

**OBJETIVO DE INVERSION**

Fondo de renta variable europea. El objetivo de gestión es la inversión en una cartera de alta rentabilidad por dividendos. El fondo buscará generar ingresos a través de las siguientes fuentes:

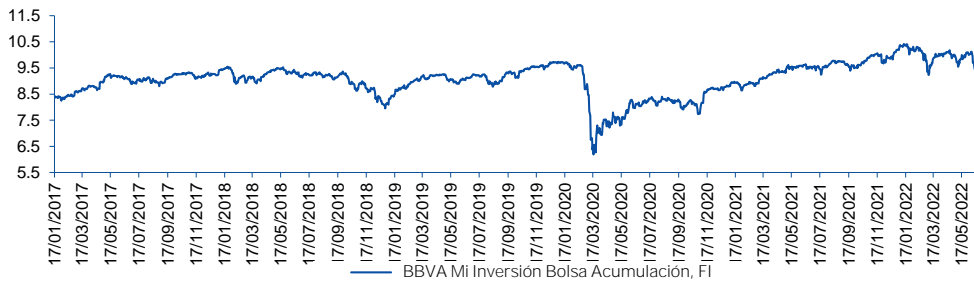
- 1) El cobro de dividendos: para elegir los valores en cartera, de alta rentabilidad por dividendo, se tendrá en cuenta su potencial para mantener o incluso aumentar dicha rentabilidad por dividendo en el largo plazo.
- 2) El cobro de efectivo por la venta de derivados, en concreto, la venta de opciones de compra a corto plazo sobre valores incluidos en la cartera acordando determinados precios a los que se venderán dichos valores en el futuro. Este mecanismo permite incrementar los ingresos del fondo, a cambio de limitar el beneficio que se obtendría por la subida de las acciones.

**PERFIL DE RIESGO**



**COMPORTAMIENTO**

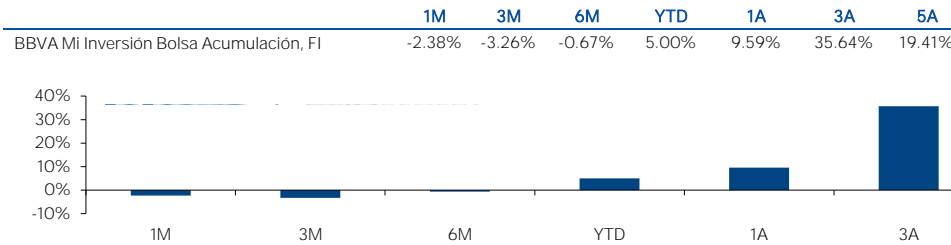
**Evolución Valor Liquidativo**



**DATOS DEL FONDO**

Fecha de Cambio Política	17/01/2017
ISIN	ES0125269003
Categoría	Renta Variable Europa
Divisa del Fondo	EUR
Patrimonio del Fondo	98.32 M €
NAV	10.51 €
Frecuencia NAV	Diaria
Inversión Mínima	600 €
Comisión de Gestión	1.55%
Comisión de Depósito	0.10%
Registrado en	España
Compañía Gestora	BBVA Asset Management SA SGIIC
Depositario	BBVA, SA

**Rentabilidades Acumuladas**



**ANALISIS DE RIESGOS**

	1 Año	3Años
Volatilidad (%)	10.11	11.9502
Ratio Sharpe	0.67	0.84
Meses en Positivo	7	#N/A
Meses en Negativo	5	#N/A

**INFORME DE GESTIÓN**

Octubre representó otro mes duro para las bolsas globales mientras la pérdida de impulso en los datos de actividad económica continúa tanto en Europa como en China. Estados Unidos registró un gran tercer trimestre (4,9% de crecimiento trimestral anualizado), aunque los indicadores líderes de seguimiento del cuarto trimestre invitan a mantener la cautela. Además, el conflicto en Israel avivó el miedo entre los inversores.

La renta variable global cayó un 3,1% en dólares, mientras que en euros lo hizo en 2,9% al mantenerse relativamente estable el dólar frente al euro. En Europa, la caída fue mayor, de 3,6%, impulsada por los malos desempeños de Reino Unido, Suiza o Francia, mientras que Portugal, Grecia y Dinamarca fueron las únicas bolsas en acabar positivamente el mes. En cuanto a sectores, sólo servicios públicos finaliza el mes con ganancias, mientras que salud, financieras e industriales explican las mayores caídas.

El estilo de alta rentabilidad por dividendo europeo tuvo un comportamiento mejor al mencionado de mercado, cayendo 2,4%.

Por su parte, BBVA Mi Inversión Bolsa Acumulación cayó 2,38%, similar a la evolución del estilo dividendo y mejor que el mercado europeo. Este comportamiento más débil se explica por la selección de valores en compañías de consumo defensivo y energía. En cambio, nos ayudaron las compañías de telecomunicación, de servicios públicos y de consumo discrecional. En el año, acumula una rentabilidad de 5%, alineada con el estilo dividendo.

En el espacio de mineras, vendimos la sueca Boliden y acumulamos posición en las compañías británicas ya en cartera.

Vendimos la irlandesa de materiales CRH. En cambio, compramos una compañía austriaca industrial.

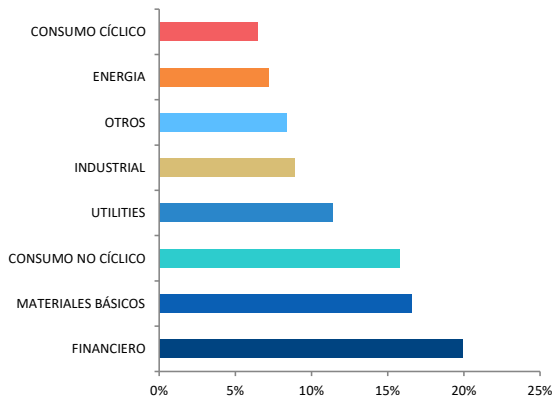
Entre los sectores de alta rentabilidad por dividendo, reemplazamos la británica Centrica por una compañía eléctrica belga. Además, aumentamos la inversión en salud.

La cartera está muy diversificada sectorialmente. La inversión en bancos es discreta. En cambio, seguros es el sector más importante y explica el 15% del fondo. Favorecemos nombres con rentabilidades por dividendo interesantes, capacidad de crecimiento en su retribución al accionista y potencial por valoración. En esta línea, las industrias de perfil defensivo y flujos de caja recurrentes como servicios públicos, farmacia, consumo estable y telecomunicaciones, tienen un peso de casi 30%. También incluye nombres de naturaleza cíclica como industria y materiales.

**Creando Oportunidades**

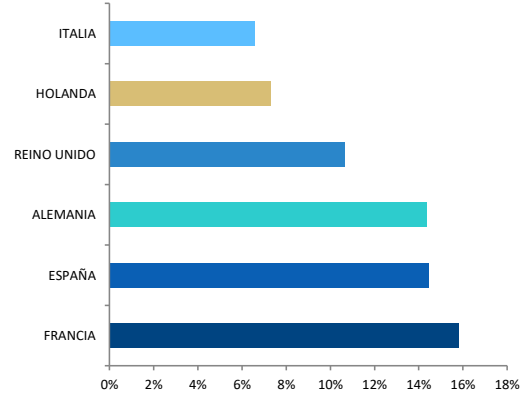
## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

### Desglose Sectorial\*



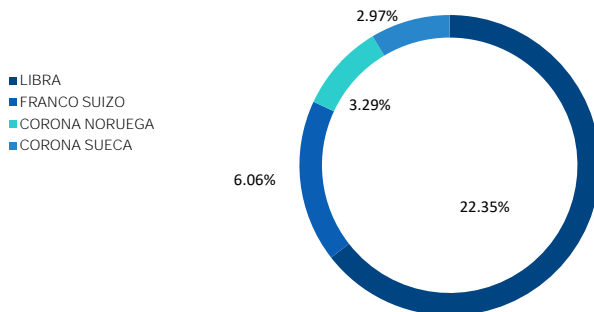
\*Datos en contado, excluyendo derivados

### Desglose Geográfica por País\*



\*Datos en contado, excluyendo derivados

### Desglose por Divisa No Euro



### 10 Principales Inversiones

Posición	Peso
RIO TINTO PLC	5.86%
AXA SA	3.95%
ALLIANZ SE-REG	3.28%
IBERDROLA SA	3.14%
ANGLO AMERICAN PLC	2.94%
NOVARTIS AG-REG	2.06%
RWE AG	1.92%
REPSOL SA	1.84%
TOTALENERGIES SE	1.82%
ENI SPA	1.80%

## Disclaimer

Este documento tiene carácter comercial y se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. El Folleto informativo está a disposición del público en la página [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com). La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Como en cualquier otro producto de inversión, invertir implica asumir un determinado nivel de riesgo y la posibilidad de incurrir en pérdidas sobre el capital invertido.