

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras), más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos con política de reparto de dividendos, y en otros valores de renta variable de emisores/mercados europeos u OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield. El resto se invierte en renta fija pública/privada, incluido depósitos (máximo 20%), repo día sobre activos monetarios (principalmente de emisores europeos, resto OCDE), con al menos la calidad crediticia del Reino de España en cada momento. Duración media de cartera: no superior a 2 años. De obtenerse dividendos, se realizarán semestralmente reembolsos de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31/1 y 31/7 de cada año (o hábil posterior), abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esas fechas con el valor liquidativo del 2º día hábil. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,05	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.376.572,05	18.241.466,58
Nº de Partícipes	9.801	10.013
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,96	1,81
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	242.767	13,9709
2018	227.469	12,4699
2017	263.905	14,1551
2016	235.654	12,5614

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,04	12,04	-12,26	0,74	1,36	-11,91			
Rentabilidad índice referencia	12,36	12,36	-7,00	2,78	3,86	-5,51			
Correlación	0,88	0,88	0,90	0,86	0,92	0,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	07-02-2019	-1,04	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	04-01-2019	2,42	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,36	9,36	16,46	6,40	9,67	11,71			
Ibex-35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71			
B-C-FI-MSCI Europe High Dividend Yield-4259	8,96	8,96	14,54	8,18	11,25	11,99			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,19	-6,19	-6,25	-2,17	0,00	-6,25			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

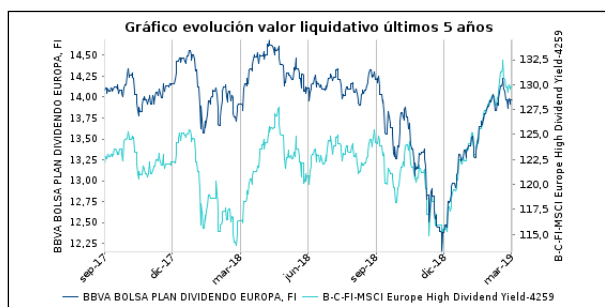
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,44	0,44	0,44	1,75	1,76	1,77	1,75

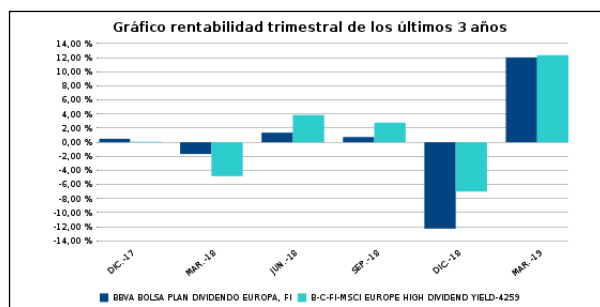
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio

incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 08/09/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	220.138	90,68	217.271	95,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	9.273	3,82	15.748	6,92
* Cartera exterior	210.865	86,86	201.523	88,59
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.603	8,49	8.288	3,64
(+/-) RESTO	2.027	0,83	1.909	0,84
TOTAL PATRIMONIO	242.767	100,00 %	227.469	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	227.469	265.555	227.469	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,90	-2,35	-4,90	-104,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,22	-13,12	11,22	-184,04
(+) Rendimientos de gestión	11,65	-12,61	11,65	-190,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,54	0,73	0,54	-27,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,11	-13,30	11,11	-182,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-217,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-387,77
± Otros rendimientos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,55	-0,52	-9,14
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	4,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-43,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-789,37
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,08	33,73
(+) Ingresos	0,09	0,04	0,09	162,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,90	0,04	0,09	162,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	242.768	227.469	242.768	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

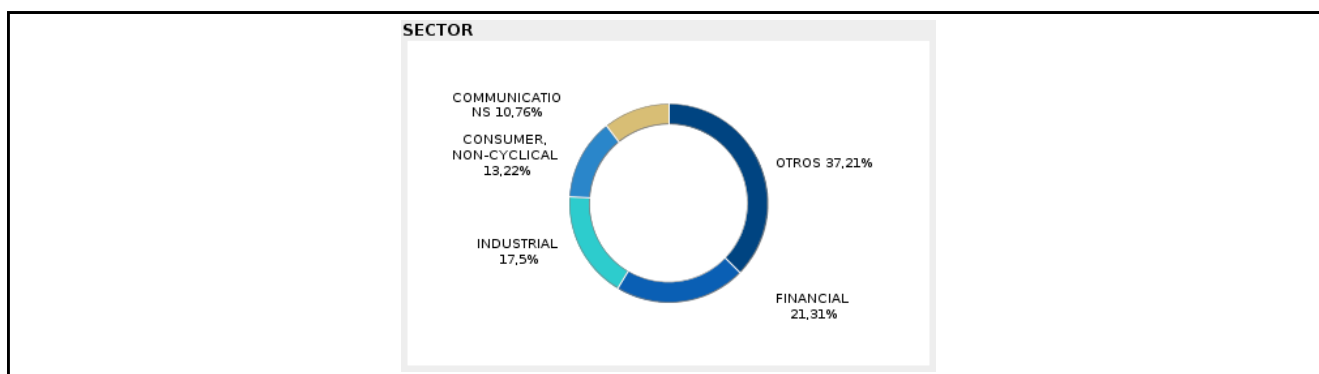
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.272	3,82	15.748	6,93
TOTAL RENTA VARIABLE	9.272	3,82	15.748	6,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.272	3,82	15.748	6,93
TOTAL RV COTIZADA	210.780	86,86	201.437	88,53
TOTAL RV NO COTIZADA	84	0,03	83	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE	210.864	86,89	201.520	88,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	210.864	86,89	201.520	88,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	220.136	90,71	217.268	95,50

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 05/02/2019, con valor liquidativo del día 04/02/2019, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA que lo fueran a 31/01/2019. El importe distribuido ha sido de 2.326.308,95 €, que sobre el patrimonio del 31/01/2019 (242.095.010,92 €), supone un 0,9609% del patrimonio de dicho día.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las atractivas valoraciones alcanzadas a finales del año pasado, el mayor apetito por el riesgo en los primeros compases del trimestre apoyado por el cambio de sesgo de los bancos centrales, y la paulatina mejora en el tono de las negociaciones comerciales han propiciado el movimiento al alza de las bolsas, acercándose el S&P500 a la zona de máximos históricos de septiembre del año pasado. El índice mundial en dólares subía un 11,6%, mientras que la volatilidad ha ido retrocediendo durante el trimestre y finaliza en niveles de 13,7. La temporada de resultados del último trimestre de 2018 resultó algo mixta con sorpresas positivas en beneficios por parte del 73% de las compañías en EE.UU. y 50% en Europa, y menores en ventas (60% y 67% respectivamente). Durante el 2019 se han ido revisando a la baja paulatinamente las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses vista en ambas geografías, aunque la mayor parte de este movimiento se ha producido en los primeros meses, permaneciendo un tanto más estables en marzo. En la actualidad se sitúan en niveles de 3,7% y 5,4% para 2019, 11,4% y 9,2% de cara a 2020. Estas revisiones se deben en su mayor parte a unas expectativas de caída de márgenes, pues las estimaciones de crecimiento de ventas han subido en EE.UU. y permanecido estables en Europa. En el primer trimestre (en un entorno de rentabilidades muy positivas) el índice de referencia de este fondo (índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendo) se ha comportado ligeramente peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de +12.2% frente a un +13.2% del SXXP. Sectorialmente, en el período ha destacado el buen comportamiento de los sectores más cíclicos, destacando distribución, recursos básicos, construcción e industriales. Por el lado menos positivo volvemos a encontrar al sector de bancos, para el que el retraso o la ralentización del ciclo de subida de tipos supone unas peores perspectivas de negocio. También han tenido rentabilidades peores que el índice sectores defensivos como telecomunicaciones, eléctricas y farmacéuticas. En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del primer trimestre del año han sido las de las

compañías de Telecom (Inwit +33.6%, Hellenic Telecom +25.4% y Telecom Italia +14.7%), la petrolera AkerBP (+46.6%), B&M (+38.2%), Tomra (+35%), Forterra (+37%), DSM (+36%) y Volkerwessels (+32.9%). Asimismo, destacan las rentabilidades positivas de Kering (+25.3%), Partners Group (+22.4%), RPC (+26.2%), Axa (+18.2%) y Banca Farmafactoring (+19.5%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Unicaja (-16.7%), Centrica (-11.8%), Bayer (-4.9%) y BT (-2.5%). Durante el trimestre hemos ido incorporando a la cartera compañías con buenas perspectivas de negocio y generación alta de caja. Destacamos las compras de Millicom y BAE Systems. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional (Chargeurs y Extended Stay) o vemos incertidumbres en el corto plazo (Bankia, Inchcape y BE Semiconductors). Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 95%. En los primeros meses del año se han ido reduciendo los riesgos que comentábamos en el último informe: las negociaciones sobre la relación comercial entre Estados Unidos y China van por buen camino; el Brexit parece probable que sea un proceso ordenado; Italia ha dejado de estar en boca de todos y la Reserva Federal ha clarificado su política de tipos para el año. Por todo ello la volatilidad se encuentra en niveles muy bajos. En este entorno, las dinámicas de los mercados de renta variable han mejorado notablemente (al igual que la de otros activos de riesgo), traduciéndose todo ello en una clara mejora de las condiciones financieras. Los Bancos Centrales han cambiado asimismo el anterior sesgo restrictivo de la política monetaria. Todo ello, contribuye a que el entorno de rentabilidad/riesgo parezca más equilibrado. Nuestro escenario macro sigue apuntando hacia una desaceleración moderada. Con todo ello, parece aconsejable mantener un posicionamiento menos cauteloso en activos de riesgo. En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada hacia compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Es difícil prever el comportamiento del sector financiero dada la escasa visibilidad en el corto plazo de la evolución de los tipos de interés, por lo que seguimos adoptando un posicionamiento cauto en el mismo. Dentro de los sectores defensivos, vemos valor en algunas compañías del sector farmacéutico y en algunas de telecomunicaciones. El sector eléctrico, sin embargo, pensamos que está descontando un escenario demasiado optimista. Lo mismo ocurre con el sector petróleo, que se ha visto beneficiado de la fuerte subida del precio del crudo. El estilo de inversión de dividendo podría comportarse en lo que queda de 2019 mejor que otros índices más generales si el mercado experimenta un incremento de volatilidad tras el positivo arranque de año. El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte). La relevancia de dichos informes a la hora de la toma de decisiones de inversión (solidez de la argumentación, visiones alejadas del consenso de analistas y grado de acierto en las recomendaciones) y el servicio de los diferentes analistas y vendedores especializados, son tenidos en cuenta para elegir un máximo de 6 contrapartidas semestralmente. También facilitan proporcionando herramientas de selección y bases de datos la selección de compañías en base a su rentabilidad por dividendo. Las contrapartidas seleccionadas finalmente se identifican como generadoras de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/gestores (ej. información de primera mano sobre reguladores y organismos internacionales. También actúan como intermediarios entre las compañías y los inversores institucionales, organizando conferencias temáticas muy útiles para la toma adecuada de decisiones de inversión. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, encasode estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). El patrimonio del fondo ha aumentado un 6,73% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,12%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,04%, superior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,62% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 12,36% correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,88. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 9,36%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,96%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	2.560	1,13
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.243	0,51	4.632	2,04
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	6.209	2,56	6.371	2,80
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	1.820	0,75	2.185	0,96
TOTAL RV COTIZADA		9.272	3,82	15.748	6,93
TOTAL RENTA VARIABLE		9.272	3,82	15.748	6,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.272	3,82	15.748	6,93
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.939	1,62	4.132	1,82
AT0000821103 - ACCIONES UNIQA INSURANCE GROU	EUR	2.842	1,17	2.515	1,11
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	6.003	2,47	6.090	2,68
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	6.629	2,73	5.846	2,57
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	3.429	1,41	2.984	1,31
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	5.184	2,14	4.232	1,86
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	5.295	2,18	4.615	2,03
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3.227	1,33	4.591	2,02
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.490	1,03	2.200	0,97
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.304	0,95	2.422	1,06
FO0000000179 - ACCIONES BAKAFROST P/F	NOK	2.648	1,09	2.559	1,12
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0,00	849	0,37
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	6.426	2,65	5.992	2,63
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	6.332	2,61	5.324	2,34
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	5.368	2,21	4.322	1,90
FR0000130692 - ACCIONES CHARGEURS SA	EUR	0	0,00	1.617	0,71
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	5.891	2,43	5.455	2,40
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	3.227	1,33	3.349	1,47
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR	5.043	2,08	5.749	2,53
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	4.376	1,80	4.219	1,85
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	4.197	1,73	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	4.871	2,01	4.233	1,86
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GRO	GBP	4.239	1,75	3.746	1,65
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.459	1,84	3.901	1,71
GB0007197378 - ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	6.919	2,85	5.479	2,41
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	4.310	1,78	3.767	1,66
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	5.186	2,14	4.647	2,04
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	6.547	2,70	5.219	2,29
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	4.824	1,99	4.943	2,17
GB00B01QGK86 - ACCIONES NCC GROUP PLC	GBP	650	0,27	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	3.577	1,47	4.054	1,78
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	0	0,00	3.235	1,42
GB00BDVZY277 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	1.255	0,55
GB00BLT1Y088 - ACCIONES SAGA PLC	GBP	2.515	1,04	2.248	0,99
GB00BYW3C20 - ACCIONES FORTERRA PLC	GBP	2.853	1,18	3.933	1,73
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	5.103	2,10	4.069	1,79
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	3.998	1,65	3.707	1,63
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.563	1,88	4.035	1,77
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	3.049	1,26	2.658	1,17
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	4.067	1,68	3.845	1,69
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	5.220	2,15	4.354	1,91
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING	EUR	1.901	0,78	1.591	0,70
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	5.013	2,06	5.306	2,33
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	5.417	2,23	3.916	1,72
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	5.733	2,36	6.498	2,86
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	5.830	2,40	4.702	2,07
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	6.915	2,85	5.878	2,58
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	0	0,00	3.030	1,33
NO0005668905 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	4.252	1,75	3.142	1,38
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR SHUTTL	NOK	0	0,00	2.042	0,90
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.282	0,53	1.119	0,49
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	5.079	2,09	5.164	2,27
NO0010365521 - ACCIONES GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	2.616	1,08	2.494	1,10
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	225	0,09	0	0,00
SE0001174970 - OTROS MILLICOM INTERNATION	SEK	4.717	1,94	442	0,19
US30224P2002 - ACCIONES EXTENDED STAY AMERIC	USD	0	0,00	3.723	1,64
TOTAL RV COTIZADA		210.780	86,86	201.437	88,53
FR0013382850 - DERECHOS TOTAL SA	EUR	0	0,00	83	0,04
FR0013404126 - OTROS TOTAL SA	EUR	84	0,03	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		84	0,03	83	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE		210.864	86,89	201.520	88,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		210.864	86,89	201.520	88,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		220.136	90,71	217.268	95,50

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.