

BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, 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: 4458

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/ SAUCEDA 28, CIUDAD FINANCIERA 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 MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI**

Fecha de registro: 16/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

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.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados en el marco de una gestión encaminada a la consecución del objetivo de rentabilidad descrito en el folleto informativo del Fondo. 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	13.574.405,17	14.040.545,33
N.º de partícipes	4.613	4.701
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	123.620	9,1068
2018	114.570	8,1599
2017	85.571	9,2242
2016	71.179	8,4068

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	Periodo	Acumulado		
	s/patrimonio s/resultados	Total s/patrimonio s/resultados	Total s/patrimonio s/resultados	Total s/patrimonio s/resultados		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38 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
Indice de rotacion de la cartera	0,46	0,13	0,46	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-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	11,60	11,60	-12,03	0,82	1,59	-11,54			

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 (%)	-0,84	07/02/2019	-0,84	07/02/2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,80	04/01/2019	2,80	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	Ultimo 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	9,38	9,38	14,40	6,55	6,71	10,49			
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			
VaR histórico (III)	-5,86	-5,86	-5,89	-2,85	-2,86	-5,89			

(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.

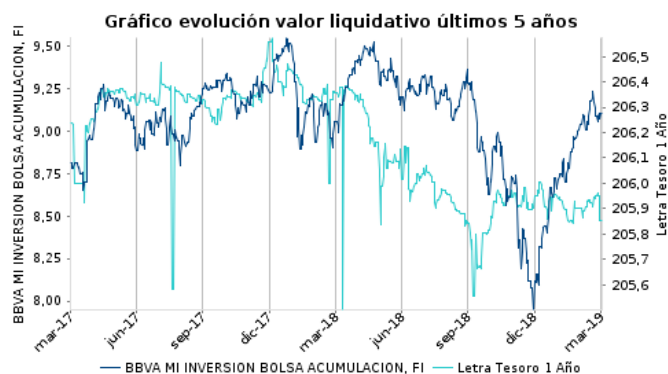
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo 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	0,45	0,45	0,44	0,45	0,44	1,76	1,77	1,91	1,93

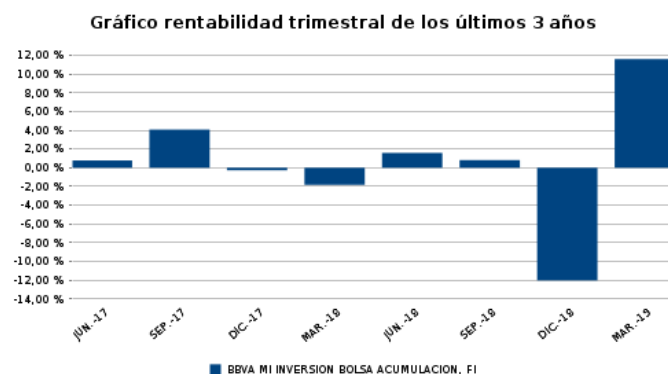
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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 13/01/2017 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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	104.840	84,81	110.279	96,25
* Cartera interior	8.391	6,79	9.868	8,61
* Cartera exterior	96.449	78,02	100.411	87,64
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.945	11,28	3.092	2,70
(+/-) RESTO	4.835	3,91	1.199	1,05
TOTAL PATRIMONIO	123.620	100,00	114.570	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)	114.570	124.828	114.570	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,35	4,40	-3,35	-175,57
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	10,82	-12,82	10,82	-183,88
(+) Rendimiento de gestión	11,33	-12,30	11,33	-191,47
+ Intereses		-0,01		99,99
+ Dividendos	0,72	0,65	0,72	9,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,80	-13,73	11,80	-185,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,18	0,78	-1,18	-250,69
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-311,02
± Otros rendimientos				-99,97
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,54	-0,51	-5,85
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	2,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	-1.875,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-835,99
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,06	38,63
(+) Ingresos		0,02		-93,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,02		-93,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	123.620	114.570	123.620	

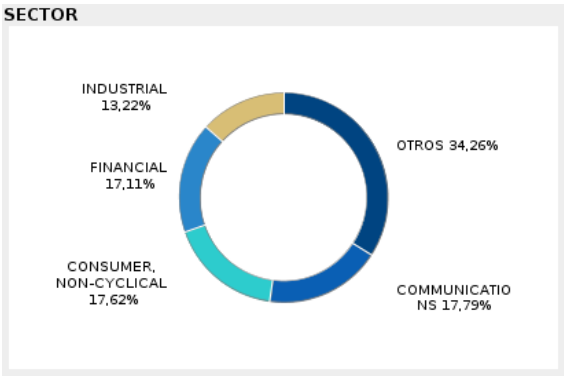
3. Inversiones financieras

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		8.904	7,21	9.922	8,66
TOTAL RENTA VARIABLE		8.904	7,21	9.922	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.904	7,21	9.922	8,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		99.008	80,09	101.057	88,23
TOTAL RENTA VARIABLE		99.008	80,09	101.057	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.008	80,09	101.057	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		107.912	87,30	110.979	96,89

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	
Valor de renta variable	OPCION BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG I	2.498	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION AVIVA PLC I	71.071	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC I	1.264	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC I	2.671	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG I	2.681	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI I	2.595	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENAULT SA I	1.572	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WPP PLC I	2.172	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VOLKSWAGEN AG-PREF I	1.304	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV I	2.927	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC I	2.523	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA I	1.881	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC I	283.966	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ I	1.383	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIXIS I	2.535	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC I	2.689	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC I	1.913	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ERSTE GROUP BANK AG I	1.881	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELENOR ASA I	2.152	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE I	2.535	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC I	3.202	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMITH & NEPHEW PLC I	2.980	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AKER BP ASA I	1.319	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLAXOSMITHKLINE PLC I	3.017	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KERING I	2.726	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AVIVA PLC I	182.667	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA I	2.486	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BP PLC I	2.568	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA I	3.081	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC I	2.724	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELENET GROUP HOLDING NV I	2.700	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA I	2.624	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC I	2.706	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG I	2.690	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CELLNEX TELECOM SA I	3.030	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER AG-REGISTERED SHARES I	2.673	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGEMINI SE I	2.889	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BT GROUP PLC I	3.126	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC I	2.268	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC I	1.388	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA I	2.586	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA I	1.278	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		630.941	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	48	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		48	
TOTAL OBLIGACIONES		630.989	

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

	SI	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 han propiciado el movimiento al alza de las bolsas, acercándose el S&P500 a la zona de máximos históricos de septiembre del año pasado. El índice mundial en dólares subía un 11,6%, mientras que la volatilidad ha ido retrocediendo durante el trimestre y finaliza en niveles de 13,7. La temporada de resultados del último trimestre de 2018 resultó 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 2019 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. 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. En el primer trimestre (en un entorno de rentabilidades muy positivas) el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividiendo se ha comportado ligeramente peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de +12,2% frente a un +13,2% del SXXP. Sectorialmente, en el período ha destacado el buen comportamiento de los sectores más cíclicos, destacando distribución, recursos básicos, construcción e industriales. Por el lado menos positivo volvemos a encontrar al sector de bancos, para el que el retraso o la ralentización del ciclo de subida de tipos supone unas peores perspectivas de negocio. También han tenido rentabilidades peores que el índice sectores defensivos como telecomunicaciones, eléctricas y farmacéuticas. Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del primer trimestre del año han sido las de la petrolera AkerBP (+46,6%), Airbus (+40,4%), Rio Tinto (+34,2%), British American Tobacco (+35,2%) y Volkerwessels (+32,9%). Asimismo, otras compañías que han tenido una buena rentabilidad han sido Cellnex (+24%), Kering (+25,3%), Bae Systems (+21,9%), CapGemini (+24,5%), RPC (+26,2%), RWE (+26%), CRH (+21,7%) y B&M (+19,9%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos de United Internet (-9,5%), Volkswagen (-8,99%), Mowi (-3,7%), Fortum (-3,6%), Accor (-2,7%) y BT (-2,5%). Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como BATS. Telenor, Fortum, National Grid, Sanofi, WPP. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Airbus, Pannon, Volvo, Telenet, IntesaSanpaolo, Credit Agricole, ABN, NN y Aperam entre otros). Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el segundo semestre en el entorno del 91%. En los primeros meses del año se han ido reduciendo los riesgos que comentábamos en el último informe: las negociaciones sobre la relación comercial entre Estados Unidos y China van por buen camino; el Brexit parece probable que sea un proceso ordenado; Italia ha dejado de estar en boca de todos y la Reserva Federal ha clarificado su política de tipos para el año. Por todo ello la volatilidad se encuentra en niveles muy bajos. En este entorno, las dinámicas de los mercados de renta variable han mejorado notablemente (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 asimismo 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. En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada hacia compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Es difícil prever el comportamiento del sector financiero dada la escasa visibilidad en el corto plazo de la evolución de los tipos de interés, por lo que seguimos adoptando un posicionamiento cauto en el mismo. Dentro de los sectores defensivos, vemos valor en algunas compañías del sector farmacéutico y en algunas de telecomunicaciones. El sector eléctrico, sin embargo, pensamos que está descontando un escenario demasiado optimista. Lo mismo ocurre con el sector petróleo, que se ha visto beneficiado de la fuerte subida del precio del crudo. El estilo de inversión de dividendo podría comportarse en lo que queda de 2019 mejor que otros índices más generales si el mercado experimenta un incremento de volatilidad tras el positivo arranque de año. 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 aumentado un 7,90% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,87%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,46%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,60%, 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%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 9,38%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,19%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 24,61%.

“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	%
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.035	2,46	2.575	2,25
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0		2.284	1,99
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	3.397	2,75	2.877	2,51
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.472	2,00	2.126	1,86
ES06735169D7 DERECHOS REPSOL SA	EUR	0		60	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.904	7,21	9.922	8,66
TOTAL RENTA VARIABLE		8.904	7,21	9.922	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.904	7,21	9.922	8,66
AT0000652011 ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1.802	1,46	2.004	1,75
AT0000821103 ACCIONES UNIQA INSURANCE GROU	EUR	0		479	0,42
BE0003826436 ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	2.316	1,87	2.517	2,20
CH0011075394 ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	0		2.472	2,16
DE0005089031 ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	0		2.368	2,07
DE0005190003 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	2.475	2,00	0	
DE0007037129 ACCIONES RWE AG	EUR	2.868	2,32	2.276	1,99
DE0007100000 ACCIONES DAIMLER AG	EUR	2.586	2,09	1.607	1,40
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.151	0,93	0	
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.776	2,25	2.452	2,14
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	2.189	1,77	2.301	2,01
FI0009007132 ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	1.294	1,05	0	
FR0000045072 ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0		2.027	1,77
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0		2.430	2,12
FR0000120404 ACCIONES ACCOR SA	EUR	2.419	1,96	2.486	2,17
FR0000120503 ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1.873	1,52	2.789	2,43
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	2.756	2,23	0	
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	2.624	2,12	1.924	1,68
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	0		2.399	2,09
FR0000120685 ACCIONES NATIXIS SA	EUR	2.386	1,93	1.771	1,55
FR0000121485 ACCIONES KERING SA	EUR	3.016	2,44	2.181	1,90
FR0000125338 ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	2.919	2,36	2.083	1,82
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SA	EUR	2.506	2,03	0	
FR0000131906 ACCIONES RENAULT SA	EUR	1.414	1,14	2.628	2,29
FR0010411983 ACCIONES SCOR SE	EUR	2.467	2,00	2.364	2,06
GB0002162385 ACCIONES AVIVA PLC	GBP	2.535	2,05	2.173	1,90
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	2.546	2,06	1.993	1,74
GB0002875804 ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	2.853	2,31	1.753	1,53
GB0004544929 ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	3.958	3,20	2.381	2,08
GB0007099541 ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	2.550	2,06	2.575	2,25
GB0007188757 ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.622	2,93	2.532	2,21
GB0007197378 ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	1.833	1,48	1.292	1,13
GB0007908733 ACCIONES SSE PLC	GBP	2.575	2,08	2.167	1,89
GB0007980591 ACCIONES BP PLC	GBP	2.656	2,15	2.263	1,98
GB0009223206 ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	3.092	2,50	2.819	2,46
GB0009252882 ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	3.149	2,55	2.572	2,24
GB0009895292 ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.416	2,76	3.137	2,74
GB0030913577 ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	2.845	2,30	2.782	2,43
GB00B18V8630 ACCIONES PENNON GROUP PLC	GBP	0		1.473	1,29
GB00BDR05C01 ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	1.846	1,49	0	
IE0001827041 ACCIONES CRH PLC	GBP	2.700	2,18	2.028	1,77
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0		2.367	2,07
IT0003261697 ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	0		1.182	1,03
JE00B8KF9B49 ACCIONES WPP PLC	GBP	1.834	1,48	0	
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	1.297	1,05	1.337	1,17
LU1072616219 ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	0		658	0,57
LU1673108939 ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	0		686	0,60
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.883	2,33	2.611	2,28
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0		2.267	1,98
NL0010773842 ACCIONES JNN GROUP NV	EUR	0		2.436	2,13
NL0011540547 OTROS ABN AMRO GROUP NV	EUR	0		2.300	2,01
NL0012294466 ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	2.158	1,75	2.296	2,00
NL0012866412 ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	0		517	0,45
NO0003054108 ACCIONES MOWI ASA	NOK	1.194	0,97	0	
NO0010063308 ACCIONES TELENOR ASA	NOK	2.232	1,81	0	
NO0010345853 ACCIONES AKER BP ASA	NOK	1.397	1,13	2.110	1,84

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	%
SE0000115446 ACCIONES VOLVO AB	SEK	0		2.792	2,44
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		99.008	80,09	101.057	88,23
TOTAL RENTA VARIABLE		99.008	80,09	101.057	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.008	80,09	101.057	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		107.912	87,30	110.979	96,89

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.

