



BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 1423

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 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 EUROPA FINANZAS, FI**

Fecha de registro: 30/04/1998

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: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Internacional que invierte principalmente en empresas europeas del sector financiero, como bancos, intermediarios financieros y compañías de seguros. La cartera del fondo puede estar invertida en valores denominados en divisa distinta del euro.

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	92.703,27	97.838,95
N.º de partícipes	2.932	3.062
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	22.372		241,3281
2018	22.415		229,0985
2017	27.518		308,3273
2016	11.853		282,0412

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	0,55	0,00	0,55	0,00	0,55	Patrimonio Al fondo

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,12

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	5,34	5,34	-14,85	-3,98	-5,61	-25,70			
Rentabilidad Índice	6,64	6,64	-14,14	-2,83	-5,17	-24,31			
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99			

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	22/03/2019	-2,19	22/03/2019		
Rentabilidad máxima (%)	3,74	04/01/2019	3,74	04/01/2019		

(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	18,25	18,25	21,79	13,52	17,48	17,12			
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71			
B-C-FI-MSCI Europe Banks	18,98	18,98	21,22	13,48	16,38	16,62			
VaR histórico (III)	-8,84	-8,84	-8,85	0,00	0,00	-8,85			

(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	0,61	0,61	0,62	0,62	0,62	2,46	2,47	2,50	2,47

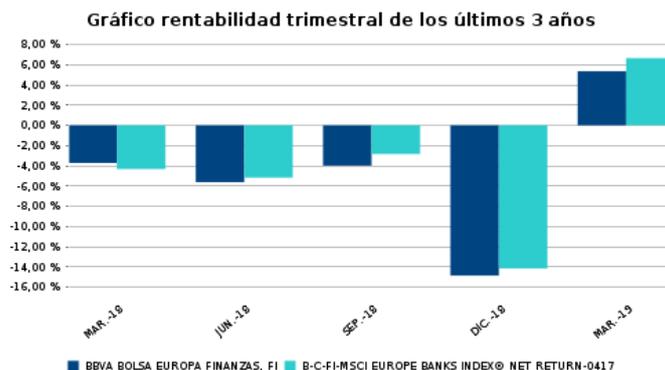
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 10/11/2017 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			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva (1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total Fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

* 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	20.585	92,01	19.959	89,04
* Cartera interior	4.875	21,79	4.365	19,47
* Cartera exterior	15.710	70,22	15.594	69,57
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.066	4,76	1.743	7,78
(+/-) RESTO	721	3,22	713	3,18
TOTAL PATRIMONIO	22.372	100,00	22.415	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)	22.415	28.106	22.415	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-5,42	-6,33	-5,42	21,44
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	5,23	-16,38	5,23	-129,35
(+) Rendimiento de gestión	5,99	-15,75	5,99	-134,91
+ Intereses		-0,01		71,89
+ Dividendos	1,31	0,28	1,31	325,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,94	-14,22	3,94	-125,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,53	-1,40	0,53	-134,78
± Resultados en IIC (realizados o no)	0,20	-0,41	0,20	-145,08
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	55,28
± Otros rendimientos				-100,18
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,63	-0,76	9,83
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	10,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,42
- Gastos por servicios exteriores				-4,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-299,98
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,01	-0,15	-989,10
(+) Ingresos				-50,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-100,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.372	22.415	22.372	

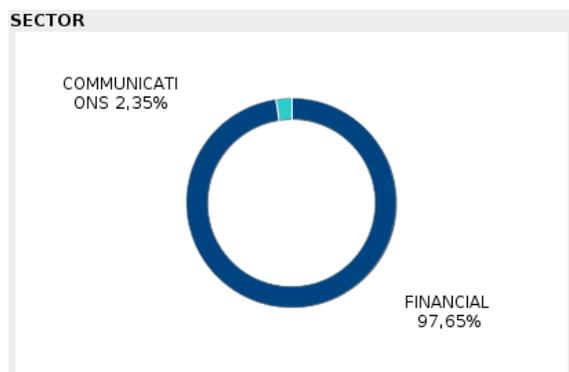
3. Inversiones financieras

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 RENTA VARIABLE COTIZADA		4.876	21,79	4.365	19,47
TOTAL RENTA VARIABLE		4.876	21,79	4.365	19,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.876	21,79	4.365	19,47
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.711	70,22	14.895	66,43
TOTAL RENTA VARIABLE		15.711	70,22	14.895	66,43
TOTAL IIC		0		698	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.711	70,22	15.593	69,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.587	92,01	19.958	89,01

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	

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable FUTURO HSBC HOLDINGS PLC 1000	960	Inversión
Valor de renta variable FUTURO BNP PARIBAS 100	795	Inversión
Total Subyacente Renta Variable	1.755	
Tipo de cambio/divisa1 FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	998	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	998	
TOTAL OBLIGACIONES	2.753	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes 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

Las atractivas valoraciones alcanzadas a finales del año pasado, el mayor apetito por el riesgo en los primeros compases del trimestre apoyado por el cambio de sesgo de los bancos centrales, y la paulatina mejora en el tono de las negociaciones comerciales propiciaban el movimiento al alza de las bolsas durante el 1T19, acercándose el S&P500 a la zona de máximos históricos de septiembre del año pasado (llegando a situarse un 2,5% por debajo de dichos niveles a mediados de marzo). El índice mundial en dólares subía un 11,6%, mientras que la volatilidad ha ido retrocediendo durante el trimestre (salvo repuntes puntuales) y finaliza el trimestre en niveles de 13,7. El movimiento ha venido liderado por las bolsas desarrolladas, entre las que destaca el buen comportamiento de EE.UU. (S&P500 13,1%, Stoxx600 12,3%, Topix 6,5%). Dentro de Europa Francia, Italia y Grecia se situaban a la cabeza, mientras que Alemania y España (con mayor peso de sectores más exportadores, Ibex35 +8,2%) y Reino Unido (sobre el que ha pesado, especialmente en los primeros meses, la incertidumbre sobre el Brexit) han quedado más rezagadas. Entre las plazas emergentes Asia ha liderado las alzas (gracias al buen comportamiento de China apoyado por el anuncio de inclusión de las acciones chinas A en el MSCI Emergentes y el programa de estímulo económico), seguida de Latam (destaca el mal comportamiento de Brasil por dudas sobre las reformas) y con Europa Emergente algo más rezagada (mal comportamiento de Turquía por dudas sobre su estabilización económica). La temporada de resultados del 4T18 ha resultado ser algo mixta con sorpresas positivas en beneficios por parte del 73% de las compañías en EE.UU. y 50% en Europa, y menores en ventas (60% y 67% respectivamente). Durante el año se han ido revisando a la baja paulatinamente las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses vista en ambas geografías, aunque la mayor parte de este movimiento se ha producido en los primeros meses, permaneciendo un tanto más estables en marzo. En la actualidad se sitúan en niveles de 3,7% y 5,4% para 2019, 11,4% y 9,2% de cara a 2020 y 9,8% y 7,4% de cara a 2021. Estas revisiones se deben en su mayor parte a unas expectativas de caída de márgenes, pues las estimaciones de crecimiento de ventas han subido en EE.UU. y permanecido estables en Europa (niveles de 5,4% y 2,5% para 2019, 5,4% y 4,1% de cara a 2020 y 4,5% y 1,4% para 2021 respectivamente). Sectorialmente, el tono positivo de los mercados para el conjunto del trimestre ha favorecido el mejor comportamiento relativo de algunos sectores cíclicos, como tecnología, energía e industriales, a los que cabe añadir los sectores americanos de telecomunicaciones y consumo (tanto estable como discrecional), y los de materiales y consumo estable en Europa (alimentación y productos personales). Por el lado negativo, sin embargo, destacan los sectores de financieras y farmacéuticas, algunos subsectores de consumo cíclico europeos (autos, ocio y media), y el sector de materiales americano (en Europa este sector ha tenido un comportamiento relativo positivo). Después del castigo sufrido por el sector en el último trimestre de 2018, el sector de bancos europeos ha asistido a una notable recuperación en estos primeros meses de 2019. Las tensiones geopolíticas (Turquía, Italia, México), que tanto afectaron el año pasado, se han relajado notablemente, y aunque el tono de los bancos centrales ha sido más bajista de lo esperado ante los signos de desaceleración macro, el sector ha conseguido recuperar terreno a la espera de que BCE anuncie nuevas medidas de financiación a los bancos que puedan paliar el efecto negativo de los tipos de interés en niveles tan bajos como los actuales. De esta forma, el sector de bancos cierra el semestre con una rentabilidad positiva de aproximadamente un 6% (rentabilidad del MSCI Europe Banks). En este período, el fondo ha mostrado una rentabilidad en línea con la de su índice. En este trimestre, el fondo ha mantenido los niveles de inversión en el entorno del 100%. En términos de composición de cartera, hemos mantenido nuestro posicionamiento a la espera de la recuperación del sector desde los niveles de cierre del año pasado que, como comentamos en el anterior informe, nos parecían extremos. Por otro lado, hemos aprovechado caídas que se ha producido con la publicación de resultados para introducir títulos como ABN o Banco de Sabadell. En este período el fondo se ha visto beneficiado por la aportación en rentabilidad de los títulos italianos especializados en recobros (Cerved y DoBank) que han revalorizado cerca de un 20% en el año. Por el lado negativo, el fondo se ha visto perjudicado por la menor representación de los bancos ingleses respecto al índice los cuales, a pesar de las incertidumbres relativas al Brexit, han conseguido comportarse mejor que el sector en general. Las dinámicas de las bolsas han mejorado notablemente en las últimas semanas, al igual que la de otros activos de riesgo, traduciéndose todo ello en una clara mejora de las condiciones financieras. Los bancos centrales han cambiado el anterior sesgo restrictivo de la política monetaria. Todo ello, contribuye a que el entorno de rentabilidad/riesgo parezca más equilibrado. Nuestro escenario macro sigue apuntando hacia una desaceleración moderada. Con todo ello, parece aconsejable mantener un posicionamiento menos cauteloso en activos de riesgo. Dentro de los activos de riesgo, creemos que el sector bancario europeo tiene aún margen para recuperar dado el infrapeso que la comunidad inversora tiene en el sector y el nivel de expectativas sobre el mismo, que sigue muy bajo. Las dinámicas de las bolsas han mejorado

notablemente en las últimas semanas, al igual que la de otros activos de riesgo, traduciéndose todo ello en una clara mejora de las condiciones financieras. Los bancos centrales han cambiado el anterior sesgo restrictivo de la política monetaria. Todo ello, contribuye a que el entorno de rentabilidad/riesgo parezca más equilibrado. Nuestro escenario macro sigue apuntando hacia una desaceleración moderada. Con todo ello, parece aconsejable mantener un posicionamiento menos cauteloso en activos de riesgo. El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo recibe multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas, el gestor selecciona semestralmente seis proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores 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 (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías del fondo, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España). Por último, la frecuencia del contacto de los analistas con las compañías en las que invierte el fondo, especialmente las extranjeras, es muy superior a la que puede realizar el gestor por sí mismo, lo que les permite conocer con mayor prontitud cualquier cambio en los mensajes emitidos por las compañías a la comunidad inversora. El fondo mantiene posiciones en acciones del Banco Espíritu Santo que son acciones deslistada valoradas a cero en base a la recuperación estimada de la inversión. Con fecha 31.03.2019 la IIC se ha adherido a un procedimiento de reclamación colectiva presentado en Copenhague y liderado por algunos de los principales bufetes de abogados internacionales, en nombre de los inversores, que sufrieron pérdidas en el precio de las acciones de Danske Bank de más de USD \$ 15 mil millones, después de varias revelaciones relacionadas con transacciones y transferencias de dinero de aproximadamente 200.000 millones de euros con participación de no residentes. Esto, sumado a las laxas políticas de cumplimiento interno y lavado de dinero de la entidad danesa, causó una disminución de más del 40% en el precio de las acciones. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el período comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,19% en el período y el número de partícipes ha disminuido un 4,25%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,61%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el período ha sido del 5,34%, superior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,62% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,64% correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,99. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 18,25%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 18,98%. A lo largo del período 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 16,66%.

“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	%
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.377	6,16	1.253	5,59
ES0113307062 ACCIONES BANKIA SA	EUR	61	0,27	68	0,30
ES0113679137 ACCIONES BANKINTER SA	EUR	121	0,54	125	0,56
ES0113860A34 ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	444	1,98	0	
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	2.113	9,44	2.026	9,04
ES0168675090 ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	418	1,87	483	2,15
ES0180907000 ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	342	1,53	410	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.876	21,79	4.365	19,47
TOTAL RENTA VARIABLE		4.876	21,79	4.365	19,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.876	21,79	4.365	19,47
AT0000606306 ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	473	2,11	524	2,34
AT0000652011 ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	834	3,73	739	3,30
BE0003565737 ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	629	2,81	572	2,55
DK0010274414 ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	705	3,15	778	3,47
FI4000297767 ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	396	1,77	427	1,90
FR0000045072 ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	325	1,45	285	1,27
FR0000120685 ACCIONES NATIXIS SA	EUR	331	1,48	286	1,28
FR0000130809 ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0		561	2,50
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	23	0,10	21	0,09
GB0004082847 ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	593	2,65	586	2,61
GB0005405286 ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2.174	9,72	2.165	9,66
GB0008706128 ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	1.365	6,10	1.093	4,88
GB0031348658 ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	680	3,04	635	2,83
GB00B777214 ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLA	GBP	270	1,21	227	1,01
IE00BD1RP616 ACCIONES BANK OF IRELAND GROU	EUR	129	0,58	118	0,53
IT0000066123 ACCIONES BPER BANCA	EUR	445	1,99	411	1,83
IT0000072170 ACCIONES FINCOBANK BANCA FIN	EUR	117	0,52	88	0,39
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	775	3,46	693	3,09
IT0001044996 ACCIONES DOBANK SPA	EUR	422	1,89	326	1,45
IT0005010423 ACCIONES CERVED GROUP SPA	EUR	526	2,35	425	1,90
IT0005218380 ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	294	1,31	314	1,40
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	998	4,46	864	3,85
NL0011540547 OTROS ABN AMRO GROUP NV	EUR	676	3,02	228	1,02
NL0011821202 ACCIONES JING GROEP NV	EUR	1.098	4,91	958	4,27
NO0010031479 ACCIONES DNB ASA	NOK	440	1,97	373	1,66
SE0000148884 ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	308	1,38	338	1,51
SE0000242455 ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	300	1,34	462	2,06
SE0007100607 ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	385	1,72	398	1,78
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.711	70,22	14.895	66,43
TOTAL RENTA VARIABLE		15.711	70,22	14.895	66,43
FR0010688176 ETF AMUNDI ETF MSCI EURO	EUR	0		698	3,11
TOTAL IIC		0		698	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.711	70,22	15.593	69,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.587	92,01	19.958	89,01
PTBES0AM0007 ACCIONES BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0		0	

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.

