



BBVA BOLSA PLUS, 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: 1052

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 PLUS, FI

Fecha de registro: 20/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice. Vocación Inversora: Renta Variable Euro. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo que invierte fundamentalmente en activos de renta variable española, teniendo especial importancia aquellos valores que componen el índice IBEX 35®, el cual toma como referencia. Adicionalmente si el gestor considera que hay potencial de revalorización, el fondo tendrá sesgo diferencial hacia títulos de baja y media capitalización que coticen en mercados españoles, o de emisores españoles cotizados en otros mercados.

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	42.771,90	46.953,27
N.º de partícipes	1.102	1.160

	Periodo actual	Periodo anterior
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	61.962	1,448,6675
2018	63.080	1,343,4672
2017	49.794	1,502,4709
2016	37.245	1,361,3740

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				
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,00	0,33	Mixta	Al fondo

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,05	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,12	-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	7,83	7,83	-11,51	-2,44	2,51	-10,58	10,36	-4,04	
Rentabilidad Índice	8,20	8,20	-9,05	-2,43	0,23	-14,97	7,40	-2,01	
Correlación	0,86	0,86	0,88	0,81	0,89	0,87	0,91	0,97	

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 (%)	-1,69	22/03/2019	-11,89	24/06/2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,24	04/01/2019	3,80	11/03/2016		

(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	11,22	11,22	16,26	8,76	9,41	11,86	10,06	24,44	
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	1,60	0,26	
B-C-FI-IBEX 35*-0598	12,33	12,33	15,83	10,39	13,46	13,62	12,91	25,83	
VaR histórico (III)	-10,60	-10,60	-10,65	-10,69	-10,73	-10,65	-10,81	-10,98	

(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.

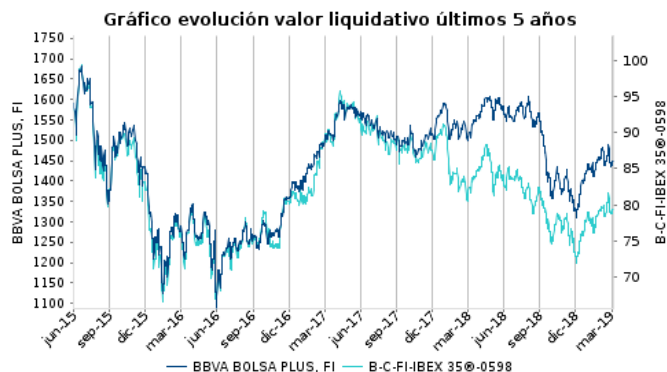
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,39	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,56	1,57	1,56

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.

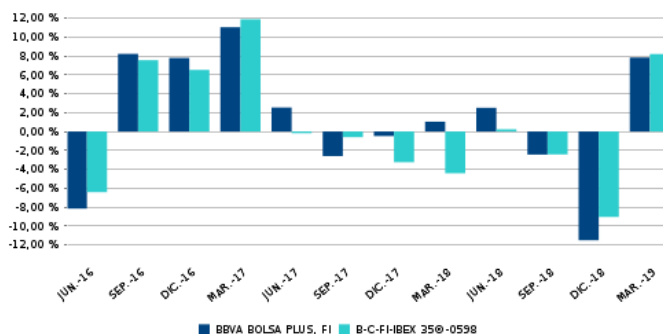
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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 18/05/2015 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 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	57.452	92,72	61.686	97,79
* Cartera interior	48.033	77,52	52.783	83,68
* Cartera exterior	9.419	15,20	8.903	14,11
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.282	5,30	839	1,33
(+/-) RESTO	1.228	1,98	556	0,88
TOTAL PATRIMONIO	61.962	100,00	63.080	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)	63.080	71.882	63.080	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,27	-0,59	-9,27	-1.416,02
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	7,55	-12,45	7,55	-158,62
(+) Rendimiento de gestión	7,97	-12,08	7,97	-163,83
+ Intereses				-100,00
+ Dividendos	0,41	0,57	0,41	-29,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,56	-12,64	7,56	-157,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos		-0,01		-100,37
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,39	-0,42	3,59
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	5,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,52
- Gastos por servicios exteriores				-5,93
- Otros gastos de gestión corriente				-10,88
- Otros gastos repercutidos	-0,04		-0,04	-1.126,02
(+) Ingresos		0,02		-26,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,02		-52,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.962	63.080	61.962	

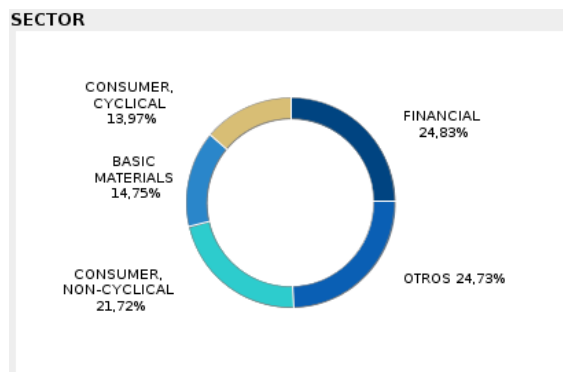
3. Inversiones financieras

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		48.035	77,52	52.782	83,69
TOTAL RENTA VARIABLE		48.035	77,52	52.782	83,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48.035	77,52	52.782	83,69
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.419	15,21	8.904	14,11
TOTAL RENTA VARIABLE		9.419	15,21	8.904	14,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.419	15,21	8.904	14,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.454	92,73	61.686	97,80

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	
TOTAL OBLIGACIONES	0	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018.

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). En este período, el nivel de inversión ha venido reduciéndose, desde un 97% a un 90%, manteniendo un nivel medio de inversión alrededor de un 93%. En el trimestre hemos vendido Telefonica (-2.6%), Ferrovial (-2.5%), ACS (-2.1%), Euskaltel (-1.2%), Mapfre (1.1%), Sacyr (-1.0%). Hemos reducido la posición en Gamesa (-1.8%), Telepizza (-1.6%), CAF (-1.3%), Logista (-1.1%), Prosegur Cash (-0.5%), OHL (-0.5%), Metrovacesa (-0.5%), Mediaset (-0.5%), Técnicas Reunidas (-0.3%), Santander (-0.3%), BBVA (-0.2%) y Liberbank (-0.2%). Además, hemos dado entrada o incrementamos posición en Neinor Homes (+1.5%), Applus (+0.9%), Applus (+1.3%), Catalana Occidente (+1.3%), Melia (+0.5%) y Miquel y Costas (+0.1%). Sectorialmente, el fondo mantiene una infraponderación importante en el sector Financiero debido a la baja exposición al sector de bancos, así como Utilities. Por otro lado tiene sobreponderación relevante en Industriales y Materiales. El año se ha iniciado con una pérdida de pulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al 3,4% frente al 3,7% de 2018. 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 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 periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). El fondo se ha adherido a una demanda colectiva a la compañía Volkswagen motivada por la instalación de dispositivos en cientos de miles de coches para eludir las pruebas y regulaciones ambientales en EE.UU. La compañía se enfrenta a multas importantes por parte de la Agencia de Protección Medioambiental de EE.UU. Las acciones de la compañía cayeron en septiembre de 2015 un 50% desde el máximo de marzo de 2015. El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,77% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,39%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,09%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,83%, 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 8,99% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,20% correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,86. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 11,22%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,33%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.558	2,51	574	0,91
ES0105025003 SOCIM MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1.559	2,52	1.441	2,28
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	2.165	3,49	2.910	4,61
ES0105065009 ACCIONES TALGO SA	EUR	759	1,22	706	1,12
ES0105075008 ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0		608	0,96
ES0105122024 ACCIONES METROVACESA SA	EUR	1.300	2,10	1.776	2,82
ES0105128005 ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	1.330	2,15	2.243	3,56
ES0105130001 ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	2.694	4,35	2.439	3,87
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	2.540	4,10	2.454	3,89
ES0105229001 ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.255	3,64	2.530	4,01
ES0105251005 ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	1.355	2,19	606	0,96
ES0105287009 ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	847	1,37	826	1,31
ES0105630315 ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	424	0,68	379	0,60
ES0109427734 ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	677	1,09	707	1,12
ES0121975009 ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	1.263	2,04	1.751	2,78
ES0124244E34 ACCIONES MAPFRE SA	EUR	624	1,01	1.210	1,92
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.822	2,94	1.786	2,83
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.054	1,70	1.198	1,90
ES0142090317 ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	1.201	1,94	857	1,36
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	2.531	4,08	2.441	3,87
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	2.896	4,67	2.709	4,29
ES0152503035 ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	362	0,58	660	1,05
ES0154653911 ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	1.423	2,30	1.291	2,05
ES0157097017 ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	948	1,53	834	1,32
ES0164180012 ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	2.525	4,08	2.549	4,04
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.514	2,44	1.488	2,36
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.560	2,52	1.662	2,63
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	1.886	3,04	1.840	2,92
ES0116920333 ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	821	1,33	0	
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	817	1,32	2.048	3,25
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0		1.096	1,74
ES0168675090 ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	321	0,52	535	0,85
ES0171996095 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.744	2,81	1.592	2,52
ES0176252718 ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	2.163	3,49	1.861	2,95
ES0178165017 ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.097	1,77	1.109	1,76
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0		1.551	2,46
ES0182870214 ACCIONES SACYR SA	EUR	0		515	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		48.035	77,52	52.782	83,69
TOTAL RENTA VARIABLE		48.035	77,52	52.782	83,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48.035	77,52	52.782	83,69
FI4000048418 ACCIONES AHLSTROM-MUNKSJO OYJ	EUR	2.342	3,78	2.078	3,29
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	1.788	2,89	1.624	2,57
PTCTT0AM0001 ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	1.232	1,99	1.406	2,23
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.689	2,73	1.632	2,59
PTSON0AM0001 ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	717	1,16	630	1,00
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	1.651	2,66	1.534	2,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.419	15,21	8.904	14,11
TOTAL RENTA VARIABLE		9.419	15,21	8.904	14,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.419	15,21	8.904	14,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.454	92,73	61.686	97,80

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.

