

SIROCO EXPECTATIONS SICAV SA

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Nº Registro de la CNMV: 1936

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: SIROCO EXPECTATIONS 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	590.081,00	590.077,00
N.º de Accionistas	108	104
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
Período del Informe	9.315	15.7868	14.9576	15.8509
2018	8.853	14.3223	14.2423	15.4110
2017	9.900	15.0541	14.7327	15.2690
2016	10.358	14.8788	13.6397	14.9263

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación	
	Periodo	Acumulado	Total	s/ resultados			
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,43	0,00	0,43	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	0,68	0,63	1,31	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

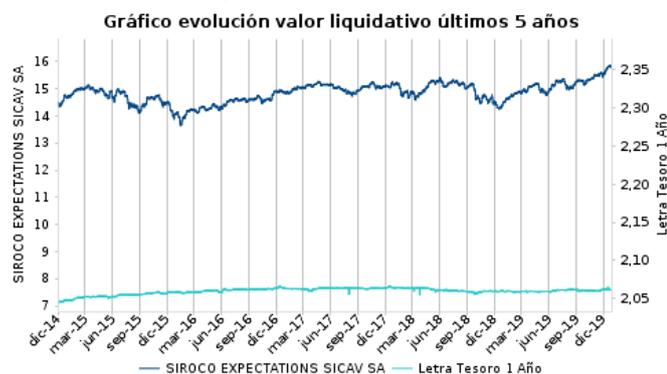
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,22	3,13	1,06	1,43	4,27	-4,86	1,18	2,58	5,51

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

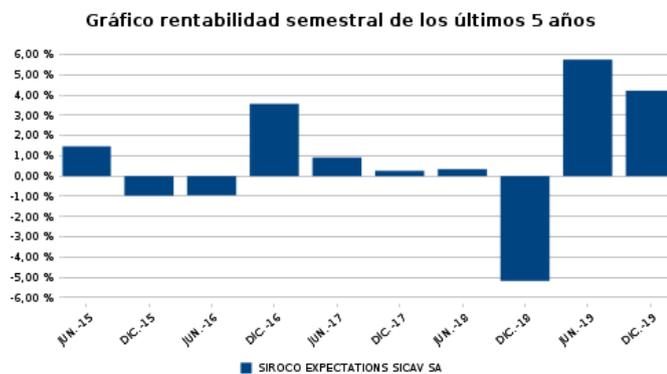
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,17	0,30	0,29	0,29	0,29	1,15	1,07	1,37	0,85

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	8.907	95,62	8.405	94,04
* Cartera interior	449	4,82	527	5,90
* Cartera exterior	8.472	90,95	7.892	88,30
* Intereses de la cartera de inversión	-14	-0,15	-13	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	332	3,56	449	5,02
(+/-) RESTO	76	0,82	84	0,94
TOTAL PATRIMONIO	9.315	100,00	8.938	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)	8.938	8.853	8.853	
± Compra/venta de acciones (neto)		-4,66	-4,66	-100,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	4,15	5,61	9,76	-25,66
(+) Rendimiento de gestión	4,53	5,92	10,46	-23,52
+ Intereses	0,18	0,17	0,35	7,56
+ Dividendos	0,09	0,35	0,44	-74,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,44	0,60	-65,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	1,02	2,14	9,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,21	-1,17	-1,38	81,92
± Resultados en IIC (realizados o no)	3,18	5,08	8,26	-37,51
± Otros resultados	0,02	0,03	0,05	-18,54
± Otros rendimientos				33,33
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,34	-0,75	12,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,21	-0,43	-1,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,06	-175,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	11,26
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,10	-40,09
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,05	-6,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-6,40
+ Otros ingresos				
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.315	8.938	9.315	

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

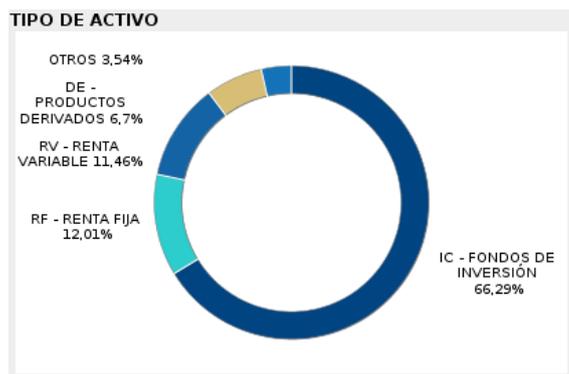
3. Inversiones financieras

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	245	2,63	249	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	245	2,63	249	2,79
TOTAL RENTA FIJA	EUR	245	2,63	249	2,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	203	2,18	277	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	203	2,18	277	3,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	448	4,81	526	5,88
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	247	2,65	431	4,82
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	196	2,10	197	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	421	4,52	509	5,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	96	1,03	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	960	10,30	1.137	12,72
TOTAL RENTA FIJA	EUR	960	10,30	1.137	12,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	932	10,01	935	10,44
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	932	10,01	935	10,44
TOTAL IIC	EUR	6.577	70,62	5.817	65,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.469	90,93	7.889	88,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	8.917	95,74	8.415	94,13

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

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



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	341	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	996	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	368	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	246	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	274	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	289	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	367	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	281	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	275	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	188	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SECURITY	144	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	198	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	186	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO JAPANESE EQU	110	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - AME	143	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	132	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 29,14 euros, lo que supone un 0,0003 % del patrimonio de la IIC.

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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 94,96% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 8.845.974,30 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 4,22% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 3,85%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,60% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,34% de gastos directos y 0,26% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,68%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 4,22%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,05%.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 20,35% y en Renta Variable ha disminuido un 14,05%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 88,65% y USA y Canadá 11,35%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 3,72%. La inversión en DE - Productos derivados representa un 6,71% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 32,62%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Axa, Blackrock, BNY Mellon, Candriam, Fidelity, GAM, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, MFS, Morgan Stanley, Pictet, Pimco, Robeco, Schroder.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 341.000 €, 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 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 31,61%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 4,16% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de SIROCO EXPECTATIONS 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: Banco Santander SA, 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 SGIIC, 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. 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 incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivar 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 ejercer 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 incentivar está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

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

“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.”

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 BONOS/OBLIGA.[AUTONOMOUS COMMUNITY]4,125 2024-05-2					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	245	2,63	249	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	245	2,63	249	2,79
TOTAL RENTA FIJA	EUR	245	2,63	249	2,79
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	49	0,53	45	0,50
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0		43	0,48
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	0		36	0,40
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	61	0,65	57	0,64
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	93	1,00	96	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	203	2,18	277	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	203	2,18	277	3,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	448	4,81	526	5,88
US9128282F67 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,125 2021-08-31	USD	247	2,65	244	2,73
US9128283W81 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,750 2028-02-15	USD	0		187	2,09
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	247	2,65	431	4,82
US912828TV24 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2019-10-31	USD	0		197	2,20
US912828WC06 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,750 2020-10-31	USD	196	2,10	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	196	2,10	197	2,20
US87938WAP86 BONOS TELEFONICA EMISIONES 5,462 2021-02-16	USD	201	2,16	198	2,22
USG4639DVV48 RENTA HSBC BANK PLC 4,125 2020-08-12	USD	0		95	1,06
XS1910948162 RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 2,625 2027-11-16	EUR	112	1,20	109	1,22
XS1936805776 RENTA CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	108	1,16	107	1,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	421	4,52	509	5,70
USG4639DVV48 RENTA HSBC BANK PLC 4,125 2020-08-12	USD	96	1,03	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	96	1,03	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	960	10,30	1.137	12,72
TOTAL RENTA FIJA	EUR	960	10,30	1.137	12,72
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	48	0,52	52	0,58
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	55	0,59	47	0,53
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	48	0,52	90	1,01
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	51	0,55	44	0,49
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	73	0,78	45	0,50
FR0013176526 ACCIONES VALEO SA	EUR	0		44	0,49
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	56	0,60	46	0,51
GB00B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	46	0,49	50	0,56
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	91	0,98	87	0,97
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	0		51	0,57
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	92	0,99	45	0,50
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	78	0,84	62	0,69
IT0004176001 ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	57	0,61	114	1,28
NO0003078800 ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	50	0,54	46	0,51
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	58	0,62	45	0,50
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	83	0,89	67	0,75
US61945C1036 ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	46	0,49	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	932	10,01	935	10,44
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	932	10,01	935	10,44
FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	214	2,30	214	2,39
IE00B43TC947 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	216	2,32	197	2,20
IE00B4XN4341 FONDO AXA IM LOAN FUND	EUR	122	1,31	122	1,36
IE00B70B9H10 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	368	3,95	434	4,86
IE00B80G9288 FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	275	2,95	0	
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	197	2,11	190	2,13
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	0		307	3,43
LU0099405374 FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	JPY	121	1,30	108	1,21
LU0104884605 FONDO PICTET - WATER	EUR	188	2,02	168	1,88
LU0106253437 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	326	3,50	319	3,57
LU0151333506 FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	114	1,22	113	1,26
LU0210533500 FONDO JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	351	3,77	343	3,84
LU0219424305 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0		209	2,34
LU0219424487 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	428	4,59	395	4,42
LU0227127643 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	0		131	1,47
LU0270904351 FONDO PICTET - SECURITY	EUR	144	1,55	129	1,44
LU0302446645 FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	0		182	2,04
LU0302447452 FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	198	2,13	0	
LU0360483019 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	143	1,54	0	
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	253	2,72	250	2,80
LU0582530498 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	186	2,00	219	2,45

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	%
LU0607514808 FONDO INVESTCO JAPANESE EQU	JPY	110	1,18	0	
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	223	2,39	218	2,44
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	339	3,64	224	2,51
LU1243244081 FONDO FIDELITY FUNDS - AME	USD	143	1,54	140	1,57
LU1336109951 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	JPY	0		85	0,95
LU1511517010 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	87	0,93	205	2,29
LU1601096537 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	132	1,42	0	
LU1642889601 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	0		219	2,45
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	246	2,64	228	2,55
LU1848768336 FONDO INVESTCO PAN EUROPEAN	EUR	242	2,60	0	
LU1881796145 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	274	2,94	266	2,98
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	289	3,10	202	2,26
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	367	3,94	0	
LU1993969606 FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	281	3,02	0	
TOTAL IIC	EUR	6.577	70,62	5.817	65,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.469	90,93	7.889	88,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	8.917	95,74	8.415	94,13

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.

