

## BBVA BONOS PATRIMONIO XI, FI

Nº Registro CNMV: 4668

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/11/2013

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el valor liquidativo (VL) a 2.11.18 sea el 110,761% del VL a 3.12.13. TAE NO GARANTIZADA 2,10% para suscripciones a 3.12.13, mantenidas a 2.11.18 (TAE depende de cuando suscriba) Si la cartera adquirida no permitiese alcanzar esa TAE se dará derecho de separación en plazo máximo de 10 días desde 3.12.13. Los reembolsos antes del vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado predefinido y podrán sufrir pérdidas significativas

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,00	-0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.683.214,72	2.585.162,02
Nº de Partícipes	436	639
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	20000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.913	11,2361
2017	36.370	11,3237
2016	58.129	11,3746
2015	70.163	11,3069

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,19	0,00	0,19	0,44	0,00	0,44	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,77	-0,11	-0,22	-0,22	-0,23	-0,45	0,60	1,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	24-10-2018	-0,08	25-07-2018	-0,29	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,02	02-11-2018	0,06	08-01-2018	0,26	27-06-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,13	0,27	0,29	0,27	0,56	0,98	1,95	
Ibex-35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96	26,04	18,20	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60	0,26	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,70	-0,70	-0,72	-0,74	-0,76	-0,78	-0,86	-0,93	

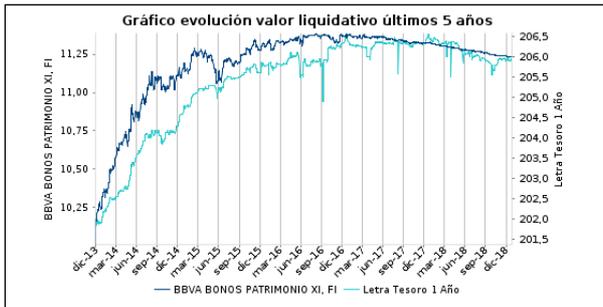
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

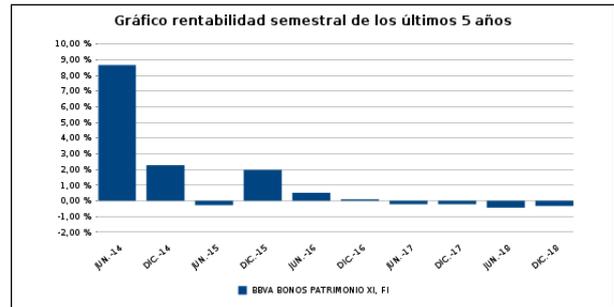
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,06	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	0,12

(iv) 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 fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	63.950	4.669	-0,29
Monetario	200.051	8.024	-0,37
Renta Fija Euro	3.365.664	89.036	-0,48
Renta Fija Internacional	1.783.701	56.324	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	805.138	26.769	-2,19
Renta Fija Mixta Internacional	762.636	43.349	-1,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.921.549	75.054	-3,83
Renta Variable Euro	352.645	20.492	-14,90
Renta Variable Internacional	3.177.811	160.551	-10,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.014.332	161.654	-2,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	28.438	815	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	33.807	753	-0,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	914.566	27.214	-2,98
Global	21.624.067	599.800	-2,96
Total fondos	40.048.355	1.274.504	-3,31

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.036	90,08	28.762	98,69
* Cartera interior	16.898	89,35	28.578	98,06
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	138	0,73	184	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.880	9,94	392	1,35
(+/-) RESTO	-3	-0,02	-9	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	18.913	100,00 %	29.144	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.144	36.370	36.370	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-39,19	-21,35	-58,34	-43,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,34	-0,45	-0,80	-39,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	-0,17	-0,31	0,00
+ Intereses	0,12	0,26	0,40	-64,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	-0,43	-0,71	53,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,28	-0,49	-41,49
- Comisión de gestión	-0,19	-0,25	-0,44	41,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	41,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	74,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.913	29.144	18.913	

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

### 3. Inversiones financieras

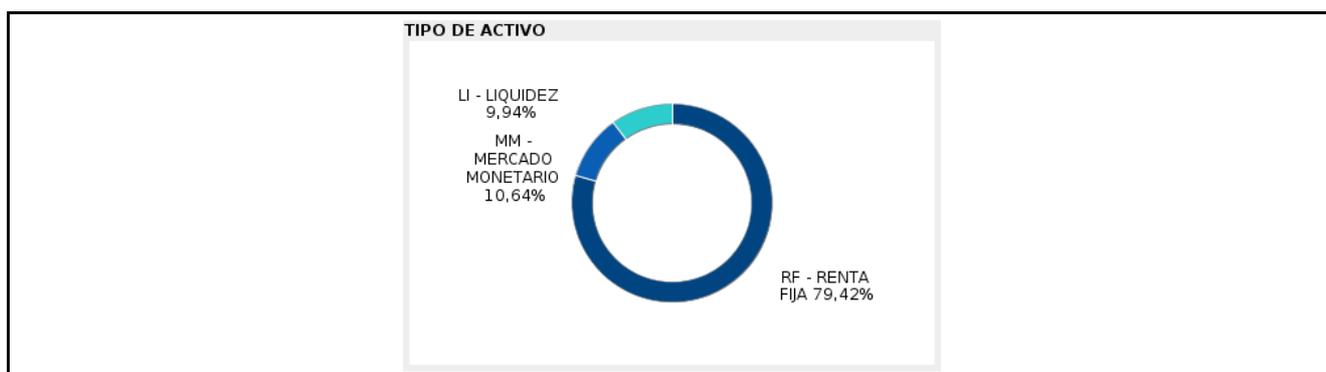
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.884	78,70	28.579	98,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.014	10,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	16.898	89,35	28.579	98,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.898	89,35	28.579	98,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.898	89,35	28.579	98,05

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.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 03/11/2018 se modifica la comisión de gestión del fondo al 0%. Con fecha 03/11/2018 se modifica la comisión de depósito del fondo al 0%. Los días 24 y 31 de diciembre de 2018, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por

los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el segundo semestre (2S) se han revisado a la baja las expectativas de crecimiento por las tensiones comerciales y la incertidumbre económica y política en algunos países, con los bancos centrales retirando estímulos. Este entorno tiene su reflejo en los mercados financieros, que se han caracterizado por la aversión al riesgo con caídas generalizadas en las bolsas globales tanto en el 2S (Europa -11,1%, Japón -10,3%, USA -7,8%) como en el cómputo anual (Europa -13,2%, Japón -12,1%, USA -6,2%) con la volatilidad repuntando +9,3pb en el 2S hasta el 25,4. En renta fija, la deuda soberana de mayor calidad ha sido el activo ganador en el 2S, con descensos de los tipos a 10 años de 6pb a 0,24% en Alemania (-19pb en el año) y de 18pb en EE.UU. (+28pb en 2018). En EE.UU. destaca el aplanamiento de la curva que muchos ven como una señal negativa del ciclo. En crédito, este entorno deja repuntes de diferenciales, especialmente en los segmentos especulativos, al igual que en las primas de riesgo periféricas. En la última mitad de año, la prima de riesgo española amplía 16pb (+3pb en el año) a 117pb. En divisas, apreciación generalizada del dólar, especialmente en el 2S. El EURUSD cierra 2018 con una caída del 4,7% (-1,9% en el 2S) hasta 1,145. Mal semestre para las materias primas (el Brent cae un 32,4% en el 2S y un 20,4% en el año) excepto el oro que actúa como activo refugio. El patrimonio del fondo ha disminuido un 35,10% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 31,77%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,21%. La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo de rentabilidad no garantizado. A tal fin, el fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha estrategia: 0,021 años a fecha de fin de periodo, con objeto de alcanzar el objetivo rentabilidad, y posiciones en derivados que le permitan obtener su componente de rentabilidad variable. Los cambios en la composición de la cartera se han llevado a cabo con el fin de realizar los ajustes necesarios para cubrir las salidas de partícipes a lo largo del periodo. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de -0,33% en el periodo, siendo un 15,929% desde el inicio de la estrategia. Dicha evolución refleja el comportamiento de los tipos de interés y la valoración de los derivados a lo

largo del mismo. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido, superior a la de la media de la gestora, situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,92% y la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un -0,03%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,21%, inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un 0,33%. El valor liquidativo del fondo a 31.12.2018 es de 11,23608 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento de la estrategia sería de 11,07878 euros; por tanto el valor liquidativo del fondo se encuentra por encima del valor objetivo no garantizado a vencimiento de la estrategia en 0,1573 euros por participación. Adicionalmente, los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, y sobre el que se aplicarán las comisiones de reembolso que se detallan en folleto de la IIC. En estos casos, el Valor Liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al Valor objetivo no garantizado a vencimiento. Durante el cuatro trimestre de 2018 los bajos niveles de rentabilidad hacen estratégicamente muy poco atractiva la inversión en este activo. En el corto plazo, la escasa subida de inflación se ha unido al apoyo del BCE como factor que favorece a este activo. En este entorno cabría esperar un comportamiento lateral del NAV del fondo. En cualquier caso, cabe destacar que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución del objetivo concreto de rentabilidad en el plazo establecido. A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 2013591,36 euros, lo que supone un 10,65% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un cupón segregado del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -49,65 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada. BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC 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 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 particular 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 la Gestora ha revisado en 2018

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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron 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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%. De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA SGIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC. De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia. Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011934 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,391 2019-01-31	EUR	11.890	62,87	11.930	40,93
ES00000122B1 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,590 2018-10-31	EUR	0	0,00	1.154	3,96
ES00000124O0 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,269 2018-10-31	EUR	0	0,00	12.498	42,88
ES00000125C2 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,090 2019-01-31	EUR	2.994	15,83	2.997	10,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.884	78,70	28.579	98,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		14.884	78,70	28.579	98,05
ES00000128G7 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	2.014	10,65	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.014	10,65	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		16.898	89,35	28.579	98,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		16.898	89,35	28.579	98,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.898	89,35	28.579	98,05

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.