

BUENDIA DE INVERSIONES SICAV SA

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Nº Registro de la CNMV: 2142

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: **BUENDIA DE INVERSIONES SICAV SA**

Fecha de registro: 18/01/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente 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	291.473,00	304.346,00
N.º de Accionistas	104	105
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	9.804	33,6346	30,4070	33,9887
2018	8.449	27,3230	27,1132	34,2477
2017	10.737	31,1300	26,8291	31,7467
2016	9.594	26,8293	22,5980	27,3603

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/ patrimonio s/ resultados		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30 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	0,54	1,64	2,16	2,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	1,09	0,96	0,84

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

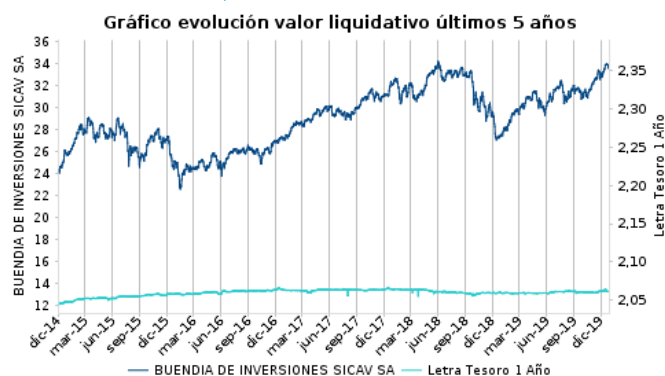
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,10	6,63	2,23	1,38	11,39	-12,23	16,03	-1,94	13,18

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

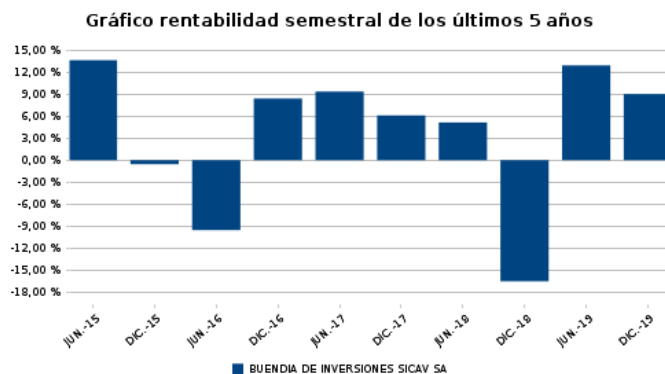
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,41	0,38	0,12	0,11	0,12	0,46	1,66	1,57	1,20

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	9.482	96,72	8.971	95,54
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	9.482	96,72	8.971	95,54
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	445	4,54	422	4,49
(+/-) RESTO	-124	-1,26	-2	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	9.804	100,00	9.390	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)	9.390	8.449	8.449	
± Compra/venta de acciones (neto)	-4,38	-1,60	-6,03	-185,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	8,75	11,90	20,58	-23,74
(+) Rendimiento de gestión	9,06	12,12	21,12	-22,45
+ Intereses	0,01	0,08	0,09	-84,27
+ Dividendos	0,03	0,01	0,04	142,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				
± Resultados en IIC (realizados o no)	8,92	11,95	20,81	-22,50
± Otros resultados	0,10	0,08	0,18	21,36
± Otros rendimientos				-89,81
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,24	-0,57	39,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	-5,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,05	-135,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	0,88
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,08	-655,93
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-40,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-40,00
+ Otros ingresos				
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.804	9.390	9.804	

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

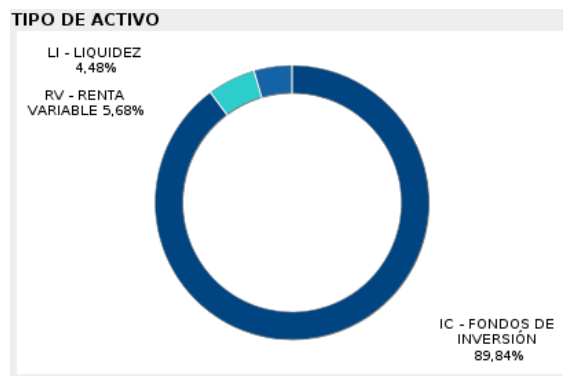
3. Inversiones financieras

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	0		0	
TOTAL IIC	EUR	9.484	96,71	8.970	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	9.484	96,71	8.970	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	9.484	96,71	8.970	95,52

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
Institución de inversión colectiva FONDO DPAM INVEST B - EQUI	85	Inversión
Institución de inversión colectiva FONDO BROWN ADVISORY US EQ	268	Inversión
Institución de inversión colectiva FONDO GUARDCAP UCITS FUNDS	189	Inversión
Institución de inversión colectiva ETF SHARES EXPANDED TEC	263	Inversión

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	182 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	100 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	302 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	0 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	103 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO THREADNEEDLE LUX - G	154 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	365 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	57 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BROWN ADVISORY US SM	164 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	112 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO THREADNEEDLE LUX - G	197 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	300 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBS LUX EQUITY FUND	216 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBS LUX EQUITY FUND	104 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	227 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - ASI	240 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	114 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	397 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - AMERICA	124 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BROWN ADVISORY US EQ	231 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	221 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - DIGITAL	0 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - AMERICA	127 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	205 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	168 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO COMGEST GROWTH PLC -	119 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	217 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLEN CAPITAL INVEST	89 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON GLOB	282 Inversión

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 31,94% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 3.131.258,55 euros. El accionista 2 era propietario del 25,18% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.468.537,58 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

4. Hechos Relevantes

	SI	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

	SI	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 percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 8,91 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio de la IIC.

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

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 4,40% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 0,95%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,74%, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,25% de gastos directos y 0,49% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,54%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 9,01%, 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

0,96%.

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.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Variable ha disminuido un 12,88%, la cual se encuentra totalmente invertida en USA y Canadá. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 0,95%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 0,19%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AB SICAV I, Alliance Bernstein, Blackrock, BNP Paribas, Brown Advisory, CM-CIC Asset Management, Comgest Growth Funds, Edgewood Management, Fidelity, Franklin Templeton, Fundsmith, Groupama, GuardCap Asset Management, Janus Henderson Investors, JPMorgan, MFS, Morgan Stanley, Nordea, Pictet, Polar Capital, Polen Capital Management, Rathbone Unit Trust Management, Robeco, Seilern Inverstmet, T.Rowe Price, Threadneedle, UBS, Variopartner, Wells Fargo Lux Worldwide Fund.

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

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 62,37%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad es accionista de la empresa Enron Corporation -USD- cuya acción está deslistada y valorada a cero en base a la recuperación estimada de la inversión.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va 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 11,52% .

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 SGIC, SA, por importe de 448,95€. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de: 750 €.

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

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

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC 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 SGIC) 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

*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 y en la CNMV.™

para el resto.

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

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	0		0	
BE0948502365 FONDO DPAM INVEST B - EQUI	EUR	85	0,87	77	0,82
FR0010581710 FONDO ECHIQUIER-ECHIQUIER	EUR	0		130	1,38
FR0013385010 FONDO CM CIC SMALL & MID C	EUR	0		104	1,11
GB00BHP02M97 FONDO RATHBONE GLOBAL OPPO	GBP	0		100	1,06
IE0004766014 FONDO COMGEST GROWTH EUROP	EUR	328	3,35	297	3,16
IE00B0PVD865 FONDO BROWN ADVISORY US EQ	USD	268	2,73	238	2,53
IE00B0PVDJ73 FONDO BROWN ADVISORY US SM	USD	164	1,67	159	1,69
IE00B2NN6670 FONDO BROWN ADVISORY US EQ	EUR	231	2,36	51	0,54
IE00B2NXKW18 FONDO SEILERN INTERNATIONA	EUR	229	2,34	129	1,37
IE00B3NS4D25 FONDO LINDSELL TRAIN GLOBA	GBP	0		304	3,24
IE00B42NVC37 FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	205	2,09	181	1,93
IE00B42W4J83 FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	GBP	168	1,71	148	1,58
IE00B4ZJ4188 FONDO COMGEST GROWTH PLC -	EUR	119	1,21	110	1,17
IE00B5339C57 FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	GBP	217	2,21	61	0,65
IE00BD058W30 FONDO POLEN CAPITAL INVEST	GBP	89	0,91	79	0,84
IE00BDB52V94 FONDO HEPTAGON FUND PLC-DR	USD	0		122	1,30
IE00BFRSYS74 FONDO JANUS HENDERSON GLOB	USD	282	2,88	176	1,87
IE00BZ036616 FONDO GUARDCAP UCITS FUNDS	EUR	189	1,93	171	1,82
LU0079475348 FONDO AB SICAV I - AMERICA	USD	127	1,30	113	1,20
LU0101689882 FONDO PICTET - DIGITAL	USD	0		0	
LU0129496690 FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	323	3,29	258	2,75
LU0164939885 FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	0		0	
LU0171310443 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0		0	
LU0174119429 FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	USD	0		163	1,74
LU0219445482 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	USD	221	2,25	0	
LU0232524495 FONDO AB SICAV I - AMERICA	EUR	124	1,26	111	1,18
LU0248059726 FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	397	4,05	311	3,31
LU0252965834 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	114	1,16	102	1,09
LU0304955437 FONDO EDGEWOOD L SELECT -	EUR	302	3,08	273	2,91
LU0329631708 FONDO VARIOPARTNER SICAV -	EUR	110	1,12	0	
LU0345362361 FONDO FIDELITY FUNDS - ASI	EUR	240	2,45	216	2,30
LU0354030438 FONDO WELLS FARGO LUX WORL	USD	158	1,61	100	1,06
LU0354030602 FONDO WELLS FARGO LUX WORL	EUR	109	1,11	0	
LU0360477805 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0		242	2,58
LU0360477987 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	0		105	1,12
LU0360482987 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	108	1,10	99	1,05
LU0360485733 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0		0	
LU0366762994 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	227	2,32	206	2,19
LU0376438312 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	225	2,29	0	
LU0376446257 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	CHF	0		0	
LU0403290488 FONDO JUBS LUX EQUITY FUND	USD	104	1,06	99	1,05
LU0403296170 FONDO JUBS LUX EQUITY FUND	USD	216	2,20	123	1,31
LU0552385535 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	300	3,06	274	2,92
LU0626261944 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	205	2,09	186	1,98
LU0690374029 FONDO FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	218	2,22	203	2,16
LU0717821077 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	328	3,35	304	3,24
LU0757429088 FONDO THREADNEEDLE LUX - G	USD	197	2,01	115	1,22
LU0823422067 FONDO PARVEST DISRUPTIVE T	EUR	97	0,99	87	0,93
LU0828466978 FONDO JPMORGAN FUNDS - US	EUR	112	1,14	101	1,08
LU0860350494 FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	USD	319	3,25	291	3,10
LU0892274969 FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	0		51	0,54
LU0929966207 FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	USD	57	0,58	0	
LU0936579340 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	365	3,72	305	3,25
LU0957808735 FONDO THREADNEEDLE LUX - G	EUR	154	1,57	0	
LU0975280396 FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	103	1,05	0	
LU1003273924 FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	0		0	
LU1127969597 FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	EUR	302	3,08	267	2,84
LU1279333329 FONDO PICTET - ROBOTICS	USD	100	1,02	0	
LU1353442731 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	202	2,06	182	1,94
LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	182	1,86	76	0,81
LU1446472380 FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	EUR	0		54	0,58
LU1511510710 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	0		104	1,11
LU1629880342 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0		135	1,44
LU1799948523 FONDO PARVEST DISRUPTIVE T	USD	0		286	3,05
LU1809976100 FONDO LO FUNDS - GLOBAL PR	EUR	0		102	1,09
LU1849566598 FONDO THREADNEEDLE LUX - P	GBP	0		76	0,81

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	%
US46137V6395 ETF INVESCO DYNAMIC SOFT	USD	0		294	3,13
US4642875151 ETF ISHARES EXPANDED TEC	USD	263	2,68	243	2,59
US4642888105 ETF ISHARES U.S. MEDICAL	USD	301	3,07	76	0,81
TOTAL IIC	EUR	9.484	96,71	8.970	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	9.484	96,71	8.970	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	9.484	96,71	8.970	95,52

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.

