

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 30 de septiembre de 2018 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 4212

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

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

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 CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com 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.918073165, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI**

Fecha de registro: 09/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras), más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos con política de reparto de dividendos, y en otros valores de renta variable de emisores/mercados europeos u OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield. El resto se invierte en renta fija pública/privada, incluido depósitos (máximo 20%), repo día sobre activos monetarios (principalmente de emisores europeos, resto OCDE), con al menos la calidad crediticia del Reino de España en cada momento. Duración media de cartera: no superior a 2 años. De obtenerse dividendos, se realizarán semestralmente reembolsos de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31/1 y 31/7 de cada año (o hábil posterior), abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esas fechas con el valor liquidativo del 2º día hábil. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

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	18.684.846,73	19.052.956,61
N.º de partícipes	10.228	10.163
Beneficios Brutos Distribuidos por participación	1,81	0,69
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	265.555	14,2123
2017	263.905	14,1551
2016	235.654	12,5614
2015	284.724	13,3184

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 s/patrimonio s/resultados	Total s/patrimonio s/resultados		
Comisión de gestión	0,39	0,00	0,39	1,16	0,00	1,16 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,15	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,14	0,49	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,29	-0,24	-0,18

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				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,40	0,74	1,36	-1,67	0,49				
Rendibilitat Índice	2,78	1,60	3,86	-4,82	0,07				
Correlación	0,91	0,86	0,92	0,93	0,81				

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		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	02/07/2018	-2,16	06/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	10/09/2018	2,02	07/02/2018		

(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	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	9,62	6,40	9,67	11,92	6,82				
IBEX 35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11				
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17				
B-C-FI-BOLSAPLANDIV-4259	11,06	8,18	11,25	13,25	7,18				
VaR histórico (III)	-2,17	-2,17	0,00	0,00	0,00				

(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	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,31	0,44	0,44	0,43	0,44	1,76	1,77	1,75	1,76

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.

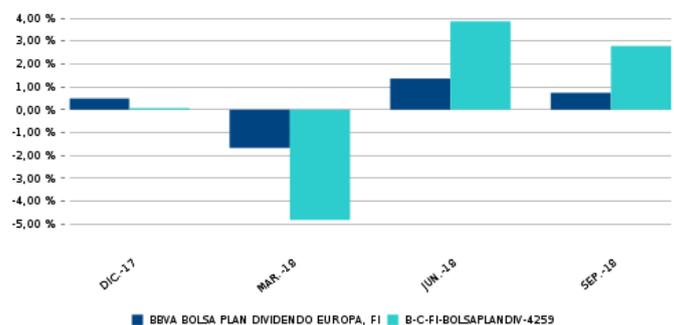
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 08/09/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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**
Monetario a Corto Plazo	199.797	8.056	-0,11
Monetario	58.963	4.630	-0,06
Renta Fija Euro	3.662.540	98.396	-0,11
Renta Fija Internacional	1.882.845	55.835	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	849.682	27.323	0,03
Renta Fija Mixta Internacional	794.918	44.401	-0,36
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.152.619	84.524	-0,07
Renta Variable Euro	386.688	24.560	0,61
Renta Variable Internacional	4.806.648	199.092	1,77
IIC de Gestión Pasiva (1)	5.278.838	163.348	-0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo	29.064	812	-0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	34.481	760	-0,22
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	859.463	24.804	-0,32
Global	21.346.383	564.980	-0,36
Total Fondos	42.342.929	1.301.521	-0,04

* 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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	246.443	92,80	243.132	90,45
* Cartera interior	16.956	6,39	16.135	6,00
* Cartera exterior	229.487	86,42	226.997	84,45
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.134	6,08	21.243	7,90
(+/-) RESTO	2.978	1,12	4.429	1,65
TOTAL PATRIMONIO	265.555	100,00	268.804	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	268.804	260.717	263.905	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,97	1,73	-0,21	-212,10
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,75	1,26	2,03	-42,03
(+) Rendimiento de gestión	1,21	1,94	3,17	
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	2,95
+ Dividendos	0,69	2,02	2,73	-66,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	-0,07	0,44	-809,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				-648,53
± Otros rendimientos	0,01		0,01	39.892,48
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,68	-1,14	-32,64
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,78	0,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,38
- Gastos por servicios exteriores				-24,37
- Otros gastos de gestión corriente				3,69
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,24	-0,26	92,10
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	265.555	268.804	265.555	

3. Inversiones financieras

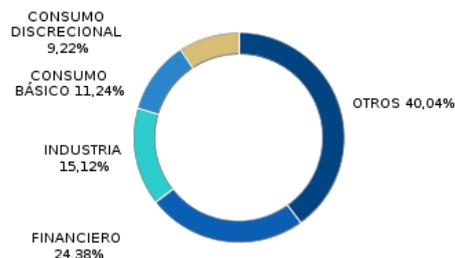
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	16.957	6,39	16.135	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	16.957	6,39	16.135	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	16.957	6,39	16.135	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	229.400	86,43	227.002	84,44
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA	EUR	88	0,03	0	
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	229.488	86,46	227.002	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	229.488	86,46	227.002	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	246.445	92,85	243.137	90,44

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

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

SECTOR



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (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

El día 03/08/2018 con valor liquidativo del día 02/08/2018 se procedió al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA FI que lo fueran a 31/07/2018. El importe distribuido ha sido de 4.934.535,57 € que, sobre el patrimonio del 31/07/2018 (272.648.663,49 €), ha supuesto un 1,810% del patrimonio de dicho día.

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 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

El menor riesgo de guerra comercial y datos macro apoyando las expectativas de crecimiento e inflación permitían el movimiento al alza de las bolsas durante el mes de julio; sin embargo, el aumento del riesgo geopolítico y la vulnerabilidad de algunos países emergentes (Turquía, Argentina), y el endurecimiento de la política comercial de EE.UU. (especialmente con China), han conllevado una toma de beneficios, especialmente en Europa y emergentes en agosto, y un comportamiento mixto en septiembre. Con todo ello, el índice mundial en dólares finaliza el periodo con un avance del 3,8%. En los mercados desarrollados, destaca la fortaleza de Japón y EE.UU. y la debilidad de Europa (Nikkei +8,1%, S&P500 +7,2%, Stoxx600 +0,9%). En Europa, que se ha visto afectada por su exposición a Turquía y Latam y por el riesgo comercial, destaca el buen comportamiento de los países nórdicos y Francia (menor sesgo exportador que Alemania y periferia), mientras que Reino Unido (afectado por noticias negativas en torno al Brexit) y la periferia (impactada por la situación en Turquía, Latam e Italia) ha presentado un comportamiento negativo (Ibex35 -2,4%). La temporada de resultados del segundo trimestre ha sido muy positiva en Estados Unidos. En Europa, sin embargo, tan solo el 60% de las compañías han batido expectativas de ventas y un 52% beneficios, afectadas por la apreciación previa del euro. En el trimestre han subido las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses vista en ambas geografías. En la actualidad, el crecimiento esperado en EE.UU. y Europa se sitúa en 23,1% y 7,7% para 2018, 10,3% y 9,2% para 2019 y 10,3% y 8,1% de cara a 2020, respectivamente. Entre los mejores sectores en el trimestre destacan farmacéuticas, tecnología (pese a la toma de beneficios del último mes) e industriales, así como telecomunicaciones y consumo discrecional en EE.UU., y seguros y energía en Europa. Por el lado negativo encontramos a proxies de bonos como eléctricas e inmobiliarias, materiales (que ha sido uno de los sectores más afectados por las turbulencias comerciales) y el sector bancario (especialmente en Europa, afectado por su exposición a Turquía y Latam así como por el riesgo en Italia). En el trimestre (en un entorno de rentabilidades positivas) el índice de referencia de este fondo (índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo) se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad del 2,8% frente al 0,9% del SXXP. Ha habido mucha dispersión en el comportamiento sectorial y sin un patrón claro. Por el lado positivo han destacado las aseguradoras, farmacéuticas y petroleras. Con las mayores caídas se sitúan recursos básicos, bancos y eléctricas. En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del tercer trimestre del año han tenido lugar en el sector asegurador (Scor +25,7% y Axa +10%), en farma (Astrazeneca +14%, Novartis +14,6% y Novo Nordisk +11,2%) y salmoneas (Grieg Seafood +25,9% y Bakkafrost +10,45%). Asimismo, destacan las rentabilidades positivas de Tomra (+19,4%), Telenet (+18,6%), AkerBP (+16,5%) y Andritz (+10,5%). Por el contrario, las compañías más penalizadas han sido Playtech (-30%), BE Semiconductor (-21,6%), Telecom Italia (-17,9%), Chargeurs (-16,2%) y Coface (-14,2%). Durante el trimestre hemos ido incorporando a la cartera compañías con buenas perspectivas de negocio y generación alta de caja. Destacamos las compras de Volkerwessels, Encavis y Covestro. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional (Royal Unibrew) o vemos incertidumbres en el corto plazo (Playtech, Europcar y Swiss Re). Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el primer trimestre del año en el entorno del 92%. Las principales economías ofrecen un aspecto saludable, al igual que los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. No obstante, las dinámicas internas de los mercados bursátiles son cada vez menos constructivas, con grandes divergencias entre mercados, y detectamos también varias señales de debilidad en el comportamiento de los activos de riesgo que dibujan un escenario menos atractivo en términos de rentabilidad/riesgo para la inversión en Bolsa. En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial e incrementamos el énfasis en compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. La situación actual es más favorable dentro de financieras para las aseguradoras, con balances muy fuertes y valoraciones atractivas. Dentro de los sectores defensivos, seguimos viendo valor en algunas compañías del sector farmacéutico y en algunas eléctricas (unos precios de energía soportados pueden justificar buenos resultados). Telecomunicaciones, tras unos primeros meses del año bastante complicados, podrían verse beneficiadas del carácter predecible de sus resultados siempre que no observemos una subida rápida de tipos de interés (que pudiera afectar negativamente a su elevado nivel de endeudamiento). Mantenemos también una posición neutral en el sector petróleo. El estilo de inversión de dividendo debería seguir comportándose mejor que otros índices más generales en 2018 si el mercado opta por valorar más la estabilidad de negocio de este tipo de compañías en un entorno más volátil y difícil de predecir. El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte). La relevancia de dichos informes a la hora de la toma de decisiones de inversión (solidez de la argumentación,

visiones alejadas del consenso de analistas y grado de acierto en las recomendaciones) y el servicio de los diferentes analistas y vendedores especializados, son tenidos en cuenta para elegir un máximo de 6 contrapartidas semestralmente. También facilitan proporcionando herramientas de selección y bases de datos la selección de compañías en base a su rentabilidad por dividendo. Las contrapartidas seleccionadas finalmente se identifican como generadoras de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/ gestores (ej. información de primera mano sobre reguladores y organismos internacionales. También actúan como intermediarios entre las compañías y los inversores institucionales, organizando conferencias temáticas muy útiles para la toma adecuada de decisiones de inversión. El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,21% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,74%, superior a la de la media de la gestora situada en el -0,04%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,78% correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,86. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 6,40%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,18%. 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%.

“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.”

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307062 ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	3.377	1,27	3.207	1,19
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	5.014	1,89	5.311	1,98
ES0173093024 ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	5.896	2,22	5.699	2,12
ES0180907000 ACCIONES UNICAJA BANCO, S.A.	EUR	2.670	1,01	1.918	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	16.957	6,39	16.135	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	16.957	6,39	16.135	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	16.957	6,39	16.135	6,00
AT0000730007 ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	5.176	1,95	4.682	1,74
AT0000821103 ACCIONES UNIQA INSURANCE GROUP AG	EUR	2.754	1,04	2.522	0,94
BE0003826436 ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	7.113	2,68	6.000	2,23
CH0011075394 ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	4.881	1,84	4.529	1,68
CH0012005267 ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.977	1,12	2.598	0,97
CH0024608827 ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	5.491	2,07	5.022	1,87
CH0126881561 ACCIONES SWISS RE LTD	CHF	0		3.286	1,22
DE0006062144 ACCIONES COVESTRO AG	EUR	5.379	2,03	1.528	0,57
DE0006095003 ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	5.043	1,90	4.000	1,49
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.412	0,91	2.223	0,83
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	3.060	1,15	0	
DK0060534915 ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0		3.337	1,24
DK0060634707 ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	0		3.071	1,14
FO0000000179 ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	3.150	1,19	2.854	1,06
FR0000045072 ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.115	0,42	1.029	0,38
FR0000120271 ACCIONES TOTAL SA	EUR	7.246	2,73	6.775	2,52
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	6.535	2,46	5.933	2,21
FR0000130692 ACCIONES HCHARGEURS SA	EUR	2.032	0,77	2.459	0,91
FR0000131906 ACCIONES RENAULT SA	EUR	5.513	2,08	4.224	1,57
FR0010411983 ACCIONES SCOR SE	EUR	3.400	1,28	4.124	1,53
FR0010667147 ACCIONES COFACE SA	EUR	5.923	2,23	3.334	1,24
FR0012789949 ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	EUR	0		1.385	0,52
FR0013269123 ACCIONES RUBIS SCA	EUR	4.196	1,58	4.815	1,79
FR001333606 DERECHOS RUBIS SCA	EUR	0		135	0,05
GB0004544929 ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	4.798	1,81	5.106	1,90
GB0006215205 ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	3.949	1,49	4.088	1,52
GB0007099541 ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.938	1,86	4.904	1,82
GB0007197378 ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	6.738	2,54	5.077	1,89
GB0007908733 ACCIONES SSE PLC	GBP	4.027	1,52	4.796	1,78
GB0009252882 ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4.831	1,82	4.844	1,80
GB0009895292 ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.991	1,50	3.541	1,32
GB0030913577 ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	4.718	1,78	4.595	1,71
GB0033986497 ACCIONES ITV PLC	GBP	2.658	1,00	2.952	1,10
GB00B033F229 ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	4.695	1,77	4.814	1,79
GB00B61TVQ02 ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	3.959	1,49	4.652	1,73
GB00BDVZY777 ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	2.220	0,84	2.370	0,88
GB00BLTY088 ACCIONES SAGA PLC	GBP	2.863	1,08	2.770	1,03
GB00BYW3C20 ACCIONES FORTERRA PLC	GBP	4.623	1,74	5.469	2,03
GRS260333000 ACCIONES HELLENIC TELECOMUNICATION OTE	EUR	4.517	1,70	4.530	1,69
IE00B1RR8406 ACCIONES SMURFIT KAPPA PLC	GBP	5.457	2,05	5.548	2,06
IM00B759G985 ACCIONES PLAYTECH LTD	GBP	0		4.428	1,65
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.530	1,33	3.806	1,42
IT0003497168 ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	2.877	1,08	3.506	1,30
IT0004931058 ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	4.274	1,61	4.243	1,58
IT0005090300 ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIA	EUR	4.661	1,76	4.822	1,79
IT0005244402 ACCIONES BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	1.809	0,68	1.506	0,56
JE00B675S470 ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	4.725	1,78	3.789	1,41
LU1072616219 ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	GBP	5.428	2,04	5.713	2,13
LU1673108939 ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	6.894	2,60	6.332	2,36
LU1833004150 DERECHOS AROUNDTOWN PROPERTY HLGD	EUR	0		211	0,08
NL0000009132 ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	0		2.933	1,09
NL0000009827 ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	6.005	2,26	5.668	2,11
NL0011821392 ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	4.126	1,55	3.115	1,16
NL0012294466 ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	3.892	1,47	0	
NL0012866412 ACCIONES BE SIMICONDUCTOR	EUR	2.980	1,12	2.898	1,08
NO0005668905 ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	4.509	1,70	3.777	1,41
NO0010196140 ACCIONES NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	3.027	1,14	3.052	1,14
NO0010331838 ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	1.288	0,49	1.186	0,44
NO0010345853 ACCIONES JAKER BP ASA	NOK	8.585	3,23	7.751	2,88
NO0010365521 ACCIONES GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	3.616	1,36	3.252	1,21

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30224P2002 ACCIONES EXTENDED STAY AMERIC	USD	4.796	1,81	5.093	1,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	229.400	86,43	227.002	84,44
FR0013358967 OTROS TOTAL SA	EUR	88	0,03	0	
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA	EUR	88	0,03	0	
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	229.488	86,46	227.002	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	229.488	86,46	227.002	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	246.445	92,85	243.137	90,44

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.

