedad.

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 86,41% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 19.262.856,53 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 4,13% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,29% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,41%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 4,13%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,05%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,84%.

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: Amundi, Axa, Blackrock, Blackstone, BNY Mellon, DWS, Fidelity, Franklin Templeton, FundRock Management, Invesco, Janus Henderson Investors, Magallanes, MCH Investment Strategies, Mutuactivos, N+1 SYZ, Pictet, Pimco, Principal Global Investors Funds, Robeco, Schroder, State Street Global Investors, Vontobel.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 25,81% en el periodo y en Renta Variable ha disminuido un 0,40%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 54,15%, USA y Canadá 17,04%, Asia Pacífico 5,48%, Emergentes 7,05%, Global 16,28%. El posicionamiento en Activos Monetarios ha disminuido un 100,00% y la Inversión Alternativa ha aumentado un 11,94%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 37,43%.

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 derechos de Renta Variable por un importe de 4.456.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 170.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 4.715.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 996.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,49. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 44,82%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, la Sociedad se ha adherido a varias class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 5,24% .

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 900€. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de: 1.500 €.

La Sicav ha soportado gastos por el servicio de análisis por las inversiones que ha realizado Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. por importe de 4.507,16€. Para 2020 el importe que han presupuestado para cubrir estos gastos es de: 5.404,91 €.

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

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 sujeta 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, incluye información adicional.

La gestión de una parte del patrimonio de la IIC ha sido delegada en la entidad Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. De acuerdo con la información facilitada por dicha entidad la cuantía total de la remuneración abonada en relación con la actividad de gestión desarrollada asciende a 545.031,81 euros, en concepto de remuneración fija, y de 134.420,33 euros, en concepto de remuneración variable, para un total de 16 empleados (de los cuales 12 han recibido remuneración variable), que total o parcialmente, han participado en dicha actividad.

Se podrá obtener información complementaria sobre la política de remuneración de esta sociedad gestora y su aplicación durante el ejercicio 2019 en su página web y en su informe anual.

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	60	0,27	0	
ES0105075008 ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	68	0,31	0	
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	43	0,19	52	0,24
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	80	0,36	79	0,37
ES0113307062 ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	41	0,18	45	0,21
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	392	1,76	429	2,00
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	202	0,91	0	
ES0118594417 ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	74	0,33	0	
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	39	0,17	0	
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	281	1,26	269	1,26
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	198	0,89	167	0,78
ES0157097017 ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	24	0,11	0	
ES0165386014 ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	53	0,24	0	
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	56	0,25	0	
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	32	0,14	0	
ES0173516115 ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	150	0,67	143	0,67
ES0178165017 ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	143	0,64	104	0,49
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	127	0,57	147	0,69
ES06735169E5 DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	0		5	0,02
LU1598757687 ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	73	0,33	74	0,35
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.136	9,58	1.514	7,08
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.136	9,58	1.514	7,08
ES0131236012 PARTICIPACIO EQMC FIL	EUR	642	2,88	629	2,94
ES0158457038 ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	0		405	1,89
ES0161724028 FONDOS MCH INVESTMENT STRAT	EUR	154	0,69	0	
ES0165142011 PARTICIPACIO MUTUAFONDO CORTO PLAZO	EUR	991	4,45	991	4,63
TOTAL IIC	EUR	1.787	8,02	2.025	9,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	3.923	17,60	3.539	16,54
IT0005367492 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	422	1,89	204	0,95
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	422	1,89	204	0,95
USG4639DVV48 BONO HSBC BANK PLC 04,125 2020-08-12	USD	0		163	0,76
XS1713463716 BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	208	0,93	201	0,94
XS1799938995 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	213	0,96	0	
XS1933828433 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	223	1,00	0	
XS1974787480 BONOS TOTAL SA 1,750 2049-04-04	EUR	218	0,98	215	1,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	862	3,87	579	2,70
USG4721SAQ42 BONO IBERDROLA FIN IRELA 05,000 2019-09-11	USD	0		305	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		305	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.284	5,76	1.088	5,07
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.284	5,76	1.088	5,07
BE0003565737 ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	70	0,31	0	
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	73	0,33	78	0,36
CH0012221716 ACCIONES ABB LTD	CHF	174	0,78	143	0,67
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	174	0,78	164	0,77
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	43	0,19	0	
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	59	0,26	0	
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	128	0,57	230	1,07
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	88	0,39	74	0,35
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	240	1,08	233	1,09
DE000A1DAH0 ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	67	0,30	0	
DE000BASF111 ACCIONES BASF SE	EUR	135	0,61	128	0,60
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	189	0,85	158	0,74
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	50	0,22	50	0,23
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	51	0,23	44	0,21
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	43	0,19	77	0,36
FR0000034639 ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	50	0,22	97	0,45
FR0000120271 ACCIONES TOTAL SA	EUR	60	0,27	0	
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	139	0,62	118	0,55
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	62	0,28	0	
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	133	0,60	134	0,63
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	75	0,34	0	
FR0000131906 ACCIONES RENAULT SA	EUR	48	0,22	0	
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	171	0,77	180	0,84
FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA	EUR	62	0,28	57	0,27
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	66	0,30	0	
GB0000456144 ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	48	0,22	0	
GB0001367019 SOCIMI BRITISH LAND CO PLC/	GBP	28	0,13	0	

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	106	0,48	56	0,26
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	87	0,39	83	0,39
GB00BYQJQC66 ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	55	0,25	0	
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	106	0,48	112	0,52
IE00B4ND3602 PARTICIPACIO ISHARES PHYSICAL METALS PLC	USD	0		254	1,19
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	EUR	66	0,30	0	
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	120	0,54	144	0,67
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	54	0,24	57	0,27
IT0004176001 ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0		121	0,57
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	143	0,64	119	0,56
JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	97	0,44	107	0,50
LU1704650164 ACCIONES BEFESA SA	EUR	36	0,16	0	
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	43	0,19	0	
NL0000009538 ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	87	0,39	76	0,35
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	163	0,73	114	0,53
NO0010331838 ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	66	0,30	0	
PTPTIOAM0006 ACCIONES NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	67	0,30	0	
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	48	0,22	58	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	3.870	17,39	3.266	15,27
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	3.870	17,39	3.266	15,27
DE0006289309 PARTICIPACIO ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	212	0,95	170	0,79
DE000A0H08R2 PARTICIPACIO ISHARES DJ STOXX 600 TELECOM	EUR	0		213	0,99
DE000A0Q4R28 PARTICIPACIO ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOM	EUR	0		200	0,93
IE00B3RFPB49 PARTICIPACIO BNYMELLON ABSOLUTE RETURN	EUR	0		204	0,95
IE00B3ZWOK18 PARTICIPACIO ISHARES S&P 500 EUR HEDGED UCI	EUR	1.702	7,64	1.560	7,29
IE00B42Z5J44 PARTICIPACIO ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED	EUR	724	3,25	661	3,09
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	277	1,24	0	
IE00B6SPMN59 PARTICIPACIO ISHARES S&P 500 MINIMUM VOLATI	USD	336	1,51	301	1,41
IE00B6YX5D40 PARTICIPACIO SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRA	USD	326	1,46	802	3,75
IE00B80G9288 FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	446	2,00	0	
IE00B986G486 PARTICIPACIO NEUBERGER BERMAN EMERGING MARK	EUR	0		453	2,12
IE00BB7N4625 PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	258	1,16	255	1,19
IE00BLP5S791 PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	0		203	0,95
IE00BN8SY486 PARTICIPACIO BLACKSTONE DIVERSIFIED MULTI-S	EUR	538	2,41	539	2,52
IE00BYP55026 FONDO PRINCIPAL GLOBAL INV	EUR	466	2,09	0	
IE00BYZK4552 PARTICIPACIO AUTOMATION&ROBOTICS	USD	182	0,82	160	0,75
LU0194345913 PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	416	1,87	413	1,93
LU0218912235 PARTICIPACIO VONTOBEL EMERG MKRKS EQUITY	EUR	684	3,07	522	2,44
LU0226954369 PARTICIPACIO ROBECO US PREMIUM EQ	USD	696	3,12	631	2,95
LU0248177411 PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	EUR	258	1,16	234	1,09
LU0274209740 ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	EUR	197	0,88	0	
LU0438336777 PARTICIPACIO BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	EUR	153	0,69	151	0,71
LU0726357444 PARTICIPACIO PICTET EUR-SHRTRM HI YLD-P	EUR	234	1,05	232	1,08
LU0966752916 PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	207	0,93	203	0,95
LU1055715772 PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	220	0,99	215	1,00
LU1093756911 PARTICIPACIO FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	538	2,41	542	2,53
LU1330191971 PARTICIPACIO MAGALLANES VALUE INVESTORS UCI	EUR	212	0,95	214	1,00
LU1642889601 PARTICIPACIO FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	358	1,61	299	1,40
LU1681037609 PARTICIPACIO AMUNDI INDEX SOLUTIONS AMUNDI	EUR	469	2,10	423	1,98
LU1681045453 PARTICIPACIO AMUNDI INDEX SOLUTIONS AMUND	USD	367	1,65	338	1,58
LU1834988278 PARTICIPACIO LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	EUR	0		211	0,99
LU2053007915 FONDO BEHEDGED FUND	EUR	333	1,49	0	
US46090E1038 PARTICIPACIO POWERSHARES QQQ	USD	486	2,18	421	1,97
US4642876555 PARTICIPACIO ISHARES RUSSELL 2000 ETF	USD	0		119	0,56
TOTAL IIC	EUR	11.295	50,68	10.889	50,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	16.449	73,83	15.243	71,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	20.372	91,43	18.782	87,77

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.

