

CX MULTIACTIU 70, FI

Nº Registro CNMV: 4842

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta Internacional. Invierte mayoritariamente en fondos de inversión de otras gestoras, donde su exposición máxima en activos de renta variable se situará entre el 30% y el 70%, sin distinción de países y sectores, en función del criterio del equipo gestor. El fondo asume riesgo divisa. La inversión en renta fija será de duración no predeterminada, pública o privada y no le será exigible calificación crediticia mínima, ambas de forma directa o a través de IIC.

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 | 2016 | 2015 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,68 | 0,73 | 2,49 | 0,03 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,01 |

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 | 4.139.874,26 | 4.831.103,91 |
| Nº de Partícipes | 1.314 | 1.456 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | |
| Inversión mínima (EUR) | 30.00 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 24.386 | 5,8905 |
| 2015 | 29.811 | 5,8212 |
| 2014 | | |
| 2013 | | |

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 | 0,63 | 0,00 | 0,63 | 1,47 | 0,00 | 1,47 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,13 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,19 | 2,59 | 2,88 | -0,61 | -3,54 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,59 | 02-11-2016 | -0,65 | 09-09-2016 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,86 | 08-12-2016 | 0,86 | 08-12-2016 | | |

(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 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,38 | 3,74 | 3,93 | 7,84 | 11,54 | | | | |
| Ibex-35 | 26,04 | 14,41 | 18,26 | 35,15 | 30,58 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,26 | 0,24 | 1,19 | 0,44 | 0,49 | | | | |
| B-S-SI-****CXMULTIACTIU70-4320 | 7,67 | 6,29 | 5,42 | 0,46 | 0,97 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -1,00 | -1,00 | -1,02 | 6,25 | 6,67 | | | | |

(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.

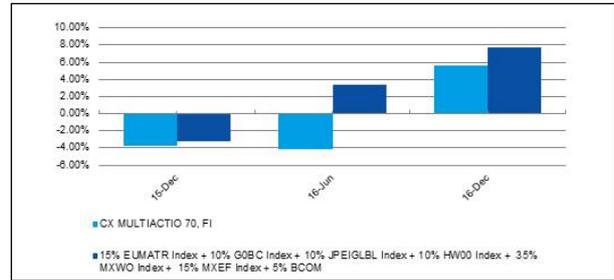
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,60 | 0,41 | 1,19 | 0,58 | 0,56 | 2,22 | | | |

(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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 511.243 | 12.800 | -0,08 |
| Renta Fija Euro | 5.586.814 | 147.223 | 0,07 |
| Renta Fija Internacional | 4.884.476 | 116.480 | 0,52 |
| Renta Fija Mixta Euro | 461.183 | 19.004 | 1,43 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 265.728 | 7.084 | 2,64 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 542.957 | 25.126 | 4,33 |
| Renta Variable Euro | 299.389 | 20.178 | 14,51 |
| Renta Variable Internacional | 2.075.878 | 129.268 | 7,85 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 6.537.040 | 191.885 | 2,16 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 776.231 | 24.718 | -0,43 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 591.535 | 21.882 | 4,85 |
| De Garantía Parcial | 38.663 | 869 | 7,98 |
| Retorno Absoluto | 572.679 | 18.967 | 0,09 |
| Global | 80.388 | 2.294 | 3,10 |
| Total fondos | 23.224.204 | 737.778 | 1,92 |

*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 | 21.390 | 87,71 | 25.673 | 95,22 |
| * Cartera interior | 381 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 21.010 | 86,16 | 25.673 | 95,22 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -1 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.453 | 10,06 | 823 | 3,05 |
| (+/-) RESTO | 543 | 2,23 | 467 | 1,73 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| TOTAL PATRIMONIO | 24.386 | 100,00 % | 26.962 | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 26.962 | | 26.962 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -15,39 | 0,00 | -20,65 | -151,65 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,44 | 0,00 | 0,53 | 211,12 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,05 | 0,00 | 2,01 | 252,82 |
| + Intereses | -0,05 | 0,00 | -0,01 | -215,86 |
| + Dividendos | 0,25 | 0,00 | 0,37 | 98,86 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,04 | 0,00 | 0,04 | 3.806,86 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,37 | 0,00 | -1,74 | 117,12 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,31 | 0,00 | -2,26 | 111,52 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 5,09 | 0,00 | 5,62 | 568,34 |
| ± Otros resultados | 0,04 | 0,00 | -0,01 | 175,74 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,69 | 0,00 | -1,55 | 23,66 |
| - Comisión de gestión | -0,63 | 0,00 | -1,38 | 21,88 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | 0,00 | -0,13 | 32,03 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 77,03 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 63,19 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,03 | 26,95 |
| (+) Ingresos | 0,08 | 0,00 | 0,07 | 100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,08 | 0,00 | 0,07 | 100,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 24.386 | 26.962 | 24.386 | |

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 381 | 1,56 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 381 | 1,56 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 381 | 1,56 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.453 | 14,16 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.453 | 14,16 | | |
| TOTAL IIC | 17.477 | 71,67 | 25.705 | 95,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 20.930 | 85,83 | 25.705 | 95,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 21.311 | 87,39 | 25.705 | 95,34 |

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 |
|---|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Opcion BONO 10A USD UNDE 1000 | 2.172 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 2172 | |
| Valor de Renta Variable | Opcion S&P 500 UNDERLYING 100 | 2.451 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2451 | |
| TOTAL DERECHOS | | 4623 | |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000 | 1.313 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000 | 1.604 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BONO 10A USD UNDE 1000 | 945 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000 | 783 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 4645 | |
| Valor de Renta Variable | Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50 | 319 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Valor de Renta Variable | Opcion S&P 500 UNDERLYING 100 | 2.195 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro INDEX EUROPE 600 STX F&B 50 | 243 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10 | 2.403 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50 | 628 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro TOPIX 500 1000 | 370 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro INDEX DJ STOXX 600 B 50 | 235 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 6393 | |
| Tipo de cambio/divisa | Futuro USD 125000 | 3.139 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | Futuro JPY 125000 | 499 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 3638 | |
| Institucion de inversion colectiva | IIC LYX ETF MSCI WORLD | 318 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC M&G EURPN CORP BD-E-C-ACC | 217 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC ISHARES EURO CORP BND LC EURO LONDRES | 643 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF JPY SUIZA | 433 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC ABS INS EM MKTS DBT-B2P EUR | 149 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC | 177 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC ISHARES CORE EURO CORP BOND | 560 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC VANGUARD S&P 500 UCITS ETF | 1.910 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC ISHARES EURO CORP 1-5YR | 609 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC MAN EUR EQT ALT-INE | 128 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC DWS FLOATING RATE NOTES | 560 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Institucion de inversion colectiva | IIC SCHRODER INTL QEP GL CO- C AC | 320 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC JPMORGAN F-EURO STRAT VL-C | 150 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC | 112 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC VONTOBEL- EUR CRP MID YLD-B | 258 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC PICTET-USA INDEX-I USD | 420 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC UBAM-DY US DOL BD- IHEURCAP | 74 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC AXA IM FIIS- US SHDUR-HY- AC-H | 117 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC AXA WORLD- EUR CR SHRD-I- CAP | 609 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC ROBECO HIGH YLD BD-IE | 135 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC JPM GL CAP MAC OP-I ACC EUR | 112 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A | 152 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC PICTET- EMERG LOCAL CCY-HIEUR | 149 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC MORGAN ST- EURO CORP BD- S | 303 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC JPM-MGD RESERVES-I ACC EUR | 815 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC AB SICAV I- SHR DUR H/Y-I2 H | 71 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC BLACKROCK STR FD-EUR AB- I2E | 99 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 9600 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 24276 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

| |
|---|
| <p>Con fecha 01/08/2016, inclusive, se modifica la comisión de gestión al 1,20%</p> <p>Con fecha 09/09/2016 se produce la sustitución de CATALUNYACAIXA INVERSIO, S.G.I.I.C., S.A. por BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora.</p> <p>Con fecha 09/09/2016 se produce la sustitución de CATALUNYA BANC, S.A. por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Se establece la inversión inicial en 600 euros, excepto para el colectivo de empleados, jubilados y prejubilados del Grupo BBVA así como para los partícipes que lo fueran antes del 12/09/2016, incluido. Aplica desde el Hecho relevante del 08/09/2016 con motivo de la integración.</p> <p>Se establece la inversión a mantener en 600 euros, excepto para el colectivo de empleados, jubilados y prejubilados del Grupo BBVA. Aplica desde el Hecho relevante del 08/09/2016 con motivo de la integración.</p> <p>Con fecha 01/07/2016 se modifica el benchmark al que hace referencia el fondo pasando a ser el 3% EUMATR Index + 3% G0BC Index + 2% JPEIGLBL Index + 2% HW00 Index + 69% MXWO Index + 16% MXEF Index + 5% BCOM Con fecha 16/12/2016 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.</p> <p>Con fecha 16/12/2016 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.</p> |
|---|

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 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

Los mercados han cerrado la segunda parte del año de una forma bastante inesperada para el gran conjunto de la comunidad inversora. Hemos vivido seis meses caracterizados por eventos cuya importancia trasciende a los mercados, dadas sus implicaciones geopolíticas. Después del impacto negativo inicial sobre los activos de riesgo tras el referéndum del Brexit, los mercados dejaron de contemplar el resultado como un evento sistémico y comenzaron a descontar un escenario de posible reflación, que se vio fortalecido por la victoria de Trump en EE.UU.

Desde el punto de vista económico, el alza en los mercados se ha visto sustentado por publicaciones macro mejores de lo esperado, resultados corporativos relativamente más fuertes y por las expectativas de políticas fiscal y monetarias más laxo. Dicho escenario ha favorecido la recuperación en los mercados de Renta Variable y una reducción en volatilidad que registró un mínimo anual del 11%. El MSCI World, medido en USD, cerró el año con una subida del 5,6%. Los mercados de renta fija han experimentado asimismo los efectos del escenario de reflación. El Bund alemán comenzaba el semestre en terreno de rentabilidades negativas (de en torno al -0,10%) y ha finalizado el año en niveles de 30 puntos básicos, mientras que la rentabilidad de la T-Note americana ascendía de 1,4% a 2,4%.

Por geografías, durante la última parte del año los mercados desarrollados han sido los más beneficiados en términos de moneda local, aunque no tanto en USD. Entre ellos, cabe destacar la rentabilidad positiva de Europa y Japón frente al S&P500, apoyados por la devaluación de sus divisas (Nikkei +22,7%, Eurostoxx50 +14,9% y S&P500 +6,7%). Sin embargo, en el conjunto del año, han sido los mercados americanos los que mejor se han comportado relativamente, registrando nuevos máximos históricos (S&P500 +9,5%, Nikkei +0,4% y Eurostoxx50 +0,7%). En Emergentes, en la segunda mitad, destacamos el débil comportamiento de México (afectado por la victoria de Trump) y Turquía (inestabilidad política) frente a la revalorización en Brasil y Rusia. En el año, los que mejor se han comportado han sido los índices latinoamericanos, seguidos de los países de Europa y Asia emergente (tanto en moneda local como en USD).

El dólar finalmente ha convergido con el consenso con un año de retraso y se ha acercado a la paridad con el Euro. El índice global del dólar se apreció casi un 7% durante el semestre. En materia de divisas, es destacable la depreciación de un 12% del yen.

En lo que respecta a nuestro fondo, hemos mantenido una visión positiva en renta variable a lo largo del semestre, lo que se ha plasmado en niveles de exposición al activo por encima del 50%. Por regiones, hemos cerrado posiciones progresivamente en mercados emergentes. En cuanto a sectores, destaca la visión positiva del sector bancario, que ha contribuido de forma importante a la rentabilidad. En renta fija nos hemos visto muy beneficiados gracias a una cobertura sobre tipos americanos realizada de cara a las elecciones de Noviembre. Respecto a la divisa, entrábamos en la segunda mitad del año con una posición corta en libras (que cerramos en Octubre, posteriormente al flash crash), y una larga en JPY, que cerramos a finales del mismo mes. En conjunto, la cartera ha subido un 5,55%.

De cara al año entrante, creemos que la victoria de Trump ha acelerado el reposicionamiento hacia un escenario de mayor crecimiento económico, motivado por políticas fiscales expansivas y expectativas de desregulación. Esperamos que las recientes publicaciones macro y las revisiones de beneficios al alza continúen teniendo un efecto positivo para los activos de riesgo. Nos posicionamos en un principio con un sobrepeso de renta variable europea y japonesa frente a EE.UU. por motivos de valoración relativa. En renta fija mantenemos una posición cauta en cuanto a la duración de nuestra cartera, visión que también implementamos en renta fija corporativa, pasando parte de nuestras posiciones a un tramo de vencimientos más próximos.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 9,56% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 9,75%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,66% los cuales se pueden desagregar de la siguiente

manera: 1,59% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,68%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,55%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,91%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,33% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,75%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 3,82%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 5,85%.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA AM y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

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, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC.

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

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2016 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran 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 a las que se ha asistido. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 46.18

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000124U7 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,700 2017-01-02 | EUR | 381 | 1,56 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 381 | 1,56 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 381 | 1,56 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 381 | 1,56 | | |
| US912828H458 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,250 2025-01-15 | USD | 452 | 1,85 | | |
| US912828XL95 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15 | USD | 452 | 1,85 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 904 | 3,71 | | |
| IT0005089955 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,312 2017-02-27 | EUR | 1.274 | 5,22 | | |
| IT0005211146 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,332 2017-02-28 | EUR | 1.275 | 5,23 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.549 | 10,45 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.453 | 14,16 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.453 | 14,16 | | |
| DE0005933956 - PARTICIPACIONES MERRIL LYNCH INTERNA | EUR | | | 1.954 | 7,25 |
| DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES-ES BANK | EUR | | | 102 | 0,38 |
| FR0010261198 - PARTICIPACIO LYXOR MSCI EUROPE FCP | EUR | 332 | 1,36 | | |
| FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR INERN. | EUR | | | 79 | 0,29 |
| FR0010372201 - PARTICIPACIO LYXOR ETF MSCI WORLD USD | USD | 318 | 1,30 | | |
| FR0010737544 - PARTICIPACIO LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS | EUR | 591 | 2,42 | | |
| FR0011034560 - PARTICIPACIO EDMOND DE ROTHSCHILD SIGNATURE | EUR | 82 | 0,34 | | |
| GB0030809809 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVEST | USD | | | 1.166 | 4,32 |
| GB0032179045 - PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 3- EUROP | EUR | 217 | 0,89 | | |
| GB00339R2T55 - PARTICIPACIONES M&G-GL DIV-C-A- | EUR | | | 417 | 1,55 |
| IE0032523478 - PARTICIPACIO ISHARES EURO CORPORATE BOND LA | EUR | 643 | 2,64 | | |
| IE0032568770 - PARTICIPACIO PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND | EUR | 311 | 1,28 | | |
| IE0032722260 - PARTICIPACIONES BNYM-EMMDLC-C\$A | EUR | | | 1.541 | 5,72 |
| IE00B02KXH56 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI JAPAN | JPY | 433 | 1,78 | | |
| IE00B2QV6L30 - PARTICIPACIO ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB | EUR | 149 | 0,61 | | |
| IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIO PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F | EUR | 177 | 0,73 | | |
| IE00B3F81R35 - PARTICIPACIO ISHARES BG EURO CORP BON | EUR | 580 | 2,30 | | |
| IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIO VANGUARD S&P 500 UCITS ETF | USD | 1.910 | 7,83 | | |
| IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIO ISHARES CORE MSCI JAPAN | JPY | 433 | 1,78 | | |
| IE00B4L60045 - PARTICIPACIO ISHARES BARCLAYS EURO CORP BON | EUR | 609 | 2,50 | | |
| IE00B5429P46 - PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV | EUR | 128 | 0,52 | | |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIO ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF | USD | 633 | 2,60 | | |
| IE00B844SH66 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND | EUR | 104 | 0,43 | | |
| IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN BROTHERS | USD | | | 1.931 | 7,16 |
| IE00BB7N4625 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE | EUR | 74 | 0,30 | | |
| LU0034353002 - PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES | EUR | 560 | 2,30 | | |
| LU0100598282 - PARTICIPACIO INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND | EUR | 446 | 1,83 | | |
| LU0102000758 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Asset Ma | JPY | | | 234 | 0,87 |
| LU0106252546 - PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS | USD | 410 | 1,68 | | |
| LU0106255481 - PARTICIPACIO SCHRODER INTL GL EQ SIG | USD | 320 | 1,31 | | |
| LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT | EUR | | | 574 | 2,13 |
| LU0129445192 - PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE | EUR | 150 | 0,62 | | |
| LU0132662635 - PARTICIPACIO UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC | EUR | 112 | 0,46 | | |
| LU0153585723 - PARTICIPACIO VONTOBEL FUND EUR CORPORATE | EUR | 258 | 1,06 | 1.868 | 6,93 |
| LU0165129072 - PARTICIPACIONES HSBC-EU HY B-I | EUR | | | 350 | 1,30 |
| LU0188798671 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS - USA INDEX | USD | 420 | 1,72 | | |
| LU0192062460 - PARTICIPACIO UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND | EUR | 74 | 0,30 | | |
| LU0194345913 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY | EUR | 117 | 0,48 | | |
| LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED IN | EUR | | | 1.122 | 4,16 |
| LU0219424131 - PARTICIPACIO MFS EUROPEAN RESEARCH FUND | EUR | 451 | 1,85 | | |
| LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO | USD | | | 1.473 | 5,46 |
| LU0227127643 - PARTICIPACIO AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO | EUR | 609 | 2,50 | 843 | 3,13 |
| LU0227757233 - PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR | EUR | 135 | 0,55 | 284 | 1,05 |
| LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL | EUR | | | 559 | 2,07 |
| LU0248010471 - PARTICIPACIO PAR.JPMORGAN INV -JPM GLBL CAP APP | EUR | 112 | 0,46 | | |
| LU0256065409 - PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C | EUR | 152 | 0,62 | | |
| LU0256883504 - PARTICIPACIO ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH | EUR | 473 | 1,94 | | |
| LU0256884064 - PARTICIPACIONES ALLIANZ LUX | EUR | | | 1.610 | 5,97 |
| LU0278093082 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUNDS/ | USD | | | 2.178 | 8,08 |
| LU0328437438 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS J | JPY | | | 1.035 | 3,84 |
| LU0333482239 - PARTICIPACIONES PIONEER INV | EUR | | | 1.420 | 5,27 |
| LU0340553600 - PARTICIPACIO PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT | EUR | 149 | 0,61 | | |
| LU0346389850 - PARTICIPACIONES FID-IBERIA-Y AC | EUR | | | 526 | 1,95 |
| LU0346390940 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS | USD | | | 772 | 2,86 |
| LU0359433587 - PARTICIPACIONES PIONEER INV | EUR | | | 297 | 1,10 |
| LU0360481153 - PARTICIPACIONES MORGAN-GLB BR-Z | EUR | | | 774 | 2,87 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORGAN-GLB BR-Z | USD | | | 567 | 2,10 |
| LU0390558301 - PARTICIPACION MORGAN STANLEY EURO CORPORATE | EUR | 303 | 1,24 | | |
| LU0451950587 - PARTICIPACION HENNERSON HORIZON-EURO CORPO | EUR | 258 | 1,06 | 578 | 2,14 |
| LU0490786174 - PARTICIPACION GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED | EUR | 191 | 0,78 | | |
| LU0496786657 - PARTICIPACION LYXOR UCITS ETF S&F 500 D-USD | USD | 425 | 1,74 | | |
| LU0512127977 - PARTICIPACIONES JPM-EMKT CP-AB\$ | USD | | | 1.451 | 5,38 |
| LU0513030329 - PARTICIPACION JPM - MANAGED RESERVES FUND | EUR | 815 | 3,34 | | |
| LU0548153799 - PARTICIPACION STANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV | EUR | 222 | 0,91 | | |
| LU0583240782 - PARTICIPACION MFS EMERGING MARKETS DEBT | EUR | 206 | 0,84 | | |
| LU0603021113 - PARTICIPACION BGF-EUROPEAN FOCUS FD-\$A2 | EUR | 601 | 2,46 | | |
| LU0622664224 - PARTICIPACION ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS | EUR | 192 | 0,79 | | |
| LU0654561173 - PARTICIPACION AB SICAV I-SHR DUR H/Y-A2 H | EUR | 71 | 0,29 | | |
| LU0665148036 - PARTICIPACION FIDELITY US HIGH YD | EUR | 118 | 0,48 | | |
| LU0742536872 - PARTICIPACION FIDELITY FUNDS-EMERGING MK | USD | 464 | 1,90 | | |
| LU0776931064 - PARTICIPACION BLACKROCK STR FD EUR ABS | EUR | 99 | 0,41 | | |
| LU0957027591 - PARTICIPACION FIDELITY FUND-EUROPEAN HIGH YI | EUR | 118 | 0,48 | | |
| LU1055714379 - PARTICIPACION PCTET TOTAL RETURN DIVERSIF | EUR | 140 | 0,57 | | |
| LU1159234712 - PARTICIPACION STATE STREET GLOBAL ADVISORS L | USD | 602 | 2,47 | | |
| TOTAL IIC | | 17.477 | 71,67 | 25.705 | 95,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 20.930 | 85,83 | 25.705 | 95,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 21.311 | 87,39 | 25.705 | 95,34 |

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.