

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2018 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 26 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada el 18 de diciembre de 2017 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

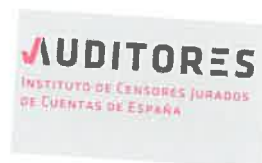
Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

28 de marzo de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08502

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



ON6624749

CLASE 8.ª

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	231 165 691,40	214 539 362,56
Deudores	1 727 017,72	231 773,08
Cartera de inversiones financieras	203 123 510,90	183 714 542,49
Cartera interior	2 361 000,00	3 677 550,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 361 000,00	3 677 550,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	201 866 330,04	179 628 173,75
Valores representativos de deuda	159 279 525,72	163 836 339,75
Instrumentos de patrimonio	42 472 564,32	15 791 834,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	114 240,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 103 819,14)	408 818,74
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	26 315 162,78	30 593 046,99
TOTAL ACTIVO	231 165 691,40	214 539 362,56

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6624750

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	229 949 566,44	214 380 884,21
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	229 949 566,44	214 380 884,21
Capital	-	-
Partícipes	233 199 145,46	215 134 148,87
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 249 579,02)	(753 264,66)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 216 124,96	158 478,35
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	249 300,49	132 511,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	964 222,02	23 365,27
Periodificaciones	2 602,45	2 601,50
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	231 165 691,40	214 539 362,56
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	947 584 813,25	18 743 563,50
Compromisos por operaciones largas de derivados	36 729 032,68	7 902 388,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	910 855 780,57	10 841 175,00
Otras cuentas de orden	705 022,36	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	705 022,36	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	948 289 835,61	18 743 563,50

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6624751

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 013 655,05)	(1 705 417,31)
Comisión de gestión	(2 570 631,00)	(1 518 104,70)
Comisión de depositario	(223 533,19)	(132 009,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(219 490,86)	(55 303,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 013 655,05)	(1 705 417,31)
Ingresos financieros	3 006 510,33	295 354,69
Gastos financieros	(107 374,63)	(374,63)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5 980 470,21)	453 054,50
Por operaciones de la cartera interior	(11 068,84)	(317 578,08)
Por operaciones de la cartera exterior	(5 969 401,37)	770 632,58
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	47 332,48	(8 336,47)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 798 078,06	212 454,56
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(208 207,21)	(14 620,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 584 028,49)	(47 156,56)
Resultados por operaciones con derivados	4 590 313,76	274 231,12
Otros	-	-
Resultado financiero	(235 923,97)	952 152,65
Resultado antes de impuestos	(3 249 579,02)	(753 264,66)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 249 579,02)	(753 264,66)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 249 579,02)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(3 249 579,02)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	215 134 148,87	-	-	(753 264,66)	-	-	214 380 884,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	215 134 148,87	-	-	(753 264,66)	-	-	214 380 884,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 249 579,02)	-	-	(3 249 579,02)
Aplicación del resultado del ejercicio	(753 264,66)	-	-	753 264,66	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	84 003 932,39	-	-	-	-	-	84 003 932,39
Reembolsos	(65 185 671,14)	-	-	-	-	-	(65 185 671,14)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	233 199 145,46	-	-	(3 249 579,02)	-	-	229 949 566,44

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6624752

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (753 264,66)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (753 264,66)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	21 981 670,01	-	-	15 711,39	-	-	21 997 381,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 981 670,01	-	-	15 711,39	-	-	21 997 381,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(753 264,66)	-	-	(753 264,66)
Aplicación del resultado del ejercicio	15 711,39	-	-	(15 711,39)	-	-	-
Operaciones con participipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	217 235 360,27	-	-	-	-	-	217 235 360,27
Reembolsos	(24 098 592,80)	-	-	-	-	-	(24 098 592,80)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	215 134 148,87	-	-	(753 264,66)	-	-	214 380 884,21



CLASE 8.^a



ON6624753



CLASE 8.^a



ON6624754

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de septiembre de 2016. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 4 de noviembre de 2016 con el número 5.086, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Las acciones de la sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.

Los valores se encontraban depositados en el Banco Depositario BBVA, S.A. hasta el 11 de noviembre de 2016, fecha en la que se inscribió en el Registro Mercantil la fisión por absorción de esta entidad por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). Dicha sustitución fue aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad Gestora celebrada en el año 2017.

BBVA ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



ON6624755

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 1,15%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



ON6624756

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2018 y 2017 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, a través de la plataforma BBVA Quality Funds.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento, así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.



CLASE 8.^a



ON6624757

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Riesgos de contrapartida: Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: Es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: Debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
 - Riesgo de contado o liquidación: Es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones del Fondo o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
 - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la Sociedad Gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.



CLASE 8.^a



ON6624758

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Riesgo de mercado: Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de Equity: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
 - Riesgo de Tipos de Interés: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
 - Riesgo de Tipo de Cambio: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del Fondo.
 - Riesgo de Correlaciones: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el folleto.

- Riesgo de carácter operativo: Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.



CLASE 8.^a



ON6624759

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de los Fondos, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad. La Unidad tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.^a



ON6624760

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



ON6624761

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



ON6624762

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



ON6624763

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.^a



ON6624764

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0N6624765

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

i) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

j) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



ON6624766

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	1 495 094,35	171 707,94
Administraciones Públicas deudoras	209 198,85	51 806,68
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	22 724,52	8 258,46
	1 727 017,72	231 773,08

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	157 378,69	51 806,68
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	51 820,16	-
	209 198,85	51 806,68

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Operaciones pendientes de liquidar	-	81 448,75
Otros	249 300,49	51 062,83
	249 300,49	132 511,58

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



ON6624767

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	2 361 000,00	3 677 550,00
Instrumentos de patrimonio	2 361 000,00	3 677 550,00
Cartera exterior	201 866 330,04	179 628 173,75
Valores representativos de deuda	159 279 525,72	163 836 339,75
Instrumentos de patrimonio	42 472 564,32	15 791 834,00
Derivados	114 240,00	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 103 819,14)	408 818,74
	203 123 510,90	183 714 542,49

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.



CLASE 8.^a



ON6624768

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	26 366 625,76	30 593 046,99
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	(63 844,98)	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	12 382,00	-
	<u>26 315 162,78</u>	<u>30 593 046,99</u>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,35% y el -0,3% a partir del importe establecido contractualmente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., remuneradas a un tipo de interés de Mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>229 949 566,44</u>	<u>214 380 884,21</u>
Número de participaciones emitidas	<u>23 405 724,87</u>	<u>21 512 930,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,82</u>	<u>9,97</u>
Número de partícipes	<u>5 734</u>	<u>5 327</u>



CLASE 8.^a



ON6624769

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	705 022,36	-
	705 022,36	-

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



ON6624770

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



0N6624771

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a dos miles de euros, en cada ejercicio.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ENAGAS SA	EUR	2 330 610,36	-	2 361 000,00	30 389,64	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 330 610,36	-	2 361 000,00	30 389,64	
TOTAL Cartera Interior		2 330 610,36	-	2 361 000,00	30 389,64	



CLASE 8.^a



0N6624772

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	1 832 964,16	(138,55)	1 818 282,22	(14 681,94)	XS1004874621
RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,375 2021-09-10	EUR	3 125 015,00	(26 199,87)	3 117 157,40	(7 857,60)	XS1107731702
RENTA ING BANK NV 4,500 2022-02-21	EUR	5 059 685,00	(75 841,12)	5 031 719,54	(27 965,46)	XS0748187902
RENTA BANCO SANTANDER SA 4,000 2020-01-24	EUR	3 989 625,00	(110 350,45)	3 997 485,96	7 860,96	XS0877984459
RENTA FERROVIAL EMISIONES 3,375 2021-06-07	EUR	2 517 965,01	(51 774,41)	2 497 840,33	(20 124,68)	XS0940284937
RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	3 123 985,00	(81 891,89)	3 116 192,03	(7 792,97)	XS0953219416
RENTA GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	1 315 557,00	(41 774,98)	1 305 503,20	(10 053,80)	XS0974877150
BONOS AT&T INC 2,650 2021-12-17	EUR	5 381 520,00	(59 793,44)	5 357 901,64	(23 618,36)	XS0993145084
RENTA COOPERATIVE RABOBAN 4,125 2021-01-12	EUR	3 109 905,50	(82 710,20)	3 112 093,56	2 188,06	XS0576532054
RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,875 2019-01-10	EUR	931 860,00	(14 987,53)	931 733,20	(126,80)	XS1002977103
BONOS NATIONWIDE BUILDING 6,750 2020-07-22	EUR	917 770,00	(15 091,35)	907 858,47	(9 911,53)	XS0527239221
RENTA BNP PARIBAS SA 2,250 2021-01-13	EUR	3 973 225,00	(33 439,36)	3 976 450,29	3 225,29	XS1014704586
BONOS ENEL SPA 5,000 2020-05-26	EUR	1 073 780,00	47 840,55	1 033 954,66	(39 825,34)	XS1014997073
BONOS COOPERATIVE RABOBAN 2,500 2020-05-26	EUR	3 037 542,01	33 224,56	3 011 108,44	(26 433,57)	XS1069772082
BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 2,500 2020-05-28	EUR	527 432,00	5 130,35	518 701,16	(8 730,84)	XS1072796870
RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2019-11-29	EUR	3 825 325,00	(78 038,72)	3 831 338,99	6 013,99	XS1074053130
RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	2 098 290,00	(208,07)	2 050 387,52	(47 902,48)	XS1077772538
RENTA ING BANK NV 1,250 2019-12-13	EUR	2 126 509,00	(49 652,43)	2 126 438,63	(70,37)	XS1080078428
BONOS UBS AG 4,750 2020-02-12	EUR	1 317 922,00	40 433,23	1 279 036,77	(38 885,23)	CH0236733827
RENTA CREDIT AGRICOLE S.A.L 2,375 2020-11-27	EUR	2 696 055,00	(79 755,56)	2 695 286,38	(768,62)	XS0997520258
BONOS COOPERATIVE RABOBAN 5,875 2019-05-20	EUR	106 886,48	(985,08)	106 686,66	(199,82)	XS0429484891
RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	1 042 950,00	4 335,69	1 039 112,26	(3 837,74)	DE000A181034
RENTA JAB HOLDINGS BV 1,500 2021-11-24	EUR	2 516 102,00	(36 602,02)	2 513 475,33	(2 626,67)	DE000A1ZSAF4
BONOS COMMERZBANK AG 7,750 2021-03-16	EUR	597 615,42	6 530,55	591 652,12	(5 963,30)	DE000CB83CF0
RENTA VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,375 2020-12-11	EUR	1 720 874,99	(96 183,28)	1 723 889,17	3 014,18	FR0010261396
BONOS ENGIE SA 3,000 2049-06-02	EUR	1 967 434,00	30 637,85	1 915 104,00	(52 330,00)	FR0011942226
BONOS BPCE SA 2,750 2026-07-08	EUR	930 607,00	11 594,91	928 545,34	(2 061,66)	FR0012018851
BONOS RCIBANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	1 817 916,80	9 355,12	1 785 432,62	(32 484,18)	FR0013230737
RENTA MCDONALD S CORP 4,000 2021-02-17	EUR	2 259 910,00	(31 124,94)	2 259 604,39	(305,61)	XS0592505316
BONOS ATOS SE 0,750 2022-05-07	EUR	901 591,00	928,62	899 890,01	(1 700,99)	FR0013378445
RENTA SKY LTD 1,500 2021-09-15	EUR	1 566 025,00	(12 554,06)	1 557 729,95	(8 295,05)	XS1109741246
BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,000 2019-06-10	EUR	642 132,00	(6 340,32)	641 748,87	(383,13)	XS0433028254
RENTA LLOYDS BANK PLC 5,375 2019-09-03	EUR	914 129,00	(71 136,90)	913 420,08	(708,92)	XS0449361350
RENTA TELEFONICA EMISIONES 4,693 2019-11-11	EUR	561 550,00	(38 516,73)	561 816,11	266,11	XS0462999573
RENTA VODAFONE GROUP PLC 4,650 2022-01-20	EUR	1 185 940,00	(6 763,85)	1 171 985,90	(13 954,10)	XS0479869744



CLASE 8.ª



ON6624773

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

CN6624774

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENTA IBERDROLA FINANZAS S 4,125 2020-03-23	EUR	1 011 459,99	(39 002,83)	1 013 417,42	1 957,43	XS0494868630
RENTA ENI SPA 4,000 2020-06-29	EUR	1 122 250,00	(45 595,25)	1 123 969,22	1 719,22	XS0521000975
RENTA BAT INTERNATIONAL FI 4,000 2020-07-07	EUR	2 646 654,30	(106 774,65)	2 639 390,59	(7 263,71)	XS0522407351
BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	682 648,00	12 085,31	668 349,87	(14 298,13)	XS0525912449
RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	3 684 599,00	3 937,77	3 677 607,85	(6 991,15)	FR0013365491
BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	2 210 070,00	3 503,21	2 185 527,95	(24 542,05)	XS1691349796
RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	5 243 132,01	(35 582,35)	5 239 482,83	(3 649,18)	XS1105680703
BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	2 197 450,00	45 412,21	2 122 586,42	(74 863,58)	XS1413581205
BONOS NORDEA BANK ABP 1,000 2026-09-07	EUR	501 710,00	1 422,13	497 027,36	(4 682,64)	XS1486520403
RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	EUR	1 212 790,00	1 396,74	1 195 396,14	(17 393,86)	XS1547407830
BONOS DNB BANK ASA 1,250 2027-03-01	EUR	403 074,00	3 919,12	399 454,96	(3 619,04)	XS1571331955
BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,800 2022-03-10	EUR	1 223 650,00	1 545,65	1 217 279,56	(6 370,44)	XS1577747782
RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 0,500 2021-03-30	EUR	3 012 335,01	6 575,74	2 986 826,73	(25 508,28)	XS1586555606
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	2 593 090,00	11 652,43	1 553 087,16	(23 512,85)	XS1398336351
RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	1 366 940,00	7 681,15	2 556 154,99	(36 935,01)	XS1678372472
BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,500 2021-09-07	EUR	1 001 800,00	(2 824,38)	1 365 319,09	(1 620,91)	XS1375841159
BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	873 922,21	8 678,61	985 032,90	(16 767,10)	XS1759603761
RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	605 110,00	2 135,18	864 493,71	(9 428,50)	XS1806453814
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	1 105 596,00	8 031,96	578 310,23	(26 799,77)	XS1808395930
BONOS BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	2 695 873,28	(466,30)	1 096 367,67	(9 228,33)	XS1840614900
BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	1 803 489,60	3 475,46	2 714 474,11	18 600,83	XS1843449049
RENTA TERNA RETE ELETTRICA 1,000 2023-07-23	EUR	2 496 625,00	8 332,81	1 806 811,07	3 321,47	XS1858912915
RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,250 2020-10-16	EUR	1 106 016,40	1 647,91	2 489 153,46	(7 471,54)	XS1893632221
BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,250 2021-10-22	EUR	2 004 315,00	399,74	1 105 288,78	(727,62)	XS1896661870
BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	1 634 725,00	4 194,68	1 996 220,94	(8 094,06)	XS1622630132
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	2 456 818,01	4 096,41	1 594 874,49	(39 850,51)	XS1241701413
BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,000 2020-09-11	EUR	4 699 902,00	(53 400,82)	4 694 580,00	896,30	XS1109802303
RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	2 546 840,00	518,40	2 469 826,26	(5 322,00)	XS1110449458
BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	1 643 500,00	13 005,45	1 577 722,20	(77 013,74)	XS1110558407
BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	3 335 855,01	(39 262,13)	3 330 969,75	(65 777,80)	XS1115490523
RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	916 038,00	(5 023,46)	916 621,87	(4 885,26)	XS1128148845
RENTA ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	3 658 983,00	66 747,92	3 633 102,77	583,87	XS1169586606
BONOS TOTAL SA 2,250 2049-12-29	EUR	2 005 450,50	5 739,97	1 999 448,72	(25 880,23)	XS1195201931
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,500 2022-06-02	EUR	1 317 746,00	5 479,46	1 312 456,98	(6 001,78)	XS1405767275
BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,250 2021-03-17	EUR	2 599 496,00	948,48	2 612 466,45	(5 289,02)	XS1202846819
RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR				12 970,45	XS1914937021

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	1 671 418,00	17 419,16	1 649 657,88	(21 760,12)	XS1253955469
RENTA UBS AG/LONDON 1,125 2020-06-30	EUR	4 437 718,00	(47 398,18)	4 438 047,48	329,48	XS1254428540
RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,125 2020-09-15	EUR	1 033 830,00	(13 667,86)	1 034 665,81	835,81	XS1291175161
BONOS FEDEX CORP 1,000 2023-01-11	EUR	1 525 660,00	10 534,52	1 516 013,43	(9 646,57)	XS1319814577
BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,500 2020-12-01	EUR	1 664 811,00	(29 763,18)	1 667 799,78	2 988,78	XS1322986537
RENTA SANTANDER UK PLC 0,875 2020-11-25	EUR	1 534 265,00	(12 470,63)	1 526 410,15	(7 854,85)	XS1325080890
RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	1 538 605,00	1 306,20	1 537 216,88	(1 388,12)	XS1346315200
RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2021-03-03	EUR	3 443 771,00	(16 888,84)	3 435 835,31	(7 935,69)	XS1370695477
RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	1 485 935,00	15 696,34	1 470 500,99	(15 434,01)	XS1197351577
TOTALES Renta fija privada cotizada		160 246 161,70	(1 103 819,14)	159 279 525,72	(966 635,98)	
Acciones admitidas cotización						
VIVENDI SA	EUR	2 448 188,39	-	2 340 800,00	(107 388,39)	FR0000127771
CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	2 269 390,82	-	2 057 545,59	(211 845,23)	CH0010570767
ZURICH INSURANCE GRO	CHF	2 349 571,18	-	2 289 467,73	(60 103,45)	CH0011075394
ABB LTD	CHF	2 269 794,75	-	2 157 271,76	(112 522,99)	CH0012221716
FRESENIUS SE & CO KG	EUR	3 762 105,42	-	3 814 200,00	52 094,58	DE0005785604
DSV A/S	DKK	3 292 319,75	-	2 644 467,81	(647 851,94)	DK0060079531
GALAPAGOS NV	EUR	3 809 763,53	-	3 383 520,00	(426 243,53)	BE0003818359
DANONE SA	EUR	2 458 157,73	-	2 398 890,00	(59 267,73)	FR0000120644
ASR NEDERLAND NV	EUR	2 493 519,08	-	2 247 700,00	(245 819,08)	NL0011872643
SMITH & NEPHEW PLC	GBP	2 379 053,68	-	2 606 962,36	227 908,68	GB0009223206
ASTRAZENECA PLC	GBP	2 253 022,42	-	2 287 714,09	34 691,67	GB0009895292
VODAFONE GROUP PLC	GBP	3 506 512,39	-	3 403 385,80	(103 126,59)	GB00BH4HKS39
TELECOM ITALIA SPAM	EUR	1 634 612,02	-	1 087 425,00	(547 187,02)	IT0003497168
B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	3 086 225,16	-	2 255 716,92	(830 508,24)	LU1072616219
SIGNIFY NV	EUR	4 609 778,73	-	4 094 000,00	(515 778,73)	NL0011821392
COLOPLAST A/S	DKK	3 475 405,12	-	3 403 497,26	(71 907,86)	DK0060448595
TOTALES Acciones admitidas cotización		46 097 420,17	-	42 472 564,32	(3 624 855,85)	
TOTAL Cartera Exterior		206 343 581,87	(1 103 819,14)	201 752 090,04	(4 591 491,83)	



CLASE 8.ª



ON6624775

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6624776

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	GBP	11 236 532,68	11 154 505,15	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		11 236 532,68	11 154 505,15	
Emisión de opciones "put"				
OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	EUR	15 390 000,00	121 500,00	18/01/2019
OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	EUR	4 462 500,00	85 500,00	18/01/2019
OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	EUR	5 640 000,00	127 652,00	18/01/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		25 492 500,00	334 652,00	
Futuros vendidos				
FUTURO FTSE MIB INDEX 5	EUR	1 365 450,00	1 365 450,00	15/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FISI	EUR	3 843 080,00	3 843 080,00	07/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FISI	EUR	22 947 700,00	22 947 700,00	07/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		28 156 230,00	28 156 230,00	
Compra de opciones "put"				
OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	EUR	7 080 000,00	114 240,00	18/01/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		7 080 000,00	114 240,00	
Emisión de opciones "call"				
OPCION DANONE 1	EUR	2 457 000,00	30 919,82	29/01/2019
OPCION GALAPAGOS NV 1	EUR	3 402 000,00	181 857,86	18/01/2019
OPCION VIVENDI 1	EUR	2 378 200,00	52 950,26	22/01/2019
OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	EUR	3 784 500,00	141 078,42	18/01/2019
OPCION ASR NEDERLAND NV 1	EUR	2 340 000,00	34 632,00	16/01/2019
OPCION ASTRAZENCA PLC 1	GBP	243 456 718,13	12 776,61	17/01/2019
OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	CHF	2 386 326,82	5 690,65	14/01/2019
OPCION CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC 1	CHF	2 334 133,69	77,58	10/01/2019
OPCION SMITH & NEPHEW PLC 1	GBP	261 764 663,33	32 302,12	09/01/2019
OPCION ENAGAS SA 1	EUR	2 370 000,00	11 261,50	02/01/2019
OPCION COLOPLAST-B 1	DKK	3 487 881,49	53 261,08	18/01/2019
OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	GBP	345 458 127,11	72 762,12	18/01/2019
TOTALES Emisión de opciones "call"		875 619 550,57	629 570,02	
TOTALES		947 584 813,25	40 389 197,17	

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANKIA, S.A.	EUR	2 248 067,03	-	2 093 175,00	(154 892,03)	ES0113307062
TELEFONICA SA	EUR	1 805 510,59	-	1 584 375,00	(221 135,59)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 053 577,62	-	3 677 550,00	(376 027,62)	
TOTAL Cartera Interior		4 053 577,62	-	3 677 550,00	(376 027,62)	



CLASE 8.^a



ON6624777

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6624778

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPÚBLICA DE ITALIA 00,300 2018-10-15	EUR	3 013 986,00	(5 500,82)	3 024 294,67	10 308,67	IT00005139099
TOTALES Deuda pública		3 013 986,00	(5 500,82)	3 024 294,67	10 308,67	
Renta fija privada cotizada						
CAP GEMINI SA 01,750 2020-07-01	EUR	1 567 444,00	(3 291,21)	1 571 217,17	3 773,17	FR0012821932
IBERDROLA FINANZAS 04,125 2020-03-23	EUR	1 011 459,99	(3 396,11)	1 013 810,70	2 350,71	XS0494868630
THERMO FISHER SCIEN 01,500 2020-12-01	EUR	1 664 811,00	(12 609,14)	1 670 069,74	5 258,74	XS1322986537
TOTAL S.A. 02,250 2049-12-29	EUR	3 658 983,00	68 090,82	3 755 419,86	96 436,86	XS1195201931
VODAFONE GROUP PLC 04,650 2022-01-20	EUR	1 185 940,00	37 321,96	1 176 830,09	(9 109,91)	XS0479869744
VODAFONE GROUP PLC 01,000 2020-09-11	EUR	2 456 818,01	(4 830,55)	2 462 433,18	5 615,17	XS1109802303
ALLERGAN FUNDING SC 00,500 2021-06-01	EUR	2 004 315,00	5 469,24	2 001 230,76	(3 084,24)	XS1622630132
LLOYDS TSB BANK PLC 05,375 2019-09-03	EUR	914 129,00	(28 147,85)	915 999,03	1 870,03	XS0449361350
TELEFONICA EMISIONE 04,693 2019-11-11	EUR	561 550,00	(15 568,11)	562 632,49	1 082,49	XS0462999573
BNP PARIBAS 02,250 2021-01-13	EUR	3 973 225,00	44 771,30	3 973 497,63	272,63	XS1014704586
AT&T INC 02,650 2021-12-17	EUR	2 178 470,00	(6 978,53)	2 174 431,41	(4 038,59)	XS0993145084
SOCIETE DES AUTOROU 01,125 2021-01-15	EUR	1 543 435,00	7 455,44	1 549 571,07	6 136,07	FR0012300820
GEICINA 01,750 2021-07-30	EUR	1 894 159,99	1 229,75	1 901 718,66	7 558,67	FR0012059202
RCI BANQUE 00,625 2020-03-04	EUR	506 390,00	1 846,01	505 789,61	(600,39)	FR0012596179
RCI BANQUE 00,750 2022-01-12	EUR	1 817 916,80	12 685,72	1 819 011,86	1 095,06	FR0013230737
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 02,500 2026-09-16	EUR	2 337 310,00	14 399,75	2 331 130,85	(6 179,15)	XS1110558407
CREDIT SUISSE/LONDO 01,375 2019-11-29	EUR	3 825 325,00	(31 142,16)	3 837 463,43	12 138,43	XS1074053130
CREDIT SUISSE/LONDO 01,125 2020-09-15	EUR	1 033 830,00	(3 802,58)	1 035 030,53	1 200,53	XS1291175161
BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22	EUR	5 108 377,00	22 162,82	5 114 597,80	6 220,80	XS1016720853
BNP PARIBAS 02,000 2019-01-28	EUR	2 697 822,00	4 787,72	2 701 073,24	3 251,24	XS0965065112
IBM 00,500 2021-09-07	EUR	354 360,00	(125,46)	354 771,83	411,83	XS1375841159
BANCO BILBAO VIZCAY 01,000 2021-01-20	EUR	1 538 605,00	13 802,15	1 536 630,93	(1 974,07)	XS1346315200
BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2022-09-11	EUR	1 293 113,00	3 364,93	1 301 030,14	7 917,14	XS1678372472
SANTANDER INTL DEBT 04,000 2020-01-24	EUR	3 989 625,00	25 165,36	4 003 738,15	14 113,15	XS0877984459
SANTANDER INTL DEBT 01,375 2021-03-03	EUR	3 443 771,00	24 151,48	3 435 450,99	(8 320,01)	XS1370695477
SANTANDER UK PLC 01,750 2018-01-15	EUR	1 373 681,50	(64,90)	1 373 488,51	(192,99)	XS0873691884
SANTANDER UK PLC 02,625 2020-07-16	EUR	3 123 985,00	(12 532,12)	3 130 560,48	6 575,48	XS0953219416
SANTANDER UK PLC 00,875 2020-11-25	EUR	1 534 265,00	(1 709,03)	1 534 053,55	(211,45)	XS1325080890
TELEFONICA EMISIONE 04,710 2020-01-20	EUR	791 763,00	1 879,69	796 063,73	4 300,73	XS0842214818
JPMORGAN CHASE & CO 01,375 2021-09-16	EUR	4 699 902,00	(6 218,29)	4 711 387,47	11 485,47	XS1110449458
VOLKSWAGEN INTL FIN 00,500 2021-03-30	EUR	3 012 335,01	9 944,16	3 022 098,31	9 763,30	XS1586555606

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KELLOGG 01,750 2021-05-24	EUR	1 264 330,00	10 856,03	1 259 651,04	(4 678,96)	XS1070075988
MCDONNALS CORPORATI 04,000 2021-02-17	EUR	2 259 910,00	43 336,17	2 259 243,28	(666,72)	XS0592505316
BANK OF AMERICA COR 01,875 2019-01-10	EUR	931 860,00	1 804,50	932 887,17	1 027,17	XS1002977103
BANK OF AMERICA COR 01,375 2021-09-10	EUR	3 125 015,00	5 628,01	3 134 889,52	9 874,52	XS1107731702
WELLS FARGO & CO 02,250 2020-09-03	EUR	2 666 798,00	(15 148,81)	2 677 362,85	10 564,85	XS0968433135
WELLS FARGO & CO 01,125 2021-10-29	EUR	2 576 143,00	(7 181,16)	2 590 760,61	14 617,61	XS1130067140
CITIGROUP INC 01,375 2021-10-27	EUR	3 335 855,01	(8 022,67)	3 348 402,29	12 547,28	XS1128148845
AT&T INC 01,875 2020-12-04	EUR	2 744 376,00	(26 405,80)	2 751 951,96	7 575,96	XS0861594652
BP CAPITAL MARKETS 02,177 2021-09-28	EUR	648 832,00	(2 787,98)	650 827,89	1 995,89	XS1040506112
REDEXIS GAS FINANCE 02,750 2021-04-08	EUR	2 718 360,00	14 922,47	2 706 718,63	(11 641,37)	XS1050547931
IBERDROLA INTL BV 02,875 2020-11-11	EUR	1 642 455,00	(23 619,57)	1 647 877,10	5 422,10	XS0940711947
GLENCORE FINANCE EU 01,250 2021-03-17	EUR	1 317 746,00	10 124,49	1 332 511,95	14 765,95	XS1202846819
CREDIT AGRICOLE SA 03,875 2019-02-13	EUR	2 902 538,00	5 651,99	2 907 050,68	4 512,68	XS0746002392
CREDIT AGRICOLE SA 02,375 2020-11-27	EUR	2 696 055,00	(21 706,44)	2 696 862,26	807,26	XS0997520258
A2A SPA 04,375 2021-01-10	EUR	575 570,00	3 395,31	582 225,37	6 655,37	XS0951567030
A2A SPA 03,625 2022-01-13	EUR	2 268 520,00	64 764,95	2 263 492,86	(5 027,14)	XS1004874621
DAIMLER AG 02,000 2020-04-07	EUR	1 056 510,00	165,07	1 058 559,86	2 049,86	DE000A1TNK86
IMPERIAL TOBACCO FI 05,000 2019-12-02	EUR	2 276 047,40	(60 270,29)	2 280 220,53	4 173,13	XS0715437140
PRICELINE GROUP INC 00,800 2022-03-10	EUR	1 223 650,00	6 970,58	1 214 494,63	(9 155,37)	XS1577747782
AMADEUS CAP MARKT 00,125 2020-10-06	EUR	498 120,00	482,80	499 064,46	944,46	XS1501162876
JAB HOLDINGS BV 01,500 2021-11-24	EUR	2 516 102,00	(10 626,03)	2 523 499,35	7 397,35	DE000A1ZSAF4
UBS AG 01,250 2021-09-03	EUR	2 661 132,01	(3 584,96)	2 660 877,08	(254,93)	XS1105680703
UBS AG 01,125 2020-06-30	EUR	4 437 718,00	(3 363,88)	4 443 979,18	6 261,18	XS1254428540
FERROVIAL EMISIONES 03,375 2021-06-07	EUR	2 517 965,01	19 154,59	2 512 883,83	(5 081,18)	XS0940284937
AUTOSTRADE PER LIT 02,875 2021-02-26	EUR	2 950 166,00	54 600,66	2 939 565,08	(10 600,92)	XS0986174851
AUTOSTRADE PER LIT 01,125 2021-11-04	EUR	1 554 790,00	(309,86)	1 552 775,13	(2 014,87)	XS1316567343
VEOLIA ENVIRONNEMENT 04,375 2020-12-11	EUR	1 720 874,99	(34 116,71)	1 724 102,60	3 227,61	FR0010261396
ENEL FINANCE INTERN 05,000 2021-07-12	EUR	480 400,00	(8 724,40)	486 669,06	6 269,06	XS0647298883
BAT INTL FINANCE PL 04,000 2020-07-07	EUR	2 646 654,30	(17 797,18)	2 652 086,02	5 431,72	XS0522407351
ENGIE 03,000 2049-06-02	EUR	1 967 434,00	32 018,88	1 965 022,97	(2 411,03)	FR0011942226
ING BANK N.V. 04,500 2022-02-21	EUR	5 059 685,00	104 709,61	5 042 036,31	(17 648,69)	XS0748187902
ING BANK N.V. 01,250 2019-12-13	EUR	2 126 509,00	(22 717,06)	2 128 326,26	1 817,26	XS10800078428
ING BANK N.V. 00,700 2020-04-16	EUR	916 038,00	44,37	919 078,04	3 040,04	XS1169586606
MONDELEZ INTERNATIO 02,375 2021-01-26	EUR	2 148 281,00	19 150,77	2 154 165,67	5 884,67	XS1003251441
CITYCON OYJ 03,750 2020-06-24	EUR	1 332 724,00	(10 285,72)	1 337 306,38	4 582,38	XS0946179529



CLASE 8.^a



ON6624779

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
INMOBILIARIA COLONI 01,863 2019-06-05	EUR	1 448 834,00	(3 600,71)	1 452 695,33	3 861,33	XS1241699922
INTESA SANPAOLO SPA 03,000 2019-01-28	EUR	3 128 309,01	48 492,76	3 132 103,13	3 794,12	XS0997333223
GLENCORE FINANCE EU 03,375 2020-09-30	EUR	1 315 557,00	(5 554,79)	1 316 095,01	538,01	XS0974877150
ENI SPA 04,000 2020-06-29	EUR	1 122 250,00	(7 924,70)	1 125 648,67	3 398,67	XS0521000975
BG ENERGY CAPITAL P 03,625 2019-07-16	EUR	434 820,00	(6 298,96)	435 812,93	992,93	XS0526811384
COöPERATIEVE CENTRA 04,125 2021-01-12	EUR	3 109 905,50	25 067,08	3 112 154,28	2 248,78	XS0576532054
COöPERATIEVE CENTRA 04,000 2022-01-11	EUR	1 743 175,00	50 988,92	1 735 217,86	(7 957,14)	XS0728812495
COöPERATIEVE CENTRA 01,750 2019-01-22	EUR	1 503 363,50	(558,03)	1 503 867,58	504,08	XS1020295348
SKY PLC 01,500 2021-09-15	EUR	1 566 025,00	4 663,32	1 567 782,57	1 757,57	XS1109741246
ORANGE 03,875 2020-04-09	EUR	1 113 855,00	(2 456,84)	1 117 756,57	3 901,57	XS0500397905
ORANGE 04,250 2049-12-29	EUR	539 330,00	18 979,92	536 557,75	(2 772,25)	XS1028600473
DEUTSCHE TELEKOM IN 02,125 2021-01-18	EUR	535 460,00	1 843,50	538 762,53	3 302,53	XS0875796541
AMADEUS CAP MARKT 01,625 2021-11-17	EUR	948 094,00	(4 493,61)	949 546,62	1 452,62	XS1322048619
TERNA SPA 04,750 2021-03-15	EUR	1 171 570,00	5 946,71	1 178 383,15	6 813,15	XS0605214336
TOTALES Renta fija privada cotizada		160 542 828,03	414 319,56	160 812 045,08	269 217,05	
Acciones admitidas cotización						
ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	1 746 052,35	-	1 676 340,00	(69 712,35)	BE0974293251
ASML HOLDING NV	EUR	1 932 705,56	-	2 177 250,00	244 544,44	NL0010273215
NOKIA OYJ	EUR	2 409 015,92	-	2 141 700,00	(267 315,92)	FI0009000681
E.ON SE	EUR	1 825 841,00	-	2 084 030,00	258 189,00	DE000ENAG999
KBC GROEP NV	EUR	1 750 713,75	-	1 806 194,00	55 480,25	BE0003565737
RENAULT	EUR	2 082 401,61	-	2 097 750,00	15 348,39	FR0000131906
CAP GEMINI SA	EUR	1 791 110,44	-	1 780 020,00	(11 090,44)	FR0000125338
DANONE	EUR	1 929 793,66	-	2 028 550,00	98 756,34	FR0000120644
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 467 634,29	-	15 791 834,00	324 199,71	
TOTAL Cartera Exterior		179 024 448,32	408 818,74	179 628 173,75	603 725,43	

CLASE 8.^a

ON6624780

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro GBP 125000	GBP	7 902 388,50	7 893 983,85	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		7 902 388,50	7 893 983,85	
Emisión de opciones "call"				
Warrant E.ON SE 1	EUR	-	5 083,00	22/01/2018
Warrant NOKIA OYJ 1	EUR	-	13 966,70	12/01/2018
Warrant ASML HOLDING NV 1	EUR	206 550,00	2 852,47	08/01/2018
Warrant BANKIA SA 1	EUR	2 205 000,00	1 388,10	04/01/2018
Warrant RENAULT SA 1	EUR	8 429 625,00	75,00	03/01/2018
TOTALES Emisión de opciones "call"		10 841 175,00	23 365,27	



CLASE 8.^a



ON6624781



CLASE 8.^a



ON6624782

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras marcar nuevos máximos históricos a finales de enero, el repunte de los tipos de la deuda, el empeoramiento de los indicadores macro y el deterioro de las relaciones comerciales internacionales han afectado negativamente a las bolsas, con lo que, tras mantenerse dentro de un rango relativamente estrecho desde febrero a septiembre, el índice mundial en dólares ha roto a la baja dicho rango, protagonizando un fuerte retroceso y finalizando el año en terreno claramente negativo (-9,8% en el segundo semestre y -11,2% en 2018).

Aunque las bolsas desarrolladas eran las que tenían mejor comportamiento en el segundo y tercer trimestre, en el último éstas han sufrido un brusco descenso, con lo que se ha reducido en buena parte el peor comportamiento de emergentes en el cómputo anual. Entre las bolsas desarrolladas, tanto en el semestre (Stoxx600 -11,1%, Nikkei225 -10,3%, S&P500 -7,8%) como en el año (Stoxx600 -13,2%, Nikkei225 -12,1%, S&P500 -6,2%), destaca el mal comportamiento de Europa, seguida de Japón, y con Estados Unidos a la cabeza.

En el segundo semestre (en un entorno de rentabilidades muy negativas) el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendo se ha comportado claramente mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de -3.9%% frente a un -10.4% del SXXP. Sectorialmente, en el período ha destacado el buen comportamiento de los sectores más defensivos, con caídas menores que las del mercado debido a la estabilidad de sus beneficios y escasas revisiones negativas de los mismos. También, ha tenido un mejor comportamiento el sector de seguros, apoyado por la fortaleza de balance de las compañías y las elevadas rentabilidades por dividendo. Por el lado negativo se ha observado claramente el impacto que puede tener el conflicto comercial de Estados Unidos con China en sectores ligados a estas economías como coches, recursos básicos, tecnología y materiales construcción.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Kering (+18.2%), Telenet (11.2%), KPN (+11.2%), Scor (+11.5%), Volkswagen (+7%) y Bayer (+6.4%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de B&M (-26.7%), United Internet (-25.6%), Telecom Italia (-24.2%), DSV (-16.6%), Galápagos (-13.7%), Fortum (-13.9%) y Signify (-12.3%).

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 0.375% trimestral (1.5% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido en el entorno del 17% en renta variable.



CLASE 8.^a



ON6624783

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

La volatilidad repuntó de manera significativa a finales del 2018, acabando en niveles muy cercanos a los máximos del año. Fue un reflejo de la elevada incertidumbre en diferentes frentes: relaciones comerciales entre Estados Unidos y Japón, debate sobre condiciones del Brexit en Reino Unido, política de tipos de la Reserva Federal y presupuestos de Italia entre otros temas. En este entorno las dinámicas de las bolsas han ido empeorando y observamos también señales de debilidad en el comportamiento de otros activos de riesgo que señalan un escenario bursátil problemático para los próximos meses en términos de rentabilidad/riesgo. Nuestro escenario macro apunta hacia una desaceleración moderada. Con todo ello, parece aconsejable mantener un posicionamiento más cauteloso que en periodos anteriores.

En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada en compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Es difícil predecir el comportamiento del sector financiero dada la escasa visibilidad en el corto plazo de la evolución de los tipos de interés, por lo que vamos a adoptar un posicionamiento más neutral que en periodos anteriores. Dentro de los sectores defensivos, seguimos viendo valor de nuevo en algunas compañías del sector farmacéutico y en algunas eléctricas (unos precios de energía soportados pueden justificar buenos resultados). Tras la fuerte corrección del sector petróleo también esperamos incrementar posiciones en el mismo.

El estilo de inversión de dividendo podría comportarse en 2019 mejor que otros índices más generales si el mercado experimenta la volatilidad que esperamos en los próximos meses.

Por lo que respecta al mercado de renta fija, en cuanto a políticas monetarias, no había sorpresas por parte de los principales bancos centrales en los últimos meses del año. Las expectativas cambiaban en línea con el progresivo deterioro de los mercados financieros y de las perspectivas económicas.

El BCE mantenía su hoja de ruta para la retirada de los estímulos monetarios, anunciando para diciembre el final de las compras de activos, aunque insistía en que la reinversión de los que vayan venciendo continuará hasta mucho después de la primera subida de tipos que se producirá no antes del otoño de 2019. Subida esperada ante la expectativa de un repunte de la inflación subyacente por la mejora salarial.

Por lo que respecta al mercado de renta fija corporativa, a lo largo del segundo semestre del 2018 tuvo un comportamiento muy diferente entre el primer trimestre y el segundo.



CLASE 8.^a



ON6624784

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En cuanto al comportamiento entre junio y agosto, este era positivo, favorecido por los buenos datos macro, pocas sorpresas en el discurso de los bancos centrales, estabilidad en Italia y menor volatilidad en las divisas a la espera del futuro desarrollo de las negociaciones en torno a la guerra comercial.

Esto se traducía en un buen trimestre para los activos de riesgo y en particular el mercado de Crédito. Los índices estrechaban sus diferenciales siendo los tramos de deuda especulativa y subordinada los que mejor se comportaban.

Sin embargo, en el segundo trimestre el sentimiento cambiaba por completo y teníamos un mercado muy débil con ampliaciones generalizadas en todos los sectores y tramos de subordinación.

Los principales factores para este mal comportamiento eran el fin del programa de compras de activos del BCE, la incertidumbre en torno a Italia, Brexit, guerra comercial y la fuerte caída del precio del petróleo.

Destacaba el peor comportamiento del mercado de contado frente al mercado de derivados probablemente afectado por una mayor actividad de mercado primario pagando primas altas para nuevas emisiones. En este contexto de aversión al riesgo, el universo de bonos híbridos era el que tenía peor comportamiento junto a la deuda financiera más subordinada.

De esta manera, la deuda corporativa sucumbía finalmente al deterioro del sentimiento inversor y cerraba el segundo semestre con un significativo aumento de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo del mercado de contado de EE.UU. (+163pb), muy penalizado por el fuerte retroceso en los precios del petróleo. En el año, sin embargo, la mayor ampliación correspondía al segmento especulativo del crédito europeo (+238pb).

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON6624785

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, comisión que no es de aplicación a este Fondo.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las Instituciones de Inversión Colectiva o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad Gestora del Fondo.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años y ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad, pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente, que impacte negativamente en el desempeño de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.



CLASE 8.^a



ON6624786

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18 de diciembre de 2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31 de diciembre de 2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora y las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la Sociedad Gestora) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



ON6624787

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

E17559213

07/2018

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el **Anexo I** y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de marzo de 2019.

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero



NOIA Nº 1/2

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº E1 7.559.203

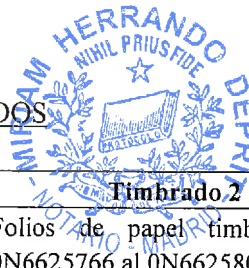
TESTIMONIO



E17559214

07/2018

RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS



	Timbrado 1	Timbrado 2
BBVA Bonos Duración, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625730 al 0N6625765	Folios de papel timbrado del 0N6625766 al 0N6625801
BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624570 al 0N6624603	Folios de papel timbrado del 0N6624604 al 0N6624637
BBVA Dinero Fondtesoro Corto Plazo, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625032 al 0N6625062	Folios de papel timbrado del 0N6625063 al 0N6625093
BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624710 al 0N6624748	Folios de papel timbrado del 0N6624749 al 0N6624787
BBVA Rendimiento España, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624972 al 0N6625001	Folios de papel timbrado del 0N6625002 al 0N6625031
BBVA Rendimiento España II, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624788 al 0N6624817	Folios de papel timbrado del 0N6624818 al 0N6624847
BBVA Rendimiento España Positivo, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625164 al 0N6625193	Folios de papel timbrado del 0N6625194 al 0N6625223
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624912 al 0N6624941	Folios de papel timbrado del 0N6624942 al 0N6624971
BBVA Rendimiento Europa Positivo, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624848 al 0N6624879	Folios de papel timbrado del 0N6624880 al 0N6624911
BBVA Rendimiento Ahorro Corto Plazo, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624498 al 0N6624533	Folios de papel timbrado del 0N6624534 al 0N6624569
Bindex España Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625094 al 0N6625128	Folios de papel timbrado del 0N6625129 al 0N6625163
Bindex Euro Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625224 al 0N6625260	Folios de papel timbrado del 0N6625261 al 0N6625297
Bindex Europa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625298 al 0N6625355	Folios de papel timbrado del 0N6625356 al 0N6625413
Bindex USA Índice (Cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625414 al 0N6625475	Folios de papel timbrado del 0N6625476 al 0N6625537
Estrategia Acumulación, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625538 al 0N6625567	Folios de papel timbrado del 0N6625568 al 0N6625597
Estrategia Capital, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625598 al 0N6625627	Folios de papel timbrado del 0N6625628 al 0N6625657
Estrategia Inversión, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625666 al 0N6625697	Folios de papel timbrado del 0N6625698 al 0N6625729
Bindex USA Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N2842246 al 0N2842272	Folios de papel timbrado del 0N2842273 al 0N2842299
BBVA Gestión Conservadora, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N2842337 al 0N2842372	Folios de papel timbrado del 0N2842373 al 0N2842408

HOJA Nº 2/2



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº E1 7.559.203

m

07122018



E/7558203
E/7559215



= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:_____

- Don Luis Manuel Megías Pérez con D.N.I. 50310851-F._____

- Don Eduardo García Hidalgo con D.N.I. 02613978-M. _____

- Don Gabriel Martínez de Aguilar con D.N.I. 00381382-L. _____

- Don Juan Álvarez Rodríguez con D.N.I. 50316080-S._____

- Don Jose Manuel Pérez Huertas con D.N.I. 50286024-C. _____

- Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones con D.N.I. 50831518-T. _____

- Don José Ignacio Galar Arrondo con D.N.I. 50286829-C._____

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos._____

El documento de diligencia de firma se extiende en dos folios mecanografiados por una sola cara, en los que estampo mi sello e identifico con la serie y número del presente folio de papel timbrado de uso exclusivo notarial._____

En Madrid, a cinco de abril de dos mil diecinueve._____

Libro Indicador nº 350 / 2019._____

Miriam Herrando

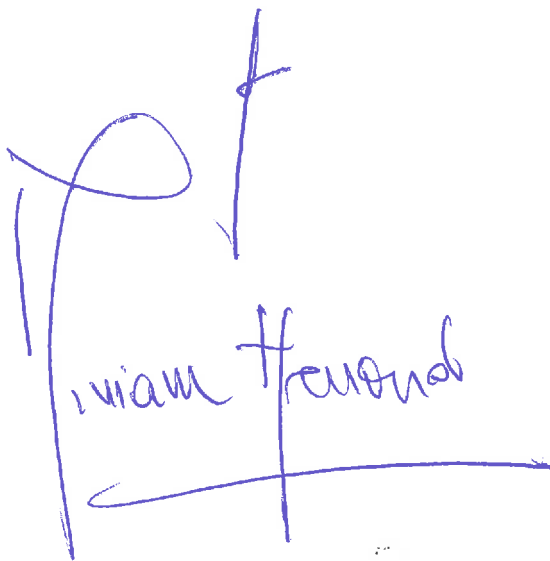


= TESTIMONIO =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que las fotocopias anteriores, extendidas en 3 folios de papel timbrado de uso notarial, serie EI, números el del presente y los 2 anteriores en orden correlativo, son reproducciones fieles y exactas de sus respectivos originales, que me han sido exhibidos._____

En Madrid, a cinco de abril de dos mil diecinueve._____

Libro indicador 351 / 2019._____


Miriam Herrando

