

BBVA MI INVERSION BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 4771

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

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

Clara del Rey 26 28002 Madrid

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: 13/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera de renta variable internacional de alta rentabilidad por dividendos. Adicionalmente el fondo pagará una renta objetivo anual NO GARANTIZADO del 6% (1,5% trimestral) del valor de la participación el día anterior a la fecha de pago. El pago será trimestral, y se hará efectivo a los partícipes que lo sean los días 31/1, 30/4, 31/7 y 31/10 de cada año (o si fuera inhábil el día hábil posterior), mediante el reembolso de participaciones.

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 | 2014 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,38 | 0,00 | 0,99 | |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,12 | 0,22 | 0,17 | |

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 | 3.133.006,18 | 1.093.296,46 |
| Nº de Partícipes | 535 | 29 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | |
| Inversión mínima (EUR) | 600.00 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 31.069 | 9,9166 |
| 2013 | | |
| 2012 | | |
| 2011 | | |

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 | 1,12 | 0,00 | 1,12 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,14 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,00 | 0,09 | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,54 | 08-07-2014 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,27 | 11-08-2014 | | | | |

(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 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,00 | 13,53 | | | | | | | |
| Ibex-35 | 0,00 | 13,50 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,00 | 0,24 | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,00 | 0,00 | | | | | | | |

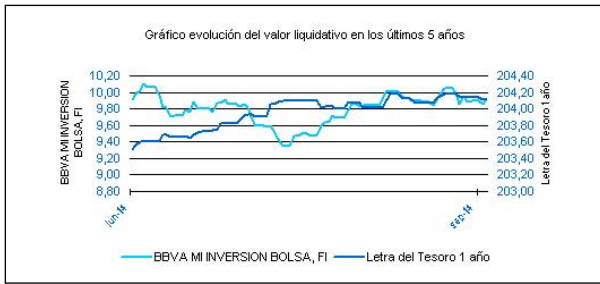
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

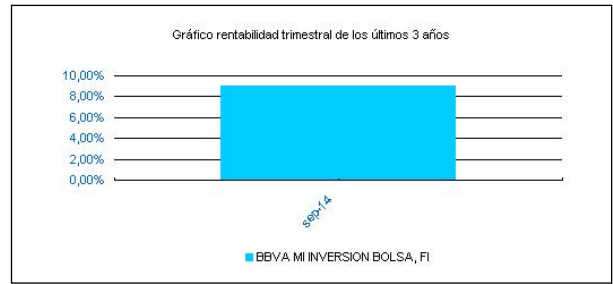
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,28 | 0,44 | 0,32 | | | | | | |

(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



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 | 400.714 | 16.211 | -0,07 |
| Renta Fija Euro | 5.839.931 | 149.463 | 0,85 |
| Renta Fija Internacional | 221.463 | 8.769 | 5,16 |
| Renta Fija Mixta Euro | 295.853 | 20.005 | 0,44 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 423.681 | 10.380 | -0,27 |
| Renta Variable Mixta Euro | 139.716 | 11.663 | 1,07 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 2.090.926 | 55.067 | 1,32 |
| Renta Variable Euro | 482.221 | 29.364 | -1,21 |
| Renta Variable Internacional | 1.600.096 | 109.354 | 3,38 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 7.931.971 | 175.068 | 1,91 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 4.233.830 | 100.052 | 0,34 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 1.894.305 | 83.273 | 0,16 |
| De Garantía Parcial | 123.742 | 2.812 | -0,64 |
| Retorno Absoluto | 9.537 | 124 | 0,28 |
| Global | 230.796 | 9.892 | 1,11 |
| Total fondos | 25.918.782 | 781.497 | 1,19 |

*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 período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 29.493 | 94,93 | 19.990 | 184,55 |
| * Cartera interior | 5.486 | 17,66 | 11.675 | 107,78 |
| * Cartera exterior | 24.007 | 77,27 | 8.315 | 76,76 |
| * 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) | 713 | 2,29 | 208 | 1,92 |
| (+/-) RESTO | 863 | 2,78 | -9.366 | -86,47 |
| TOTAL PATRIMONIO | 31.069 | 100,00 % | 10.832 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 10.832 | | 10.832 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 87,80 | 900,21 | 382,33 | 82,40 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,00 | -11,44 | 1,08 | 262,10 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,57 | -11,12 | 2,73 | 363,20 |
| + Intereses | 0,00 | 0,04 | 0,02 | 73,53 |
| + Dividendos | 1,36 | 0,00 | 3,82 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -186,42 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,07 | -3,34 | -0,71 | 59,39 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,25 | -7,81 | -0,48 | 158,98 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,03 | 0,00 | 0,09 | 100,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,32 | -1,65 | -3.211,63 |
| - Comisión de gestión | -0,38 | -0,27 | -1,12 | -2.560,72 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,03 | -0,14 | -2.560,50 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,02 | -0,01 | -36,11 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,14 | 0,00 | -0,37 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 31.069 | 10.832 | 31.069 | |

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

3. Inversiones financieras

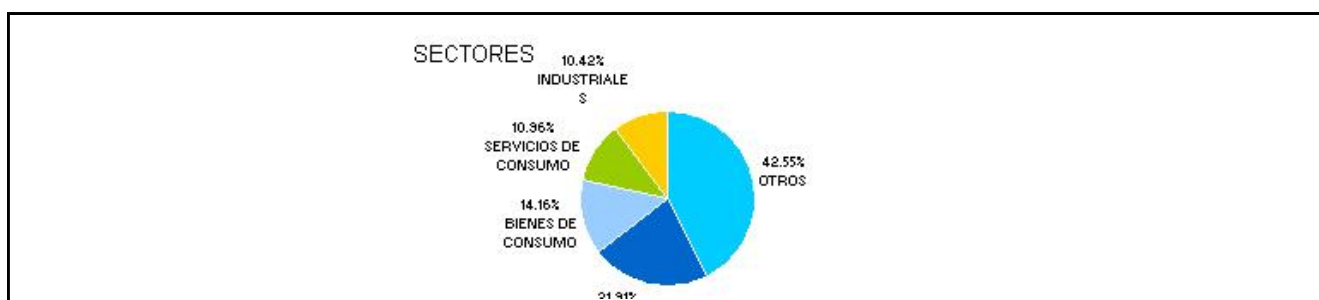
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|--------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 749 | 2,41 | 9.723 | 89,76 |
| TOTAL RENTA FIJA | 749 | 2,41 | 9.723 | 89,76 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.780 | 15,39 | 1.952 | 18,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4.780 | 15,39 | 1.952 | 18,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 5.529 | 17,80 | 11.675 | 107,78 |
| TOTAL RV COTIZADA | 24.162 | 77,77 | 8.315 | 76,76 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 24.162 | 77,77 | 8.315 | 76,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 24.162 | 77,77 | 8.315 | 76,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 29.691 | 95,56 | 19.990 | 184,55 |

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 |
|-------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Valor de Renta Variable | Opción BANCO SANTANDER 100 | 321 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción BBVA 104 | 168 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción BBVA 104 | 176 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción AMADEUS IT HLDG A 100 | 320 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción FERROVIAL SA 100 | 338 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción CAIXA BANK 100 | 438 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción ENDESA (EUROS) 100 | 270 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción ENDESA (EUROS) 100 | 189 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción ENAGAS 100 | 195 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción GRIFOLS S.A. 100 | 456 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 100 | 1.902 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Valor de Renta Variable | Futuro SMI UNDERLYING 10 | 146 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción REED ELSEVIER NV 100 | 261 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción AXA 100 | 411 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción BRITISH AEROSPACE 1000 | 35.471 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción INTESA SANPAOLO SPA 1000 | 385 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción CREDIT SUISSE 100 | 376 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción GDF SUEZ 100 | 513 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción VODAFONE GROUP - GBP- 1000 | 53.978 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción NATIXIS 100 | 470 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción HSBC HOLDINGS PLC 1000 | 22.054 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción TELEVISION FRANCAISE 100 | 350 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción KONINKLIJKE PHILIPS NV 100 | 233 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción ENI SPA 500 | 215 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción VOEST-ALPINE ST 100 | 170 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción TELENET 100 | 370 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción TOTAL SA 100 | 593 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción BOUYGUES 100 | 432 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción ATLANTIA SPA 500 | 492 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción MORRISON 1000 | 18.507 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción AEGON NV 100 | 205 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción DEUTSCHE TELEKOM 100 | 225 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción DIAGEO PLC 1000 | 19.535 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción RENAULT FF 100 | 184 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción BHP BILLITON PLC 1000 | 55.327 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Valor de Renta Variable | Opción BT GROUP PLC 1000 | 36.165 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción LLOYDS BANKING GROUP 1000 | 63.231 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción CRH PLC (B LON) GBP 1000 | 45.238 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción KONINKLIJKE PHILIPS NV 100 | 299 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción BOUYGUES 100 | 270 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción RYANAIR HOLDING-DUBL 100 | 312 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG-REG 100 | 486 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción RENAULT FF 100 | 297 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción LADBROKES PLC 1000 | 28.884 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción AMEC PLC 1000 | 33.929 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opción DELTA LLOYD NV 100 | 431 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 425218 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 425218 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 31% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 9631390 euros

BBVA Asset Management 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

Tras la toma de beneficios en la última semana de julio, la mejora de los datos macro en EE.UU., unida a las expectativas de política acomodaticia por parte de los bancos centrales, propiciaba la recuperación de las bolsas, que alcanzaban nuevos máximos históricos (en el caso del S&P) a finales de agosto. En las últimas semanas de septiembre, sin embargo, las dudas sobre el crecimiento mundial, la debilidad de los datos macro en China y Europa en particular, los temores de normalización monetaria en EE.UU. y la continuación de las tensiones geopolíticas (en menor medida), provocaban una toma de beneficios en los mercados, finalizando el trimestre prácticamente planos en Europa y EE.UU. y con retrocesos en emergentes. El índice mundial en dólares retrocede un -2,8% en el 3T (+5,4% en euros).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2014 se han revisado a la baja desde finales de junio del 8,6% al 8% en EE.UU. y del 7,4% al 5,2% en Europa, mientras que las cifras del 2015 se han revisado ligeramente al alza en EE.UU. (del 11,3% al 12%) y se mantienen en Europa (13,4%). Las expectativas de cara a la temporada de resultados del 3T en EE.UU. han retrocedido del 8% al 5%, si bien el patrón de preanuncios del trimestre se presenta más favorable que en trimestres pasados, pues el ratio de sorpresas negativas/positivas ha caído hasta 3,7 desde los niveles de 5,2 de hace un año y 4 en el 2T.

En moneda local, los mercados desarrollados han tenido un mejor comportamiento relativo frente a los emergentes, aunque ambos han finalizado prácticamente planos. En todas las geografías se observa una caída del posicionamiento de los gestores en bolsa. Entre las bolsas emergentes, destaca el mal comportamiento de Europa Emergente (afectada por las tensiones en Ucrania), frente a Latam y Asia (apoyada esta última por el fuerte movimiento al alza de China). En los mercados desarrollados, EE.UU. logra superar a Europa (+0,6% el S&P vs -0,1% el EuroStoxx50) y destaca la subida experimentada por la bolsa nipona del 6,7% (Nikkei), apoyada por el movimiento de depreciación del yen cercano al 8%. En Europa es reseñable el movimiento de retroceso del DAX (en línea con el deterioro de los índices de confianza en el país), mientras que los periféricos presentan un comportamiento mixto, con España e Italia retrocediendo un 1-2% (-0,9% el Ibex) mientras que Grecia y Portugal caen un -15% y -12% respectivamente.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el periodo ha sido de un 0,44% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 0,09%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,19%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,38%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 13,53%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,24%.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones abiertas en compañías como Telenet, Atlantia, Enagás y Endesa. Por el lado contrario, han detruido rentabilidad posiciones en sectores más cíclicos como automóviles (Renault y Daimler), construcción (Saint Gobain) y la compañía de servicios petroleros Seadrill (caída del 24% en el trimestre). En general, en un entorno de mercado positivo y de recuperación económica, el estilo de alta rentabilidad por dividendo no ha gozado del interés de los inversores. No obstante, pensamos que siguen habiendo oportunidades interesantes de inversión que han posibilitado que la rentabilidad del fondo haya sido similar a la de otros índices europeos. Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el trimestre ha tenido un impacto positivo estimado en 40 puntos básicos. Sólo 3 posiciones de las 30 implementadas con vencimiento a septiembre superaron los precios de ejercicios vendidos. 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 1.5% trimestral (6% anual).

Mantenemos nuestra visión constructiva sobre la renta variable para los próximos meses. A pesar de la decepción que han supuesto los últimos datos económicos conocidos (especialmente en la zona euro) y que parecen retrasar las expectativas de una sólida recuperación económica, pensamos que la actitud mostrada por las diferentes autoridades económicas favorable a la implementación de medidas de estímulos monetarios adicionales, debería seguir dando soporte a los mercados. Las valoraciones se encuentran en niveles neutrales y las compañías, a pesar de algunas revisiones de beneficios a la baja, continúan mostrando potenciales de crecimientos interesantes para los próximos años.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 15.24

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|--------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000122M8 - REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,180 2014-07-01 | EUR | | | 9.723 | 89,76 |
| ES00000126C0 - REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,139 2014-10-01 | EUR | 749 | 2,41 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 749 | 2,41 | 9.723 | 89,76 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 749 | 2,41 | 9.723 | 89,76 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA A C | EUR | 394 | 1,27 | 144 | 1,33 |
| ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA. C | EUR | 450 | 1,45 | 207 | 1,91 |
| ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. C | EUR | 586 | 1,89 | 262 | 2,42 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A. C | EUR | 592 | 1,91 | 303 | 2,80 |
| ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA C | EUR | 423 | 1,36 | 158 | 1,46 |
| ES0118900010 - ACCIONES FEERROVIAL C | EUR | 436 | 1,40 | 207 | 1,91 |
| ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRIL | EUR | | | 102 | 0,94 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA C | EUR | 485 | 1,56 | | |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA C | EUR | 452 | 1,45 | 158 | 1,46 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A C | EUR | 431 | 1,39 | 254 | 2,34 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA C | EUR | | | 157 | 1,45 |
| ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS S.A. C | EUR | 526 | 1,69 | | |
| ES0613211988 - DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. C | EUR | 5 | 0,02 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.780 | 15,39 | 1.952 | 18,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.780 | 15,39 | 1.952 | 18,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 5.529 | 17,80 | 11.675 | 107,78 |
| AT0000937503 - ACCIONES VOEST-ALPINE C | EUR | 297 | 0,96 | 101 | 0,93 |
| BE0003826436 - ACCIONES TELENET C | EUR | 382 | 1,23 | | |
| BMG7945E1057 - ACCIONES SEADRILL LTD C | NOK | 321 | 1,03 | 280 | 2,58 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG C | CHF | 115 | 0,37 | 249 | 2,30 |
| CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG C | CHF | 368 | 1,18 | | |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG C | EUR | 480 | 1,54 | 182 | 1,68 |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG C | EUR | 485 | 1,56 | 349 | 3,22 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG C | EUR | | | 203 | 1,87 |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE C | EUR | | | 204 | 1,88 |
| DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG C | EUR | 426 | 1,37 | | |
| DK0060228559 - ACCIONES TDC A/S C | DKK | | | 182 | 1,68 |
| FR0000054900 - ACCIONES TELEVISION FRANCAISE C | EUR | 500 | 1,61 | 110 | 1,02 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A. C | EUR | 587 | 1,89 | | |
| FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA C | EUR | 577 | 1,86 | | |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA C | EUR | 412 | 1,33 | | |
| FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS C | EUR | 458 | 1,47 | | |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST-GOBAIN C | EUR | 471 | 1,52 | 201 | 1,86 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS C | EUR | 343 | 1,10 | 203 | 1,87 |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT C | EUR | 413 | 1,33 | | |
| FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ C | EUR | 497 | 1,60 | | |
| FR0010386334 - ACCIONES KORIAN-MEDICA C | EUR | | | 210 | 1,94 |
| GB0000282623 - ACCIONES AMEC PLC C | GBP | 624 | 2,01 | | |
| GB0000566504 - ACCIONES BILLITON PLC C | GBP | 463 | 1,49 | | |
| GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC C | GBP | 344 | 1,11 | | |
| GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC C | GBP | 485 | 1,56 | 211 | 1,95 |
| GB0003753778 - ACCIONES GO-AHEAD GROUP PLC C | GBP | 327 | 1,05 | | |
| GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC C | GBP | | | 293 | 2,70 |
| GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC C | GBP | 514 | 1,65 | 206 | 1,90 |
| GB0004835483 - ACCIONES SABMILLER PLC C | GBP | 661 | 2,13 | 334 | 3,08 |
| GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC C | GBP | 431 | 1,39 | 254 | 2,34 |
| GB0006043169 - ACCIONES WIM MORRISON SUPERMARKETS PLC C | GBP | 517 | 1,66 | 153 | 1,41 |
| GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC C | GBP | | | 116 | 1,07 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC C | GBP | 491 | 1,58 | 313 | 2,89 |
| GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC C | GBP | | | 123 | 1,14 |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC C | GBP | | | 255 | 2,35 |
| GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC C | GBP | 889 | 2,86 | | |
| GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW C | GBP | 428 | 1,38 | | |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC C | GBP | 599 | 1,93 | 309 | 2,85 |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC C | GBP | 628 | 2,02 | 310 | 2,86 |
| GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC C | GBP | 600 | 1,93 | | |
| GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC C | GBP | | | 211 | 1,95 |
| GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC C | GBP | 261 | 0,84 | 158 | 1,46 |
| GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC C | GBP | 519 | 1,67 | 116 | 1,07 |
| GB00B02L3W35 - ACCIONES BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC C | GBP | 376 | 1,21 | | |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC C | GBP | 485 | 1,56 | 258 | 2,38 |
| GB00B0ZSH635 - ACCIONES LADBROKES PLC C | GBP | 516 | 1,66 | 102 | 0,94 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER C | GBP | | | 203 | 1,87 |
| GB00B89W0M42 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC C | GBP | 469 | 1,51 | | |
| GB00BDVZY777 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC C | GBP | | | 156 | 1,44 |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC C | GBP | 670 | 2,16 | | |
| IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC C | GBP | 471 | 1,52 | 150 | 1,38 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|---------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00B1GKF381 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC C | EUR | 602 | 1,94 | | |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA C | EUR | 371 | 1,19 | | |
| IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA C | EUR | 519 | 1,67 | | |
| IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA C | EUR | 469 | 1,51 | | |
| NL0000009132 - ACCIONES AKZO NOBEL NV C | EUR | 575 | 1,85 | | |
| NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV C | EUR | 567 | 1,82 | 366 | 3,38 |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV C | EUR | 531 | 1,71 | | |
| NL0000303600 - ACCIONES JING GROEP NV C | EUR | | | 206 | 1,90 |
| NL0000303709 - ACCIONES AEGON BANK N.V. C | EUR | 499 | 1,61 | 203 | 1,87 |
| NL0006144495 - ACCIONES ELSEVIER C | EUR | 262 | 0,84 | 156 | 1,44 |
| NL0006294290 - ACCIONES ZIGGO BV C | EUR | | | 184 | 1,70 |
| NL0009294552 - ACCIONES DELTA LLOYD NV C | EUR | 401 | 1,29 | 125 | 1,15 |
| NO0010096985 - ACCIONES STATOIL ASA C | NOK | | | 199 | 1,84 |
| SE000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON C | SEK | | | 171 | 1,58 |
| US8181503025 - ACCIONES SEVERSTAL OAO C | USD | 466 | 1,50 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 24.162 | 77,77 | 8.315 | 76,76 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 24.162 | 77,77 | 8.315 | 76,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 24.162 | 77,77 | 8.315 | 76,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 29.691 | 95,56 | 19.990 | 184,55 |

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.