

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Semestral del Primer Semestre 2018**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS 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

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónicobbvafondos@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: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo Mixto cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera de renta variable internacional de alta rentabilidad por dividendos.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,05	0,67	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,28	-0,31	-0,23

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	23.363.613,58	21.512.930,50
Nº de Partícipes	5.621	5.327
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,37	0,38
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	229.630	9,8285
2017	214.381	9,9652
2016	21.997	10,0093
2015		

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,37	-0,95	-0,43	-0,52	0,59	-0,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	29-05-2018	-0,51	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	01-06-2018	0,24	01-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,39	1,58	1,17	0,83	1,04	0,97			
Ibex-35	14,02	13,44	14,63	14,11	12,06	12,96			
Letra Tesoro 1 año	0,96	1,25	0,53	0,17	1,10	0,60			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,00	-1,00	-0,78	-0,78	0,00	-0,78			

(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.

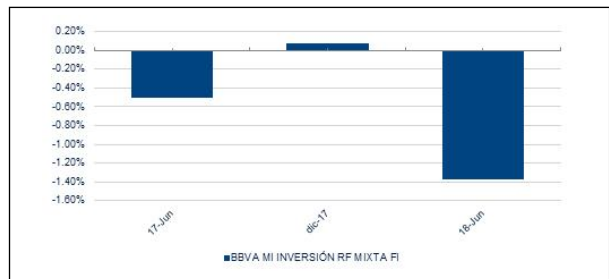
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,31	0,32	0,32	1,25	0,41		

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	63.426	4.799	-0,33
Monetario	236.450	8.670	-0,42
Renta Fija Euro	3.547.660	93.276	-0,76
Renta Fija Internacional	2.316.522	66.970	-0,94
Renta Fija Mixta Euro	900.813	28.105	-1,76
Renta Fija Mixta Internacional	829.939	46.219	-1,08
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.120.973	81.685	-0,92
Renta Variable Euro	363.246	20.386	1,72
Renta Variable Internacional	2.931.788	147.368	2,04
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.649.399	170.645	-0,56
Garantizado de Rendimiento Fijo	160.682	5.918	-0,60
Garantizado de Rendimiento Variable	202.973	5.445	0,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.035.562	30.223	-1,65
Global	19.120.000	535.163	-0,54
Total fondos	39.479.433	1.244.872	-0,45

*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	197.927	86,19	183.692	85,68
* Cartera interior	0	0,00	3.678	1,72
* Cartera exterior	198.368	86,39	179.605	83,78
* Intereses de la cartera de inversión	-441	-0,19	409	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.775	13,40	30.593	14,27
(+/-) RESTO	928	0,40	96	0,04
TOTAL PATRIMONIO	229.630	100,00 %	214.381	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)	214.381	141.545	214.381	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,29	39,98	8,29	-74,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,42	-0,17	-1,42	-938,56
(+) Rendimientos de gestión	-0,76	0,47	-0,76	-293,05
+ Intereses	0,60	-0,07	0,60	1.144,59
+ Dividendos	0,18	0,06	0,18	266,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	0,27	-0,72	-420,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,42	0,02	-0,42	-2.150,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,19	-0,40	-353,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	102,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	135.700,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,64	-0,66	-24,52
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	-19,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-19,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-49,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,42
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	-273,79
(+) 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)	229.630	214.381	229.630	

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			3.677	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE			3.677	1,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			3.677	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	167.783	73,07	163.836	76,42
TOTAL RENTA FIJA	167.783	73,07	163.836	76,42
TOTAL RV COTIZADA	30.732	13,38	15.792	7,37
TOTAL RENTA VARIABLE	30.732	13,38	15.792	7,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	198.515	86,45	179.628	83,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	198.515	86,45	183.305	85,50

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
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	2.603	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	675	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	1.768	Inversión
Total subyacente renta variable		5046	
TOTAL DERECHOS		5046	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	81.822	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	60.270	Inversión
Total subyacente renta fija		142092	
Valor de Renta Variable	Futuro FTSE MIB INDEX 5	1.618	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ANHEUS ER-BUSCH INBEV SA/NV 1	2.453	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Warrant PUBLICI S GROUPE 1	2.380	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant DSV A/S 1	2.345	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant SMITH & NEPHEW PLC 1	255.496	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant E.ON SE 1	2.300	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant VOLKSWAGEN AG-PREF 1	0	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	2.312	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ABN AMRO GROUP NV-CVA 1	2.363	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant KONINKLIJKE KPN NV 1	2.421	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant NOVO NORDISK A/S-B 1	2.329	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant UNITED INTERNET AG-REG SHARE 1	2.250	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ADIDAS AG 1	2.352	Inversión
Total subyacente renta variable		280619	
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	2.507	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2507	
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

El día 05/02/2018, con el valor liquidativo del día 02/02/2018, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/01/2018. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 810.689,42€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/01/2018 (216.399.940,97 €) , supone un 0,37463% del patrimonio de dicho día.

El día 04/05/2018, con el valor liquidativo del día 03/05/2018, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 30/04/2018. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 855.806,39€ que sobre el patrimonio del fondo del 30/04/2018 (228.421.125,95 €) , supone un 0,37466% 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

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 3.594.217,00 euros, lo que supone un 0,30% sobre el patrimonio medio del fondo.

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

El repunte de tipos en EE.UU., la fortaleza del dólar y el aumento de las tensiones por la política comercial y exterior de Trump han impactado negativamente sobre los activos de riesgo en los últimos meses, con lo que las bolsas han logrado recuperar tan solo una parte de la caída experimentada en febrero. Por otro lado, una serie de factores idiosincráticos han jugado en contra de los activos emergentes y la periferia europea en el periodo. Con todo ello, el índice mundial en dólares finaliza el semestre retrocediendo un 1,5%, con los mercados emergentes siendo los más perjudicados, y la volatilidad (VIX), que llegaba a alcanzar niveles intradía del 50% en febrero (tras tocar mínimos cercanos al 9% de enero) termina el semestre en el 16%. Entre los mercados desarrollados, EE.UU. ha estado a la cabeza con un retorno positivo, mientras que Europa se veía afectada por datos macro negativos y ruido político en la periferia.

La temporada de resultados del primer trimestre en EE.UU. fue muy positiva, con el 81% batiendo beneficios y el 74% ventas, mientras que en Europa fue algo más floja: afectada por la apreciación del euro en el trimestre anterior, tan solo el

52% batía beneficios y un 49% ventas. Sectorialmente cíclicas y petroleras han sido las que han sorprendido al alza en mayor medida. A lo largo del año, las fuertes revisiones al alza tanto de beneficios como de ventas en el caso americano contrastan con ligeras revisiones a la baja en beneficios y relativa estabilidad en las expectativas de ventas en el caso europeo. En la actualidad, el crecimiento de beneficios esperado para EE.UU. y Europa se sitúa en 22,1% y 8,2% para 2018, 9,8% y 8,4% para 2019 y 10,3% y 8% de cara a 2020, respectivamente.

En el semestre (en un entorno de rentabilidades negativas) el índice de referencia de este fondo (índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo) se ha comportado ligeramente peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad del -1.15% frente al -0.35% del SXXP. Los sectores con mejor comportamiento en Europa han sido petróleo, tecnología, medios de comunicación y recursos básicos (todos ellos ligados al ciclo económico favorable. Por el lado negativo destacan las caídas del sector financiero (tanto bancos como seguros), telecomunicaciones y autos.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Shire (+24.7%), ASML (+20.9%), Vivendi (+7.8%), Smith & Nephew (+7.1%), Playtech (+6.2%), InBev (+5.7%) y Cap Gemini (+5.2%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Telenet (-18.2%), Volkswagen (-16.9%), Deutsche Bank (-17.1%), Prosiebensat (-15%), United Internet (-11.7%), Danone (7.9%) y Bankia (-7.8%)

Durante el semestre se ha rotado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en Danone, Nokia, KBC, AB Inbev, ASML, Shire y Bankia y se han incorporado Zurich Insurance, Telefónica, Telenet, Shire, BT, Novo Nordisk, Publicis, Adidas, ABN y DSV entre otras.

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el primer semestre en el entorno del 9% en renta variable.

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer semestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 20 puntos básicos. De las opciones vendidas, 9 de las 36 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

La volatilidad ha aumentado en el semestre más como consecuencia de diferentes declaraciones en relación a limitar el comercio entre diversas regiones que por temas fundamentales. Los datos económicos siguen mostrando una senda de crecimiento económico moderado y niveles de inflación ligeramente superiores a los vistos hasta ahora. También se mantienen las expectativas de subidas de tipos en Estados Unidos y menor expansión monetaria en Europa. Las valoraciones de la renta variable no son bajas pero están soportadas por unas revisiones de beneficios que siguen siendo favorables.

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. Pensamos que debería haber una recuperación del sector (bancos y seguros), donde una subida moderada de tipos de interés debería favorecer los resultados de los próximos trimestres. Dentro de los sectores defensivos, empezamos a ver algunas valoraciones ajustadas en compañías farmacéuticas y eléctricas tras su buen comportamiento reciente. De especial interés va a ser también la evolución del sector de autos, muy castigado recientemente y donde podría haber oportunidades de inversión interesantes en el corto plazo. Seguimos teniendo una posición menos positiva sobre el sector petróleo después de la fuerte recuperación.

La renta fija privada ha tenido un comportamiento de negativo en el primer semestre del año, con una ampliación de generalizada de los diferenciales crediticios y rentabilidades negativas en los índices de crédito (con la excepción del HY americano que termina con retornos positivos moderados). Centrándonos en el IG europeo, tras un comienzo fuerte a la baja en el primer mes del año, los spreads de crédito comenzaron a incrementarse cotizando un contexto de volatilidad más alta y un menor soporte cuando finalice el programa de compras del BCE. Esta reapreciación del riesgo se ha visto intensificada en los últimos meses con el aumento de la incertidumbre política en Italia y Alemania y las posibles futuras implicaciones de las medidas proteccionistas que finalmente puedan implantarse en todo el mundo. Con todo esto las

ampliaciones de los spreads de crédito han sido significativas en los seis primeros meses del año, 36 p.b para el IG europeo y una rentabilidad del -0,58%, con un especial mal comportamiento para el segmento subordinado tanto financiero como corporativo.

A lo largo del periodo se ha cambiado el sesgo de la cartera desde la mera generación de rentas hacia la búsqueda de valor absoluto y relativo dentro del mercado de crédito.

Para los próximos meses seguimos manteniendo una visión prudente para el activo crédito. A pesar de que las valoraciones no son tan exigentes como al comienzo del año y que la calidad crediticia de los emisores a rasgos generales es buena, el nuevo régimen de volatilidad más alta y la retirada de estímulos monetarios configura un entorno menos favorable para el crédito. Adicionalmente los factores técnicos, baja liquidez y potencial volumen de nuevas emisiones, junto con el incremento de la actividad corporativa de los emisores apoyan nuestra visión cauta. Por todo esto, seguimos prefiriendo evitar el riesgo de duración y preferimos tener invertida la exposición a calidades crediticias más bajas en la parte corta de la curva.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,11% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,52%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,67%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -1,37%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -0,45%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,76%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,39%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,96%.

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. 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 servicio sobre opciones y futuros se valora de manera paralela, seleccionando un máximo de 5 contrapartidas de entre las diversas que proporcionan servicio generando ideas de inversión adecuadas para la cartera del fondo en términos de volatilidad. 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 38.86

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, S.A.	EUR			2.093	0,98
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			1.584	0,74
TOTAL RV COTIZADA				3.677	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE				3.677	1,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				3.677	1,72
IT0005139099 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,300 2018-10-15	EUR	3.014	1,31	3.024	1,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.014	1,31	3.024	1,41
CH0236733827 - BONO SUBORDI UBS AG 04,750 2026-02-12	EUR	1.292	0,56		
DE000A11QR65 - BONO SUBORDI BAYER A.G. 03,000 2075-07-01	EUR	2.569	1,12		
DE000A13R727 - BONO SUBORDI ALLIANZ SE 03,375 2049-09-18	EUR	2.083	0,91		
DE000A181034 - BONO JAB HOLDINGS BV 01,750 2023-05-25	EUR	1.041	0,45		
DE000A1TNK86 - BONO DAIMLER AG 02,000 2020-04-07	EUR			1.059	0,49
DE000A1ZSAF4 - BONO JAB HOLDINGS BV 01,500 2021-11-24	EUR	2.516	1,10	2.523	1,18
DE000CB83CF0 - BONO SUBORDI COMMERZBANK AKTIENG 07,750 2021-03-16	EUR	592	0,26		
FR0010261396 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 04,375 2020-12-11	EUR	1.727	0,75	1.724	0,80
FR0011942226 - BONO SUBORDI ENGIE 03,000 2049-06-02	EUR			1.965	0,92
FR0012059202 - BONO GECINA 01,750 2021-07-30	EUR			1.902	0,89
FR0012300820 - BONO SOCIETE DES AUTOROUJ 01,125 2021-01-15	EUR			1.550	0,72
FR0012596179 - BONO RCI BANQUE 00,625 2020-03-04	EUR	507	0,22	506	0,24
FR0012821932 - BONO CAP GEMINI SA 01,750 2020-07-01	EUR	420	0,18	1.571	0,73
FR0013053030 - BONO SOCIETE FONCIERE LY 02,250 2022-11-16	EUR	2.557	1,11		
FR0013230737 - BONO RCI BANQUE 00,750 2022-01-12	EUR	1.817	0,79	1.819	0,85
FR0013332970 - BONO UNIBAIL-RODAMCO 00,125 2021-05-14	EUR	1.704	0,74		
FR0013342128 - BONO CARREFOUR SA 00,875 2023-06-12	EUR	401	0,17		
XS0449361350 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 05,375 2019-09-03	EUR	915	0,40	916	0,43
XS0462999573 - BONO TELEFONICA EMISIONE 04,693 2019-11-11	EUR	562	0,24	563	0,26
XS0479869744 - BONO VODAFONE GROUP PLC 04,650 2022-01-20	EUR	1.177	0,51	1.177	0,55
XS0494868630 - BONO IBERDROLA FINANZAS 04,125 2020-03-23	EUR	1.013	0,44	1.014	0,47
XS0500397905 - BONO ORANGE 03,875 2020-04-09	EUR			1.118	0,52
XS0521000975 - BONO ENI SPA 04,000 2020-06-29	EUR	1.122	0,49	1.126	0,53
XS0522407351 - BONO BAT INTL FINANCE PL 04,000 2020-07-07	EUR	2.654	1,16	2.652	1,24
XS0525912449 - BONO SUBORDI BARCLAYS BANK PLC 06,000 2021-01-14	EUR	679	0,30		
XS0526811384 - BONO BG ENERGY CAPITAL PJ 03,625 2019-07-16	EUR			436	0,20
XS0527239221 - BONO SUBORDI NATIONWIDE BUILDING 06,750 2020-07-22	EUR	917	0,40		
XS0576532054 - BONO COöPERATIVE CENTRA 04,125 2021-01-12	EUR	3.118	1,36	3.112	1,45
XS0592505316 - BONO MCDONNALS CORPORATI 04,000 2021-02-17	EUR	2.268	0,99	2.259	1,05
XS0605214336 - BONO TERNA SPA 04,750 2021-03-15	EUR			1.178	0,55
XS0619548216 - BONO SUBORDI ABN AMRO BANK N.V. 06,375 2021-04-27	EUR	938	0,41		
XS0647298883 - BONO ENEL FINANCE INTERN 05,000 2021-07-12	EUR			487	0,23
XS0715437140 - BONO IMPERIAL TOBACCO FI 05,000 2019-12-02	EUR	2.279	0,99	2.280	1,06
XS0728812495 - BONO COöPERATIVE CENTRA 04,000 2022-01-11	EUR			1.735	0,81
XS0746002392 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 03,875 2019-02-13	EUR			2.907	1,36
XS0748187902 - BONO JING BANK N.V. 04,500 2022-02-21	EUR	5.055	2,20	5.042	2,35
XS0842214818 - BONO TELEFONICA EMISIONE 04,710 2020-01-20	EUR			796	0,37
XS0861594652 - BONO AT&T INC 01,875 2020-12-04	EUR	2.757	1,20	2.752	1,28
XS0875796541 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IN 02,125 2021-01-18	EUR			539	0,25
XS0877984459 - BONO BANCO SANTANDER, S. 04,000 2020-01-24	EUR	4.002	1,74	4.004	1,87
XS0940284937 - BONO FERROVIAL EMISIONES 03,375 2021-06-07	EUR	2.509	1,09	2.513	1,17
XS0940711947 - BONO IBERDROLA INTL BV 02,875 2020-11-11	EUR	1.648	0,72	1.648	0,77
XS0946179529 - BONO CITYCON OYJ 03,750 2020-06-24	EUR			1.337	0,62
XS0951567030 - BONO A2A SPA 04,375 2021-01-10	EUR			582	0,27
XS0953219416 - BONO SANTANDER UK PLC 02,625 2020-07-16	EUR	3.131	1,36	3.131	1,46
XS0965065112 - BONO BNP PARIBAS 02,000 2019-01-28	EUR			2.701	1,26
XS0968433135 - BONO WELLS FARGO & CO 02,250 2020-09-03	EUR			2.677	1,25
XS0974877150 - BONO GLENCORE FINANCE EU 03,375 2020-09-30	EUR	1.316	0,57	1.316	0,61
XS0986174851 - BONO AUTOSTRADE PER L IT 02,875 2021-02-26	EUR			2.940	1,37
XS0993145084 - BONO AT&T INC 02,650 2021-12-17	EUR	2.178	0,95	2.174	1,01
XS0997333223 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,000 2019-01-28	EUR			3.132	1,46
XS0997520258 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 02,375 2020-11-27	EUR	2.700	1,18	2.697	1,26
XS1002977103 - BONO BANK OF AMERICA COR 01,875 2019-01-10	EUR			933	0,44
XS1003251441 - BONO MONDELEZ INTERNATIO 02,375 2021-01-26	EUR			2.154	1,00
XS1004874621 - BONO A2A SPA 03,625 2022-01-13	EUR	1.816	0,79	2.263	1,06
XS1014704586 - BONO BNP PARIBAS 02,250 2021-01-13	EUR	3.982	1,73	3.973	1,85
XS1014997073 - BONO SUBORDI ENEL SPA 05,000 2075-01-15	EUR	1.052	0,46		
XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22	EUR			5.115	2,39
XS1020295348 - BONO COöPERATIVE CENTRA 01,750 2019-01-22	EUR			1.504	0,70
XS1028600473 - BONO SUBORDI ORANGE 04,250 2049-12-29	EUR	524	0,23	537	0,25
XS1040506112 - BONO BP CAPITAL MARKETS 02,177 2021-09-28	EUR			651	0,30
XS1046827405 - BONO SUBORDI BNP PARIBAS 02,875 2026-03-20	EUR	1.252	0,55		
XS1050547931 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 02,750 2021-04-08	EUR			2.707	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1068866950 - BONO SUBORDINADO DANKE BANK A/S[02,750]2026-05-19	EUR	526	0,23		
XS1069772082 - BONO SUBORDINADO COOPERATIVE CENTRA[02,500]2026-05-26	EUR	3.020	1,32		
XS1070075988 - BONO KELLOGG[01,750]2021-05-24	EUR			1.260	0,59
XS1072796870 - BONO SUBORDINADO SKANDINAVISKA ENSKI[02,500]2026-05-28	EUR	523	0,23		
XS1074053130 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO[01,375]2019-11-29	EUR	3.835	1,67	3.837	1,79
XS1077772538 - BONO INTESA SANPAOLO SPA[02,000]2021-06-18	EUR	2.059	0,90		
XS1080078428 - BONO JING BANK N.V.[01,250]2019-12-13	EUR	2.128	0,93	2.128	0,99
XS1105680703 - BONO UBS AG[01,250]2021-09-03	EUR	5.245	2,28	2.661	1,24
XS1107731702 - BONO BANK OF AMERICA CORP[01,375]2021-09-10	EUR	3.125	1,36	3.135	1,46
XS1109741246 - BONO SKY PLC[01,500]2021-09-15	EUR	1.563	0,68	1.568	0,73
XS1109802303 - BONO VODAFONE GROUP PLC[01,000]2020-09-11	EUR	2.466	1,07	2.462	1,15
XS1110449458 - BONO JPMORGAN CHASE & CO[01,375]2021-09-16	EUR	4.705	2,05	4.711	2,20
XS1110558407 - BONO SUBORDINADO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE[02,500]2026-09-16	EUR	2.488	1,08	2.331	1,09
XS1115490523 - BONO SUBORDINADO ORANGE[04,000]2049-10-01	EUR	1.613	0,70		
XS1128148845 - BONO CITIGROUP INC[01,375]2021-10-27	EUR	3.340	1,45	3.348	1,56
XS1130067140 - BONO WELLS FARGO & CO[01,125]2021-10-29	EUR			2.591	1,21
XS1169586606 - BONO JING BANK N.V.[00,700]2020-04-16	EUR	919	0,40	919	0,43
XS1195201931 - BONO SUBORDINADO TOTAL S.A.[02,250]2049-12-29	EUR	3.677	1,60	3.755	1,75
XS1202846819 - BONO GLENCORE FINANCE EU[01,250]2021-03-17	EUR	1.329	0,58	1.333	0,62
XS1241699922 - BONO INMOBILIARIA COLON[01,863]2019-06-05	EUR			1.453	0,68
XS1241701413 - BONO INMOBILIARIA COLON[02,728]2023-06-05	EUR	1.624	0,71		
XS1253955469 - BONO SUBORDINADO AMRO BANK N.V.[02,875]2025-06-30	EUR	1.665	0,73		
XS1254428540 - BONO UBS AG[01,125]2020-06-30	EUR	4.449	1,94	4.444	2,07
XS1291175161 - BONO CREDIT SUISSE/LONDO[01,125]2020-09-15	EUR	1.036	0,45	1.035	0,48
XS1316567343 - BONO AUTOSTRADE PER L'IT[01,125]2021-11-04	EUR			1.553	0,72
XS1319814577 - BONO FEDEX CORPORATION[01,000]2023-01-11	EUR	1.531	0,67		
XS1322048619 - BONO AMADEUS CAP MARKT[01,625]2021-11-17	EUR			950	0,44
XS1322986537 - BONO THERMO FISHER SCIEN[01,500]2020-12-01	EUR	1.673	0,73	1.670	0,78
XS1325080890 - BONO SANTANDER UK PLC[00,875]2020-11-25	EUR	1.534	0,67	1.534	0,72
XS1346315200 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY[01,000]2021-01-20	EUR	1.536	0,67	1.537	0,72
XS1370695477 - BONO BANCO SANTANDER, S.A.[01,375]2021-03-03	EUR	3.436	1,50	3.435	1,60
XS1375841159 - BONO IBM[00,500]2021-09-07	EUR	1.370	0,60	355	0,17
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES S[02,225]2023-04-25	EUR	1.571	0,68		
XS1405767275 - BONO VERIZON COMMUNICATIONS[00,500]2022-06-02	EUR	2.008	0,87		
XS1413581205 - BONO SUBORDINADO TOTAL S.A.[03,875]2049-05-18	EUR	2.151	0,94		
XS1486520403 - BONO SUBORDINADO NORDEA BANK AB (PUB)[01,000]2026-09-07	EUR	498	0,22		
XS1501162876 - BONO AMADEUS CAP MARKT[00,125]2020-10-06	EUR			499	0,23
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS[01,125]2023-10-10	EUR	1.200	0,52		
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER, S.A.[01,375]2022-02-09	EUR	3.161	1,38		
XS1571331955 - BONO SUBORDINADO DNB ASA[01,250]2027-03-01	EUR	399	0,17		
XS1577747782 - BONO PRICELINE GROUP INC[00,800]2022-03-10	EUR	1.219	0,53	1.214	0,57
XS1586555606 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN[00,500]2021-03-30	EUR	3.014	1,31	3.022	1,41
XS1622630132 - BONO ALLERGAN FUNDING SC[00,500]2021-06-01	EUR	2.001	0,87	2.001	0,93
XS1678372472 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY[00,750]2022-09-11	EUR	2.562	1,12	1.301	0,61
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA DI[00,918]2022-09-28	EUR	2.206	0,96		
XS1754213947 - BONO UNICREDIT, SOCIÉTÉ[01,000]2023-01-18	EUR	950	0,41		
XS1759603761 - BONO PROSEGUR COMPAÑIA D[01,000]2023-02-08	EUR	993	0,43		
XS1806453814 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIARIA[00,375]2021-04-12	EUR	872	0,38		
XS1808395930 - BONO INMOBILIARIA COLON[02,000]2026-04-17	EUR	591	0,26		
XS1840614900 - BONO BAYER CAPITAL CORP[00,625]2022-12-15	EUR	1.105	0,48		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		159.706	69,55	159.439	74,37
FR0011942226 - BONO SUBORDINADO ENGIE[03,000]2049-06-02	EUR	1.931	0,84		
XS0429484891 - BONO SUBORDINADO COOPERATIVE CENTRA[05,875]2019-05-20	EUR	107	0,05		
XS0433028254 - BONO SUBORDINADO HSBC HOLDINGS PLC[06,000]2019-06-10	EUR	641	0,28		
XS0873691884 - BONO SANTANDER UK PLC[01,750]2018-01-15	EUR			1.373	0,64
XS1002977103 - BONO BANK OF AMERICA CORP[01,875]2019-01-10	EUR	933	0,41		
XS1241699922 - BONO INMOBILIARIA COLON[01,863]2019-06-05	EUR	1.451	0,63		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.063	2,20	1.373	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		167.783	73,07	163.836	76,42
TOTAL RENTA FIJA		167.783	73,07	163.836	76,42
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP NV	EUR			1.806	0,84
BE0003826436 - ACCIONES TELENET	EUR	1.960	0,85		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	2.509	1,09	1.676	0,78
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	2.233	0,97		
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET	EUR	1.962	0,85		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	2.062	0,90		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.243	0,98		
DE000ENAG999 - ACCIONES SEERON SE	EUR	2.289	1,00	2.084	0,97
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	2.214	0,96		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	2.264	0,99		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			2.142	1,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR			2.029	0,95
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR			1.780	0,83
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.358	1,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR			2.098	0,98
FR0013333184 - DERECHOS PUBLICIS GROUPE SA	EUR	80	0,03		
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	2.530	1,10		
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	1.434	0,62		
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.283	0,99		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			2.177	1,02
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	2.311	1,01		
TOTAL RV COTIZADA		30.732	13,38	15.792	7,37
TOTAL RENTA VARIABLE		30.732	13,38	15.792	7,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		198.515	86,45	179.628	83,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		198.515	86,45	183.305	85,50

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.