

BBVA BOLSA LATAM, FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2020 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0902

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

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, 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 del Fondo: BBVA BOLSA LATAM, FI

Fecha de registro: 19/03/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo que invierte en las principales compañías de las Bolsas Latinoamericanas. El fondo mantiene posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro, fundamentalmente dólar y moneda local, principalmente real brasileño y peso mexicano.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. 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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	14.361,71	15.120,33
N.º de partícipes	1.445	1.528
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo	
Periodo del Informe	17.661		1.229,7540	
2019	24.841		1.553,7560	
2018	23.778		1.290,5744	
2017	24.457		1.255,6602	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,10	0,20	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,13	0,35	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,12	-0,12	0,60

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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,85	30,45	-5,58	17,99	-45,54	20,39	2,78	4,32	-19,76

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,62	28/10/2020	-14,57	09/03/2020	-14,57	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	4,08	09/11/2020	11,26	13/03/2020	11,26	13/03/2020

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo 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	48,53	24,66	26,85	45,59	77,06	21,00	24,81	21,33	24,30
IBEX 35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-MSCI Emergentes	47,89	25,37	25,86	43,82	76,66	19,99	23,54	18,14	27,26
VaR histórico (III)	-20,88	-20,88	-20,88	-22,55	-22,55	-11,32	-11,32	-11,22	-12,85

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

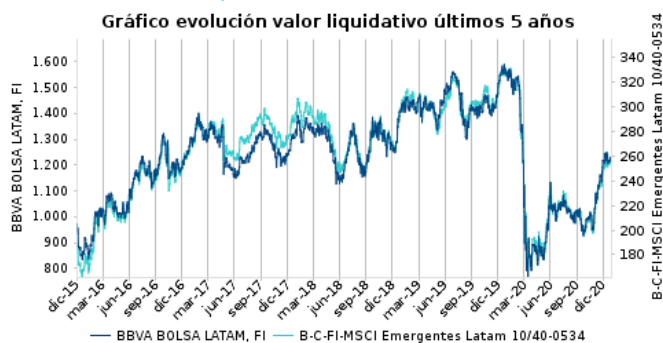
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	2,50	0,63	0,62	0,63	0,63	2,46	2,49	2,46	2,47

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 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.

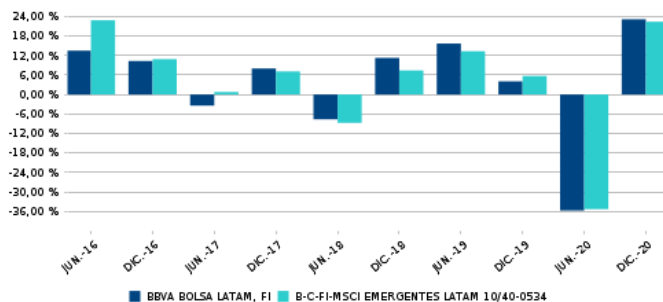
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	1.573.714	29.258	1,16
Renta Fija Internacional	1.423.042	41.989	0,36
Renta Fija Mixta Euro	800.192	26.697	2,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.627.439	65.254	2,96
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.975.421	77.069	3,61
Renta Variable Euro	177.511	16.354	15,72
Renta Variable Internacional	3.612.824	180.487	13,87
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	25.227	584	0,87
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	170.246	8.456	-0,11
Global	21.221.150	654.682	4,90
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	2.352.101	83.972	0,26
IIC que Replica un Índice	1.317.187	41.408	11,91
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	1.830.920	63.143	0,66
Total Fondos	38.106.973	1.289.353	4,99

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.969	96,08	14.436	95,63
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	16.969	96,08	14.436	95,63
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	483	2,73	447	2,96
(+/-) RESTO	209	1,18	213	1,41
TOTAL PATRIMONIO	17.661	100,00	15.096	100,00

Notas: El periodo 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)	15.096	24.841	24.841	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,83	-7,10	-12,06	39,69
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	21,45	-48,85	-31,64	-138,91
(+) Rendimiento de gestión	22,76	-47,54	-29,02	-142,41
+ Intereses				-169,30
+ Dividendos	0,84	0,64	1,47	15,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,89	-47,88	-30,21	-140,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	0,07	0,10	-72,50
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,01	-0,37	-0,38	-103,44
± Otros rendimientos				-25,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-1,32	-2,63	-12,48
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	10,62
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	10,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	34,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	64,60
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,13	28,59
(+) Ingresos		0,01	0,01	-46,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,01	0,01	-46,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.661	15.096	17.661	

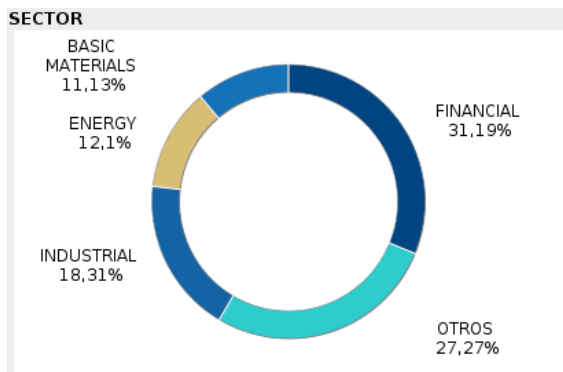
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		16.971	96,12	14.439	95,66
TOTAL RENTA VARIABLE		16.971	96,12	14.439	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.971	96,12	14.439	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.971	96,12	14.439	95,66

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.

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
TOTAL DERECHOS	0	
TOTAL OBLIGACIONES	0	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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 23/10/2020 se actualiza el folleto del fondo al objeto de elevar el indicador de riesgo SRR1 de 6 a 7 y recoger de forma expresa en folleto otras modificaciones ya vigentes (prohibición de distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense, redondeo a 30 euros en el mínimo para las órdenes periódicas de suscripción y/o reembolso y establecer como Auditor a Ernst & Young, S. L.)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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 SGIC 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del 2020 fue uno de los mejores de los que se tenga registro para los mercados de renta variable a nivel global. Los estímulos fiscales, así como las políticas ultra laxas por parte de los bancos centrales y el compromiso de mantener las tasas bajas por un tiempo prolongado le dieron viento a los mercados. Además de esto, el nivel de efectividad de las vacunas y su subsecuente aprobación empujaron a las bolsas aún más. Los mercados accionarios latinoamericanos no fueron la excepción, sin embargo, no fueron suficiente para lograr poner las bolsas en terreno positivo en el acumulado del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el fondo, no se efectuaron cambios en el portafolio en términos de estrategia. Se hicieron compras menores en las emisoras mexicanas Crédito Real, Sites y Hcity vs Itau en Brasil. No se efectuaron operaciones en derivados ni préstamo de valores. Ante el COVID-19, se aumentó ligeramente el nivel de efectivo para hacer frente a salidas de partícipes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EM LATIN AMERICA 10/40(MN40LAU Index)

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 16,99% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,43%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,25%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,22%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del

23,17%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,99%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,87% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 22,42%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Mantenemos un posicionamiento sub-ponderado a nivel país en Brasil, con un sesgo cíclico de beta alta a nivel accionario pues creemos que, si bien habrá volatilidad, la economía se encuentra en un punto de inflexión y debería reflejarse en el mercado el progreso en el combate a la pandemia a nivel global y local. Nos mantenemos sobre-expuestos a México y Argentina; en el primero creemos que algunas acciones descuentan un escenario excesivamente negativo al tiempo de mantener una situación operativa en excelentes condiciones. El caso argentino, mantenemos acciones con mayor exposición internacional que local ante la situación complicada que enfrenta. Colombia, Chile y Perú fondean los largos arriba citados. Esperamos que la cartera continúe acumulando rendimiento al tiempo que se materializa el valor intrínseco de los activos seleccionados. A nivel accionario, favorecemos las acciones con exposición al mercado interno y financiero en Brasil, las industriales y financieras en México y comercio electrónico y financieras en Argentina.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo. Durante el periodo no se ha realizado operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente el fondo se ha adherido a varias class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir de ninguna de ellas se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio. El fondo presenta un incumplimiento sobrevenido excediendo el límite de concentración 7 en inversiones de un mismo emisor (10%). Se mantiene la misma posición en el emisor Vale SA pero sube ligeramente su precio y disminuye un poco el patrimonio por la salida de partícipes.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 26,02% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 25,83%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -20,88%. El riesgo asumido, medido por Tracking Error ex ante se ubicó ligeramente por encima de 7% al cierre del trimestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un año volátil para la región, tanto por términos técnicos y de flujos como por el impacto que pueda tener el cierre sostenido de las economías tanto a nivel corporativo como de indicadores macroeconómicos y fiscales. Esto debido a la pandemia y los ciclos electorales. Esperamos que la cartera acumule dados los niveles actuales rendimiento al tiempo que se materializa el valor intrínseco de los activos seleccionados.

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 incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC. El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, 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 incrementar la. 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.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 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 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La gestión del patrimonio del Fondo ha sido delegada en BBVA BANCOMER, S.A. La cuantía total de la remuneración percibida en el ejercicio 2020 por los 4 empleados de BBVA BANCOMER, S.A. que participen en la gestión por delegación asciende a 6.865.202 de pesos mexicanos, siendo 3.532.554 de pesos mexicanos de remuneración fija y 3.332.648 de pesos de mexicanos de remuneración variable.

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	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
BRALUPCDAM15 ACCIONES ALUPAR INVERSIÓN	BRL	565	3,20	361	2,39
BRBBASACNOR3 ACCIONES BANCO DO BRASIL SA	BRL	226	1,28	194	1,29
BRBKBRACNOR4 ACCIONES BK BRASIL OPERAÇÃO E	BRL	160	0,91	174	1,15
BRIGTAACNOR5 ACCIONES GUATEMI EMPRESA DE	BRL	340	1,93	0	
BRITSAACNPR7 ACCIONES ITAUSA SA	BRL	349	1,98	295	1,95
BRITUBACNPR1 ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN	BRL	1.369	7,75	955	6,33
BRLAMEACNPR6 ACCIONES LOJAS AMERICANAS SA	BRL	782	4,43	1.112	7,37
BRLRENACNOR1 ACCIONES LOJAS RENNEN SA	BRL	258	1,46	257	1,70
BRPETRACNPR6 ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO	BRL	1.580	8,95	1.169	7,74
BRRAILACNOR9 ACCIONES RUMO SA	BRL	918	5,20	1.110	7,35
BRRENTACNOR4 ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR	BRL	445	2,52	273	1,81
BRSMTOACNOR3 ACCIONES SAO MARTINHO SA	BRL	473	2,68	380	2,52
BRTRISACNOR4 ACCIONES TRISUL SA	BRL	556	3,15	408	2,70
COB51PA00076 ACCIONES BANCO DAVIVIENDA SA	COP	326	1,85	0	
LU0584671464 ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	613	3,47	345	2,29
MX00CRO000000 ACCIONES CREDITO REAL SAB DE	MXN	531	3,01	212	1,40
MX01GC2M0006 ACCIONES GRUPO CEMENTOS DE CH	MXN	788	4,46	696	4,61
MX01HC000001 ACCIONES HOTELES CITY EXPRESS	MXN	329	1,86	270	1,79
MX01IE060002 ACCIONES INFRAESTRUCTURA ENER	MXN	615	3,48	495	3,28
MX01PI000005 ACCIONES PROMOTORA Y OPERADOR	MXN	615	3,48	546	3,62
MX01SI080038 ACCIONES TELESITES SAB DE CV	MXN	561	3,18	493	3,27
MX01VE0M0003 ACCIONES CORP INMOBILIARIA VE	MXN	314	1,78	260	1,72
MXP370711014 ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN	MXN	369	2,09	498	3,30
US05501U1060 ADR AZUL SA	USD	0		405	2,68
US0594603039 ADR BANCO BRADESCO SA	USD	915	5,18	583	3,86
US40054A1088 ADR GRUPO SUPERVIELLE SA	USD	0		256	1,70
US54150E1047 ADR LOMA NEGRA CIA INDUS	USD	225	1,27	170	1,13
US58733R1023 ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	861	4,88	551	3,65
US8336351056 ADR SOCIEDAD QUIMICA Y M	USD	0		395	2,62
US91912E1055 ADR VALE SA	USD	1.888	10,69	1.576	10,44
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		16.971	96,12	14.439	95,66
TOTAL RENTA VARIABLE		16.971	96,12	14.439	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.971	96,12	14.439	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.971	96,12	14.439	95,66

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.

