



BBVA MI INVERSION MIXTA, 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: 4904

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 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 MIXTA, FI**

Fecha de registro: 25/09/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional. Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo Mixto cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera de renta variable internacional de alta rentabilidad por dividendos y crédito con grado de inversión denominado en euros. ESTE FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS

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	73.982.578,49	70.456.180,81
N.º de partícipes	19.474	18.446
Beneficios Brutos Distribuidos por participación	0,75	0,74
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	761.479	10,2927
2018	680.369	9,6566
2017	503.846	10,3548
2016	169.960	9,8462

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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,71	0,09	0,71	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	-0,24

Nota: El periodo 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	6,59	6,59	-6,47	0,53	0,24	-6,74	5,17	-1,97	

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 (%)	-0,33	08/03/2019	-0,33	08/03/2019	-4,71	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,22	04/01/2019	1,22	04/01/2019	1,95	20/06/2016

(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	4,12	4,12	7,24	3,67	4,68	5,52	3,46	10,15	
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26	
VaR histórico (III)	-3,54	-3,54	-3,55	-3,57	-3,58	-3,55	-3,61	-3,68	

(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	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38	1,51	1,51	1,49	

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.

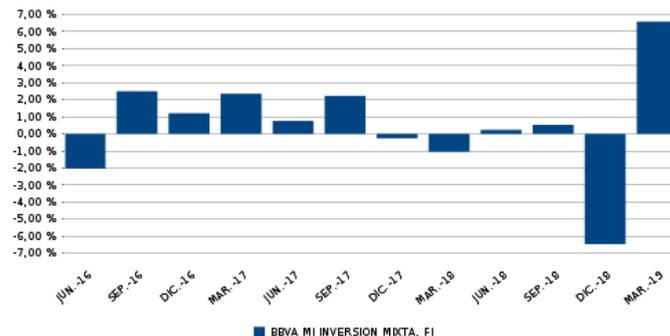
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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 25/09/2015 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 partícipes*	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	630.570	82,81	643.233	94,54
* Cartera interior	22.266	2,92	28.568	4,20
* Cartera exterior	607.130	79,73	614.822	90,37
* Intereses de la cartera de inversión	1.174	0,15	-157	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	125.375	16,46	33.327	4,90
(+/-) RESTO	5.534	0,73	3.809	0,56
TOTAL PATRIMONIO	761.479	100,00	680.369	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)	680.369	694.288	680.369	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	4,97	4,68	4,97	10,69
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	6,25	-6,69	6,25	-197,53
(+) Rendimiento de gestión	6,67	-6,27	6,67	-211,21
+ Intereses	0,17	0,14	0,17	24,58
+ Dividendos	0,40	0,37	0,40	13,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,13	-0,49	1,13	-339,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,00	-7,01	6,00	-189,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,02	0,70	-1,02	-251,88
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-140,40
± Otros rendimientos				-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	3,13
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	-1,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,89
- Gastos por servicios exteriores				-4,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-1.282,24
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	7,88
(+) Ingresos		0,01		-89,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,01		-89,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	761.479	680.369	761.479	

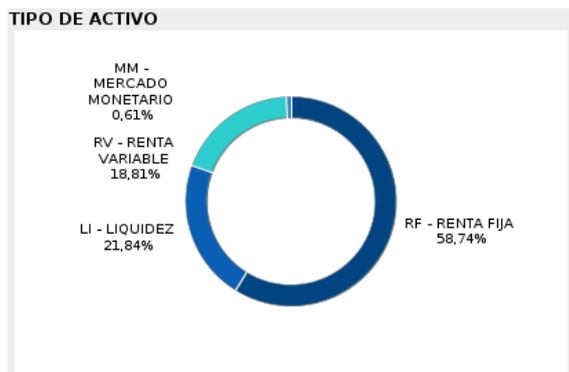
3. Inversiones financieras

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 FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		1.380	0,18	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.380	0,18	0	
TOTAL RENTA FIJA		1.380	0,18	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		22.156	2,91	29.041	4,28
TOTAL RENTA VARIABLE		22.156	2,91	29.041	4,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.536	3,09	29.041	4,28
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		3.506	0,46	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		338.091	44,37	318.945	46,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		1.843	0,24	6.218	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		343.440	45,07	325.163	47,81
TOTAL RENTA FIJA		343.440	45,07	325.163	47,81
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		269.611	35,39	291.244	42,81
TOTAL RENTA VARIABLE		269.611	35,39	291.244	42,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		613.051	80,46	616.407	90,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		636.587	83,55	645.448	94,90

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
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W4 10	39.900 Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	13.600 Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	40.200 Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W1 10	69.795 Inversión
Total Derechos Renta Variable		163.495
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S31 BARC 0624 0	37.900 Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S30 BARC 1221 FÍSICA	57.400 Inversión
Total Derechos Otros		95.300
TOTAL DERECHOS		258.795
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	92.267 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	45.078 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,50 2024-10-01 FÍSIC	3.804 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	143.658 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2019-08-14	371 Inversión
Total Subyacente Renta Fija		285.178
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	7.459 Inversión
Valor de renta variable	OPCION BP PLC 1	7.865 Inversión
Valor de renta variable	OPCION MILLICOM INTL CELLULAR-SDR 1	1.984 Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.956 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	773.599 Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	7.334 Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	8.560 Inversión
Valor de renta variable	OPCION ERSTE GROUP BANK AG 1	7.314 Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER AG-REGISTERED SHARES 1	8.070 Inversión
Valor de renta variable	OPCION BT GROUP PLC 1	7.900 Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	7.592 Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	9.193 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	8.393 Inversión
Valor de renta variable	OPCION WPP PLC 1	6.616 Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENAULT SA 1	4.636 Inversión
Valor de renta variable	OPCION VOLKSWAGEN AG-PREF 1	3.925 Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	7.425 Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	7.383 Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	8.254 Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLAXOSMITHKLINE PLC 1	10.927 Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	9.175 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAMPO OYJ-A SHS 1	7.618 Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	11.243 Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	10.109 Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	4.096 Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	7.989 Inversión
Valor de renta variable	OPCION DANONE 1	7.336 Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA 1	8.288 Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	10.254 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	7.527 Inversión
Valor de renta variable	OPCION AVIVA PLC 1	7.604 Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGEMINI SE 1	8.269 Inversión
Valor de renta variable	OPCION CELLNEX TELECOM SA 1	8.279 Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG 1	7.538 Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	3.936 Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	8.730 Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W1 10	47.344 Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.083.720
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	2.247 Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		2.247
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S31 BARC 0624 0	37.900 Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S30 BARC 1228 FÍSICA	19.200 Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S30 BARC 1223 FÍSICA	500 Inversión
Total Subyacente Otros		57.600
TOTAL OBLIGACIONES		1.428.745

4. Hechos Relevantes

	SI	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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 3.000.000,00 euros, lo que supone un 0,18% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 6.698.427,28 euros, lo que supone un 0,39% sobre el patrimonio medio de la IIC. BBVA Asset Management SA SG IIC 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 dividendo 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, han contribuido de manera positiva las posiciones en AkerBP (+46,7%), Airbus (+40,4%), British American Tobacco (+35,1%), Volkerwessels (+32,9%) y Rio Tinto (+34,1%). Asimismo, destacan en el primer trimestre del año las rentabilidades positivas de RPC (+26,2%), Cellnex (+24%), Kering (+23%), Bae Systems (+20,5%), CapGemini (+24,5%), Aperam (+23,6%), CRH (+21,7%), Carrefour (+19,3%), B&M (18,9) y Axa (18,9%). Por el lado contrario, los compañías más penalizadas han sido Volkswagen (-7%), United Internet (-5,8%), Sampo (-4,7%), Scor (-3,6%), Mowi (-3,4%), Accor (-2,7%) y BT (-2,50%). Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como BATS, Fortum, National Grid, Sanofi, WPP y BMW. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Airbus, Volvo, Telenet, IntesaSanpaolo, ABN, NN, Natixis y Santander entre otras). Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido entorno al 40% en renta variable. Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer trimestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 50 puntos básicos. De las opciones vendidas, 14 de las 56 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio. La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0,75% trimestral (3% anual). 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 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. El servicio sobre opciones y futuros se valora de manera paralela, seleccionando un máximo de 5 contrapartidas de entre las diversas que proporcionan servicio generando ideas de inversión adecuadas para la cartera del fondo en términos de volatilidad. En cuanto al mercado de renta fija, el debilitamiento de la economía mundial y la inflación contenida han permitido un tono más acomodaticio de los principales bancos centrales en los primeros meses del año. Por un lado, la Fed rebajaba sus expectativas de crecimiento e inflación general y revisaba sus proyecciones de tipos, no contemplando subida alguna en 2019 desde el 2,25%-2,50% actual (frente a las dos previstas en su reunión de diciembre) y una en 2020 (sin cambios). Además, la Fed anunciaba una reducción en mayo del ritmo de normalización de su balance, que se estabilizaría a partir de octubre. Por otro lado, el BCE no solo anunciaba nuevas subastas trimestrales de liquidez a largo plazo con objetivo específico (TLTRO-III), de sep-19 a mar-21, sino que anunciaba tipos sin cambios al menos hasta finales de año (antes, hasta al menos durante el verano) y moderaba notablemente sus previsiones de crecimiento e inflación, manteniendo además un sesgo a la baja para los riesgos económicos. Los mercados han ido más lejos y están descontando con una elevada probabilidad un recorte de tipos de la Fed de 25pb este año, mientras para el BCE han alejado las expectativas de subida de tipos, de apenas 10pb, a finales de 2020. Estas políticas más acomodaticias por parte de los bancos centrales propiciaban que la búsqueda de rentabilidad dentro del mercado de renta fija se acentuara y por ello la deuda Corporativa era altamente demandada a lo largo del primer trimestre del año. Por ello, en el mercado de crédito hemos asistido a una marcada tendencia de estrechamiento de los diferenciales durante la mayor parte del periodo, y, pese al repunte experimentado en las últimas semanas del trimestre, acompañando la subida de la volatilidad de las bolsas, la deuda corporativa ha finalizado el periodo en terreno positivo, siendo notable el buen comportamiento del segmento especulativo, especialmente en el caso americano (apoyado por la subida del crudo). Por su parte, la deuda financiera también ha presentado un comportamiento positivo destacando los segmentos más subordinados de la estructura de capital. Por parte del mercado primario, las nuevas emisiones han estado muy demandadas también con interés por parte de los inversores muy por encima de los volúmenes de emisión. Además, el comportamiento de estas nuevas emisiones ha sido también muy positivo una vez han empezado a cotizarse en el mercado secundario. 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 patrimonio del fondo ha aumentado un 11,92% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,57%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,38%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,71%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,59%, 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 4,02%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 4,12%, 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 21,78%.

“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	%
ES0224244089 BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	1.380	0,18	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		1.380	0,18	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.380	0,18	0	
TOTAL RENTA FIJA		1.380	0,18	0	
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	8.894	1,17	7.389	1,09
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0		6.714	0,99
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	9.600	1,26	8.422	1,24
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.662	0,48	6.336	0,93
ES06735169D7 DERECHOS REPSOL SA	EUR	0		180	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		22.156	2,91	29.041	4,28
TOTAL RENTA VARIABLE		22.156	2,91	29.041	4,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.536	3,09	29.041	4,28
DE0001137768 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,602 2019-04-10	EUR	1.752	0,23	0	
DE0001137784 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,568 2019-08-14	EUR	1.754	0,23	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		3.506	0,46	0	
DE000A11QR65 BONOS BAYER AG 3,000 2075-07-01	EUR	0		2.085	0,31
DE000A14J611 BONOS BAYER AG 2,375 2075-04-02	EUR	0		3.314	0,49
DE000A181034 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	4.705	0,62	2.607	0,38
DE000A1919G4 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	2.840	0,37	2.400	0,35
DE000A19X8A4 BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	4.200	0,55	3.778	0,56
DE000A1GNAH1 BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	1.783	0,23	0	
DE000A1RE1Q3 BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	1.747	0,23	0	
DE000A2YB7A7 BONOS SCHAEFFLER AG 1,875 2024-03-26	EUR	1.091	0,14	0	
DE000CB83CF0 BONOS COMMERZBANK AG 7,750 2021-03-16	EUR	469	0,06	465	0,07
DE000CZ4OLD5 BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2026-03-23	EUR	1.266	0,17	0	
FR0010941484 BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	1.509	0,20	0	
FR0011033851 BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	1.607	0,21	0	
FR0011531730 BONOS ENGIE SA 4,750 2049-07-10	EUR	0		4.146	0,61
FR0011942226 BONOS ENGIE SA 3,000 2049-06-02	EUR	0		1.511	0,22
FR0011949403 BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	1.106	0,15	0	
FR0013218153 BONOS RCI BANQUE SA 0,625 2021-11-10	EUR	0		593	0,09
FR0013230737 BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	3.540	0,46	1.686	0,25
FR0013320033 BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	1.372	0,18	1.053	0,15
FR0013327962 BONOS CAPGEMINI SE 1,000 2024-10-18	EUR	0		3.632	0,53
FR0013365491 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	5.823	0,76	5.467	0,80
FR0013367612 BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2044-10-04	EUR	0		2.706	0,40
FR0013368206 BONOS RENAULT SA 2,000 2026-09-28	EUR	3.448	0,45	2.176	0,32
FR0013369493 BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	4.832	0,63	4.573	0,67
FR0013378452 BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	4.257	0,56	4.121	0,61
FR0013407418 BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11	EUR	5.542	0,73	0	
XS0479869744 RENTA VODAFONE GROUP PLC 4,650 2022-01-20	EUR	1.183	0,16	1.172	0,17
XS0500187843 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2020-04-14	EUR	0		566	0,08
XS0522407351 RENTA BAT INTERNATIONAL FI 4,000 2020-07-07	EUR	3.481	0,46	3.361	0,49
XS0576532054 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2021-01-12	EUR	0		6.040	0,89
XS0608392550 BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	2.684	0,35	0	
XS1076018131 BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	2.187	0,29	2.117	0,31
XS1077772538 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	3.368	0,44	0	
XS1105680703 RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	5.008	0,66	4.674	0,69
XS1109802303 BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,000 2020-09-11	EUR	0		2.047	0,30
XS1110449458 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	0		6.647	0,98
XS1110558407 BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	5.105	0,67	5.040	0,74
XS1115479559 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	3.955	0,52	0	
XS1115490523 BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	0		2.420	0,36
XS1128148845 RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	0		4.653	0,68
XS1130067140 RENTA WELLS FARGO & CO 1,125 2021-10-29	EUR	0		2.065	0,30
XS1134541306 BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	1.567	0,21	0	
XS0611398008 BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	1.184	0,16	0	
XS0728812495 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	3.191	0,42	2.664	0,39
XS0748187902 RENTA ING BANK NV 4,500 2022-02-21	EUR	7.107	0,93	7.031	1,03
XS0802638642 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	2.631	0,35	0	
XS0842214818 RENTA TELEFONICA EMISIONES 4,710 2020-01-20	EUR	0		579	0,09
XS0847433561 RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	6.191	0,81	5.557	0,82
XS0863907522 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	2.613	0,34	0	
XS0903433513 BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	5.658	0,74	2.173	0,32
XS0933540527 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	3.760	0,49	0	
XS0953219416 RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	0		2.265	0,33
XS0954946926 RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,500 2020-07-27	EUR	0		1.359	0,20

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	%
XS0963375232 RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,625 2020-08-19	EUR	0		705	0.10
XS0968433135 RENTA WELLS FARGO & CO 2,250 2020-09-03	EUR	0		2.457	0.36
XS0974877150 RENTA GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	1.836	0,24	1.088	0.16
XS0997520258 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 2,375 2020-11-27	EUR	0		3.234	0.48
XS1004874621 RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	3.834	0,50	2.389	0,35
XS1014704586 RENTA BNP PARIBAS SA 2,250 2021-01-13	EUR	0		2.685	0,39
XS1048428012 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	4.112	0,54	3.036	0,45
XS1054522922 BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	1.887	0,25	0	
XS1055241373 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2024-04-11	EUR	2.625	0,34	2.636	0,39
XS1069549761 BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2024-05-21	EUR	719	0,09	0	
XS1139091372 RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	EUR	0		785	0,12
XS1169630602 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,875 2022-01-19	EUR	3.076	0,40	0	
XS1195201931 BONOS TOTAL SA 2,250 2049-12-29	EUR	7.427	0,98	3.632	0,53
XS1197351577 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	4.136	0,54	3.726	0,55
XS1201001572 BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	1.455	0,19	1.098	0,16
XS1241701413 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	0		2.023	0,30
XS1759603761 BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	5.210	0,68	4.825	0,71
XS1767931121 BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	3.631	0,48	3.370	0,50
XS1790990474 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,375 2025-03-13	EUR	0		3.862	0,57
XS1794344827 BONOS DNB BANK ASA 1,125 2028-03-20	EUR	0		588	0,09
XS1797138960 BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.144	0,41	2.418	0,36
XS1799545329 BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	5.109	0,67	4.435	0,65
XS1799938995 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	5.508	0,72	4.488	0,66
XS1246144650 BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,739 2020-06-15	EUR	0		501	0,07
XS1253955469 BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	1.454	0,19	1.244	0,18
XS1254428540 RENTA UBS AG/LONDON 1,125 2020-06-30	EUR	0		5.270	0,77
XS1290850707 RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09-14	EUR	0		5.907	0,87
XS1291175161 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,125 2020-09-15	EUR	0		2.427	0,36
XS1325080890 RENTA SANTANDER UK PLC 0,875 2020-11-25	EUR	0		1.437	0,21
XS1325825211 BONOS BOOKING HOLDINGS INC 2,150 2022-11-25	EUR	0		2.173	0,32
XS1326311070 BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	5.900	0,77	5.268	0,77
XS1346254573 BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2028-01-18	EUR	1.387	0,18	0	
XS1346315200 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	2.882	0,38	2.360	0,35
XS1370695477 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2021-03-03	EUR	5.416	0,71	5.183	0,76
XS1385945131 BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,375 2026-03-24	EUR	2.212	0,29	1.102	0,16
XS1395021089 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,250 2026-04-14	EUR	2.910	0,38	2.500	0,37
XS1398336351 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	6.523	0,86	2.074	0,30
XS1428769738 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,000 2023-06-07	EUR	2.485	0,33	2.032	0,30
XS1457608013 BONOS CITIGROUP INC 0,750 2023-10-26	EUR	0		2.845	0,42
XS1489184900 BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	5.705	0,75	2.092	0,31
XS1501167164 BONOS TOTAL SA 2,708 2049-05-05	EUR	5.089	0,67	4.218	0,62
XS1505554698 RENTA TELEFONICA EMISIONES 0,318 2020-10-17	EUR	0		1.003	0,15
XS1509942923 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	3.213	0,42	478	0,07
XS1538284230 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,875 2026-12-20	EUR	0		3.625	0,53
XS1548914800 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,625 2022-01-17	EUR	2.847	0,37	2.612	0,38
XS1562614831 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2027-02-10	EUR	1.517	0,20	1.126	0,17
XS1565131213 BONOS CAIXABANK SA 3,500 2027-02-15	EUR	1.987	0,26	0	
XS1571331955 BONOS DNB BANK ASA 1,250 2027-03-01	EUR	0		399	0,06
XS1586555606 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 0,500 2021-03-30	EUR	0		2.987	0,44
XS1587911451 BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2027-03-31	EUR	1.494	0,20	1.104	0,16
XS1614416193 RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	2.466	0,32	2.272	0,33
XS1614722806 RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	4.566	0,60	0	
XS1617859464 BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	965	0,13	780	0,11
XS1622624242 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	3.807	0,50	2.923	0,43
XS1622630132 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	3.834	0,50	3.013	0,44
XS1627337881 BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	5.618	0,74	5.002	0,74
XS1678372472 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	6.525	0,86	5.996	0,88
XS1691349796 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	2.313	0,30	4.050	0,60
XS1691349952 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	5.828	0,77	1.939	0,28
XS1708161291 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	3.888	0,51	1.983	0,29
XS1713463716 BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	3.283	0,43	2.454	0,36
XS1725677543 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	2.804	0,37	1.707	0,25
XS1746107975 BONOS UBS AG/LONDON 0,250 2022-01-10	EUR	7.350	0,97	0	
XS1751004232 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	0		3.512	0,52
XS1752476538 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	0		4.195	0,62
XS1806453814 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.720	0,23	1.459	0,21
XS1843449049 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	6.350	0,83	5.720	0,84
XS1856833543 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,500 2022-11-16	EUR	3.433	0,45	2.989	0,44
XS1806457211 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	4.788	0,63	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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1808351214 BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	0		2.356	0,35
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	7.446	0,98	2.410	0,35
XS1820037270 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	0		2.239	0,33
XS1840618059 BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	4.140	0,54	2.431	0,36
XS1843448314 BONOS MUENCHENER RUECKVERS 3,250 2049-05-26	EUR	878	0,12	2.338	0,34
XS1877846110 BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	0		2.703	0,40
XS1888179477 BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,100 2079-01-03	EUR	0		7.190	1,06
XS1890845875 BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	1.249	0,16	0	
XS1893632221 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,250 2020-10-16	EUR	0		6.713	0,99
XS1897489578 RENTA CAIXABANK SA 1,750 2023-10-24	EUR	0		5.162	0,76
XS1910948162 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	2.477	0,33	2.286	0,34
XS1910948675 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	3.226	0,42	0	
XS1914937021 RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	4.146	0,54	4.120	0,61
XS1935139995 RENTA ABN AMRO BANK NV 0,875 2024-01-15	EUR	7.791	1,02	0	
XS1951313680 BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	3.550	0,47	0	
XS1954087695 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	3.041	0,40	0	
XS1956037664 BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	3.534	0,46	0	
XS1957541953 RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	3.561	0,47	0	
XS1967635977 BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	4.774	0,63	0	
XS1858912915 RENTA TERNA RETE ELETTRICA 1,000 2023-07-23	EUR	0		2.955	0,43
XS1859010685 BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	0		1.858	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		338.091	44,37	318.945	46,89
XS0449361350 RENTA LLOYDS BANK PLC 5,375 2019-09-03	EUR	0		944	0,14
XS0462999573 RENTA TELEFONICA EMISIONES 4,693 2019-11-11	EUR	0		735	0,11
XS0715437140 RENTA IMPERIAL BRANDS FINA 5,000 2019-12-02	EUR	1.843	0,24	1.842	0,27
XS1033018158 RENTA UNIONE DI BANCHE ITA 2,875 2019-02-18	EUR	0		627	0,09
XS1074053130 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2019-11-29	EUR	0		1.038	0,15
XS1078760813 RENTA UNICREDIT SPA 1,500 2019-06-19	EUR	0		513	0,08
XS1080078428 RENTA ING BANK NV 1,250 2019-12-13	EUR	0		519	0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		1.843	0,24	6.218	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		343.440	45,07	325.163	47,81
TOTAL RENTA FIJA		343.440	45,07	325.163	47,81
AT0000652011 ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	7.305	0,96	5.607	0,82
BE0003826436 ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	0		7.673	1,13
DE0005089031 ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	0		6.876	1,01
DE0005190003 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	7.700	1,01	0	
DE0007037129 ACCIONES RWE AG	EUR	0		7.586	1,11
DE0007100000 ACCIONES DAIMLER AG	EUR	7.838	1,03	4.591	0,67
FR0000120404 ACCIONES ACCOR SA	EUR	6.861	0,90	7.051	1,04
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	3.508	0,46	0	
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	10.707	1,41	6.655	0,98
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	0		5.329	0,78
FI0009003305 ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	7.193	0,94	0	
FI0009007132 ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	3.919	0,51	0	
FR0000045072 ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0		5.752	0,85
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0		6.859	1,01
FR0000120503 ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	8.122	1,07	7.992	1,17
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	12.598	1,65	0	
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	7.738	1,02	5.940	0,87
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	7.693	1,01	6.582	0,97
FR0000120685 ACCIONES NATIXIS SA	EUR	0		5.767	0,85
FR0000121485 ACCIONES KERING SA	EUR	0		7.203	1,06
FR0000125338 ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	7.945	1,04	5.642	0,83
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SA	EUR	7.542	0,99	0	
FR0000131906 ACCIONES RENAULT SA	EUR	4.300	0,56	6.982	1,03
FR0010411983 ACCIONES SCOR SE	EUR	7.326	0,96	6.304	0,93
GB0002162385 ACCIONES AVIVA PLC	GBP	7.176	0,94	6.269	0,92
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	7.610	1,00	5.928	0,87
GB0002875804 ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	9.263	1,22	5.147	0,76
GB0004544929 ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	12.025	1,58	7.010	1,03
GB0007099541 ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	8.382	1,10	7.334	1,08
GB0007188757 ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	11.902	1,56	7.057	1,04
NO0010345853 ACCIONES AKER BP ASA	NOK	2.698	0,35	7.691	1,13
SE0000115446 ACCIONES VOLVO AB	SEK	0		7.636	1,12
GB0007197378 ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	4.519	0,59	3.578	0,53
GB0007908733 ACCIONES SSE PLC	GBP	7.435	0,98	6.500	0,96
GB0007980591 ACCIONES BP PLC	GBP	7.774	1,02	6.624	0,97
GB0009223206 ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	0		7.332	1,08
GB0009252882 ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	11.114	1,46	9.958	1,46

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	%
GB0009895292 ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	10.248	1,35	9.412	1,38
GB0030913577 ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	7.759	1,02	7.420	1,09
GB00BDR05C01 ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	10.264	1,35	0	
IE0001827041 ACCIONES CRH PLC	GBP	7.989	1,05	6.684	0,98
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0		6.789	1,00
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	0		8.575	1,26
IT0003261697 ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	0		3.337	0,49
JE00B8KF9B49 ACCIONES WPP PLC	GBP	5.737	0,75	0	
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	0		5.945	0,87
LU1072616219 ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	0		2.820	0,41
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	8.478	1,11	7.680	1,13
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0		6.297	0,93
NL0010773842 ACCIONES INN GROUP NV	EUR	0		6.960	1,02
NL0011540547 OTROS ABN AMRO GROUP NV	EUR	0		6.984	1,03
NL0012294466 ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	6.368	0,84	6.500	0,96
NL0012866412 ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	0		1.386	0,20
NO0003054108 ACCIONES MOWI ASA	NOK	3.682	0,48	0	
NO0010063308 ACCIONES TELENOR ASA	NOK	893	0,12	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		269.611	35,39	291.244	42,81
TOTAL RENTA VARIABLE		269.611	35,39	291.244	42,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		613.051	80,46	616.407	90,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		636.587	83,55	645.448	94,90

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.

