

MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV SA

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Nº Registro de la CNMV: 1929

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

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG 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: MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV SA

Fecha de registro: 18/09/2001

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	430.208,00	460.552,00
N.º de Accionistas	107	102
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	6.933	16,1165	15,1471	16,2146
2018	6.448	14,0001	13,7683	15,4772
2017	7.076	14,7343	14,0670	14,9163
2016	7.778	14,0859	12,9063	14,1956

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	0,32	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	0,14	0,14	0,27	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	0,48	0,48	0,00

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

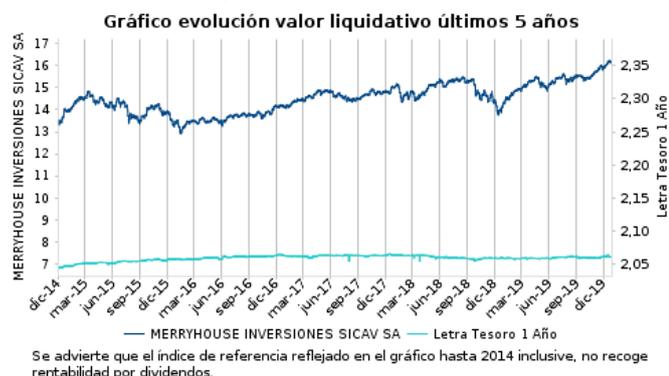
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,12	4,21	1,50	0,67	8,12	-4,98	4,60	1,36	4,95

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

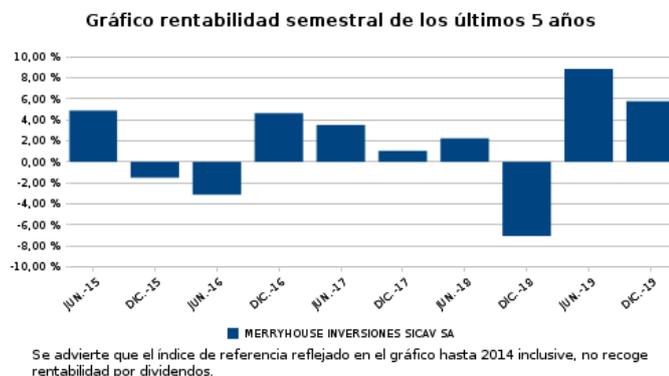
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,17	0,32	0,28	0,28	0,29	1,20	1,09	1,17	1,04

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	6.524	94,10	6.305	89,84
* Cartera interior	456	6,58	574	8,18
* Cartera exterior	6.089	87,83	5.745	81,86
* Intereses de la cartera de inversión	-21	-0,30	-14	-0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	321	4,63	593	8,45
(+/-) RESTO	89	1,28	120	1,71
TOTAL PATRIMONIO	6.933	100,00	7.018	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)	7.018	6.448	6.448	
± Compra/venta de acciones (neto)	-6,78		-6,88	-143.327,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	5,61	8,27	13,84	-30,67
(+) Rendimiento de gestión	6,14	8,78	14,88	-28,34
+ Intereses	0,03	0,05	0,09	-35,65
+ Dividendos	0,40	0,53	0,93	-21,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,07	0,03	-153,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,75	3,90	7,64	-1,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,74	-1,83	-3,57	2,50
± Resultados en IIC (realizadas o no)	3,69	6,06	9,72	-37,59
± Otros resultados	0,04		0,04	1.374,07
± Otros rendimientos				71,43
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,54	-1,07	4,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,32	-0,64	-4,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	-84,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	18,71
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,11	-0,20	8,14
(+) Ingresos		0,03	0,03	-77,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas		0,01	0,01	-72,91
+ Otros ingresos		0,02	0,02	-79,63
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.933	7.018	6.933	

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 DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	83	1,20	83	1,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	83	1,20	83	1,18
TOTAL RENTA FIJA	EUR	83	1,20	83	1,18
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	374	5,40	491	7,00
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	374	5,40	491	7,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	457	6,60	574	8,18
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	140	2,02	141	2,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	130	1,88	131	1,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	270	3,90	272	3,88
TOTAL RENTA FIJA	EUR	270	3,90	272	3,88
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	1.625	23,45	1.526	21,74
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	1.625	23,45	1.526	21,74
TOTAL IIC	EUR	4.194	60,51	3.952	56,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	6.089	87,86	5.750	81,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	6.546	94,46	6.324	90,12

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

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



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 24,65% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 1.709.096,88 euros. El accionista 2 era propietario del 28,08% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 1.946.914,41 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	476	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	875	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE DAX UCI	102	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	260	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	198	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P AEROSPACE &	38	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF TECHNOLOGY SELECT SE	262	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR MSCI INDIA UCI	95	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES IV PLC-ISHAR	70	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITALISATI	74	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	127	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN INVESTMENT	96	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	181	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	57	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	47	Inversión

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 3,94 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio de la IIC.

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 disminuido un 1,20% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 4,90%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,60% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,45% de gastos directos y 0,15% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,14%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 5,77%, 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

0,48%.

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 Fija ha disminuido un 14,78% y en Renta Variable ha disminuido un 9,51%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: USA y Canadá 51,10%, Europa 44,48% y Asia pacífico 4,42%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 8,84%, en CO - Commodities ha disminuido un 4,85%. La inversión en DE - Productos derivados representa un 5,57% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 54,33%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Axa, Blackrock, Franklin Templeton, Janus Henderson Investors, JPMorgan, Lyxor, M&G, Morgan Stanley, Nordea, Pictet, Robeco, State Street Global Investors.

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 Variable por un importe de 476.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 875.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 35,37%.

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 las 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 5,46% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV, S.A., el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL (ITX SM Equity).

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias.

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 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 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 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	%
ES00000126A4 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	83	1,20	83	1,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	83	1,20	83	1,18
TOTAL RENTA FIJA	EUR	83	1,20	83	1,18
ES0105025003 SOCIM MERLIN PROPERTIES SO	EUR	0		50	0,71
ES0105065009 ACCIONES ITALGO SA	EUR	51	0,74	46	0,66
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	51	0,74	49	0,70
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	0		97	1,38
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	35	0,50	29	0,41
ES0121975009 ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	41	0,59	40	0,57
ES0125220311 ACCIONES ACCIONA SA	EUR	28	0,40	28	0,40
ES0130670112 ACCIONES ENDESA SA	EUR	33	0,48	32	0,46
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	33	0,48	29	0,41
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	64	0,92	59	0,84
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	38	0,55	32	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	374	5,40	491	7,00
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	374	5,40	491	7,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	457	6,60	574	8,18
DE0001030542 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	117	1,69	118	1,68
PT0TVJ0E0005 BONOS PORTUGUESE REPUBLIC 1,900 2022-04-12	EUR	23	0,33	23	0,33
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	140	2,02	141	2,01
XS0412842857 RENTA INNOGY FINANCE BV 6,500 2021-08-10	EUR	130	1,88	131	1,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	130	1,88	131	1,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	270	3,90	272	3,88
TOTAL RENTA FIJA	EUR	270	3,90	272	3,88
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	55	0,79	58	0,83
CA1380351009 ACCIONES CANOPY GROWTH CORP	USD	4	0,06	8	0,11
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	58	0,84	49	0,70
CH0012214059 ACCIONES LAFARGEHOLCIM LTD	CHF	44	0,63	39	0,56
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	64	0,92	61	0,87
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0		33	0,47
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	90	1,30	91	1,30
DE0008430026 ACCIONES MUEENCHENER RUECKVERS	EUR	59	0,85	50	0,71
DE000BASF111 ACCIONES BASF SE	EUR	30	0,43	28	0,40
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	0		63	0,90
DK0010244508 ACCIONES JAP MOLLER - MAERSK A	DKK	18	0,26	15	0,21
FR0000120271 ACCIONES TOTAL SA	EUR	34	0,49	34	0,48
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	54	0,78	49	0,70
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	53	0,76	51	0,73
GB0002162385 ACCIONES AVIVA PLC	GBP	0		33	0,47
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	20	0,29	0	
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	22	0,32	21	0,30
NL0011821202 ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0		36	0,51
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	67	0,97	61	0,87
PTIBSOAM0008 ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	16	0,23	16	0,23
US01609W1027 ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	66	0,95	52	0,74
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	188	2,71	150	2,14
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	148	2,13	150	2,14
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	131	1,89	87	1,24
US08862E1091 ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	8	0,12	17	0,24
US1912161007 ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	22	0,32	20	0,28
US46267X1081 ADR IQIYI INC	USD	8	0,12	7	0,10
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	67	0,97	26	0,37
US5801351017 ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	21	0,30	22	0,31
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	60	0,87	51	0,73
US6092071058 ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	32	0,46	31	0,44
US67066G1040 ACCIONES NVIDIA CORP	USD	29	0,42	10	0,14
US7960508882 GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	90	1,30	76	1,08
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	67	0,97	31	0,44
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	1.625	23,45	1.526	21,74
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	1.625	23,45	1.526	21,74
DE0005933931 ETF ISHARES CORE DAX UCI	EUR	102	1,47	96	1,37
FR0010361683 ETF LYXOR MSCI INDIA UCI	EUR	95	1,37	94	1,34
IE00B42Z5J44 ETF ISHARES MSCI JAPAN E	EUR	179	2,58	164	2,34
IE00BYZK4552 ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	75	1,08	66	0,94
IE00BYZK4669 ETF ISHARES AGEING POPUL	USD	0		54	0,77
IE00BYZK4776 ETF ISHARES IV PLC-ISHAR	USD	70	1,01	65	0,93

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	%
IE00BYZK4883 ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	74	1,07	72	1,03
LU0147388861 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0		197	2,81
LU0188167505 FONDO AXA IM FIXED INCOME	USD	127	1,83	123	1,75
LU0289473133 FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	96	1,38	97	1,38
LU0351545230 FONDO NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	90	1,30	87	1,24
LU0360482987 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	232	3,35	213	3,04
LU0366762994 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	181	2,61	164	2,34
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	246	3,55	243	3,46
LU0474968293 FONDO PICTET - SECURITY	EUR	59	0,85	55	0,78
LU0658025209 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	225	3,25	221	3,15
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	84	1,21	82	1,17
LU1090433381 FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	173	2,50	168	2,39
LU1279334723 FONDO PICTET - ROBOTICS	EUR	57	0,82	52	0,74
LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	47	0,68	42	0,60
LU1511517010 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	203	2,93	191	2,72
LU1700711077 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	54	0,78	51	0,73
LU1881796145 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	260	3,75	253	3,61
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	198	2,86	0	
US4642876555 ETF ISHARES RUSSELL 2000	USD	214	3,09	198	2,82
US78462F1030 ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	516	7,44	464	6,61
US78463V1070 ETC SPDR GOLD SHARES	USD	147	2,12	135	1,92
US78464A6313 ETF SPDR S&P AEROSPACE &	USD	38	0,55	0	
US81369Y5069 ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	32	0,46	34	0,48
US81369Y6059 ETF FINANCIAL SELECT SEC	USD	58	0,84	51	0,73
US81369Y8030 ETF TECHNOLOGY SELECT SE	USD	262	3,78	220	3,13
TOTAL IIC	EUR	4.194	60,51	3.952	56,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	6.089	87,86	5.750	81,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	6.546	94,46	6.324	90,12

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.

