

## BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI

Nº Registro CNMV: 4458

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** DELOITTE SL

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/03/2012

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable europea. El objetivo de gestión es la inversión en una cartera de alta rentabilidad por dividendos. El fondo buscará generar ingresos a través de las siguientes fuentes: 1) El cobro de dividendos: para elegir los valores en cartera, de alta rentabilidad por dividendo, se tendrá en cuenta su potencial para mantener o incluso aumentar dicha rentabilidad por dividendo en el largo plazo. 2) El cobro de efectivo por la venta de derivados, en concreto, la venta de opciones de compra a corto plazo sobre valores incluidos en la cartera acordando determinados precios a los que se venderán dichos valores en el futuro. Este mecanismo permite incrementar los ingresos del fondo, a cambio de limitar el beneficio que se obtendría por la subida de las acciones.

#### 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	0,24	0,07	0,53	2,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,31	-0,24	-0,24

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	13.457.142,95	12.751.485,73
Nº de Partícipes	4.722	4.535
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	124.828	9,2759
2017	85.571	9,2242
2016	71.179	8,4068
2015	82.922	8,0142

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	0,39	0,00	0,39	1,16	0,00	1,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,15	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,56	0,82	1,59	-1,82	-0,27				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	15-08-2018	-2,27	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	10-09-2018	1,88	07-02-2018		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,80	6,55	6,71	9,56	4,91				
Ibex-35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11				
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,85	-2,85	-2,86	-2,86	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.

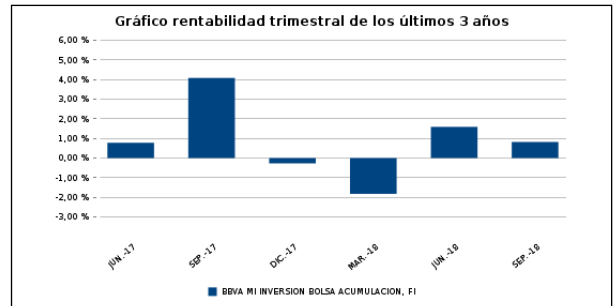
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,45	0,44	0,43	0,44	1,77	1,91	1,91	2,01

(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 13/01/2017 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	199.797	8.056	-0,11
Monetario	58.963	4.630	-0,06
Renta Fija Euro	3.662.540	98.396	-0,11
Renta Fija Internacional	1.882.845	55.835	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	849.682	27.323	0,03
Renta Fija Mixta Internacional	794.918	44.401	-0,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.152.619	84.524	-0,07
Renta Variable Euro	386.688	24.560	0,61
Renta Variable Internacional	4.806.648	199.092	1,77
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.278.838	163.348	-0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo	29.064	812	-0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	34.481	760	-0,22
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	859.463	24.804	-0,32
Global	21.346.383	564.980	-0,36
Total fondos	42.342.929	1.301.521	-0,04

\*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	115.507	92,53	101.580	86,58
* Cartera interior	9.550	7,65	7.979	6,80
* Cartera exterior	105.957	84,88	93.601	79,78
* 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)	8.756	7,01	15.109	12,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	564	0,45	630	0,54
TOTAL PATRIMONIO	124.828	100,00 %	117.320	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)	117.320	90.152	85.571	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,33	25,10	31,18	-75,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	0,80	1,71	19,99
(+) Rendimientos de gestión	1,30	1,46	2,96	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	18,34
+ Dividendos	0,53	2,30	2,90	-73,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	-0,11	0,80	-939,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,73	-0,73	99,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	993,60
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-22,45
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,66	-1,25	-11,84
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,84	-18,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,11	-18,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-865,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,17
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,23	-0,29	71,97
(+) 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)	124.828	117.320	124.828	

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

### 3. Inversiones financieras

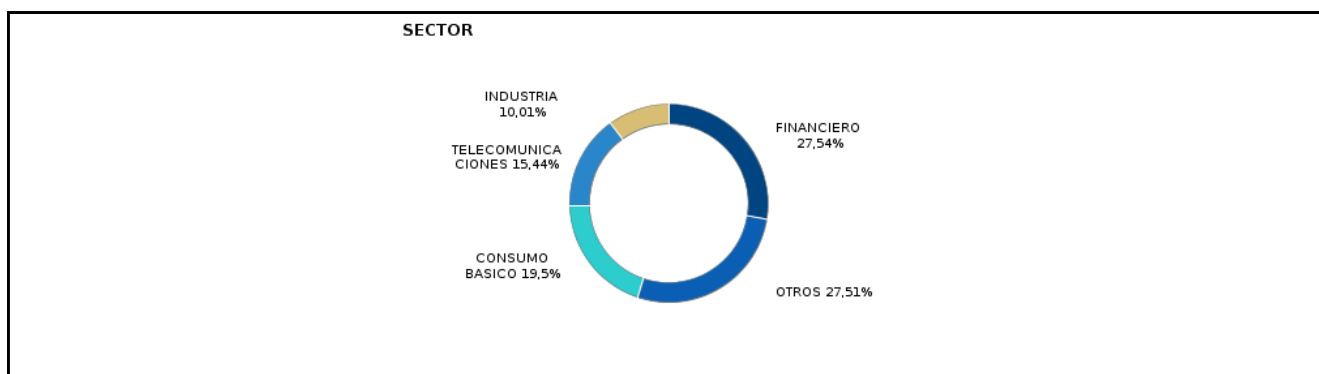
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.638	7,73	7.979	6,80
TOTAL RENTA VARIABLE	9.638	7,73	7.979	6,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.638	7,73	7.979	6,80
TOTAL RV COTIZADA	107.045	85,77	94.745	80,78
TOTAL RENTA VARIABLE	107.045	85,77	94.745	80,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	107.045	85,77	94.745	80,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	116.683	93,50	102.724	87,58

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	2.838	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	2.539	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNITED INTERNET AG-REG SHARE 1	2.744	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BP PLC 1	266.204	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VOLVO AB-B SHS 1	2.701	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PENNO N GROUP PLC 1	257.649	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELENET GROUP HOLDING NV 1	1.339	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMITH & NEPHEW PLC 1	258.323	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOKIA OYJ 1	2.475	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION AZIMUT HOLDING SPA 1	1.907	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INTESA SANPAOLO 1	2.584	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AKER BP ASA 1	2.932	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	2.596	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ABN AMRO GROUP NV-CVA 1	2.642	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AIRBUS SE 1	2.925	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	342.971	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREF OUR SA 1	2.664	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	264.722	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CELLNE X TELECOM SAU 1	2.678	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CREDIT AGRICOLE SA 1	2.432	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	2.613	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	2.457	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	2.407	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIXIS  1	2.586	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	2.698	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYG UES SA 1	2.640	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ERSTE GROUP BANK AG 1	2.570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENAULT SA 1	2.552	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DANONE 1	2.633	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	267.282	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	2.300	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	275.163	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO SANTANDER SA 1	2.657	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AVIVA PLC 1	268.764	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	260.456	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYER AG-REG 1	2.878	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	274.422	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BT GROUP PLC 1	220.897	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	272.805	Inversión
Valor de renta variable	OPCION APERAM 1	2.173	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVONORDISK A/S-B 1	2.652	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	2.574	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	2.583	Inversión
Total subyacente renta variable		3308627	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	274	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	129	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	355	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		758	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3309385</b>	

#### 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

	SI	NO
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 SGIC 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 menor riesgo de guerra comercial y datos macro apoyando las expectativas de crecimiento e inflación permitían el movimiento al alza de las bolsas durante el mes de julio; sin embargo, el aumento del riesgo geopolítico y la vulnerabilidad de algunos países emergentes (Turquía, Argentina), y el endurecimiento de la política comercial de EE.UU. (especialmente con China), han conllevado una toma de beneficios, especialmente en Europa y emergentes en agosto, y un comportamiento mixto en septiembre. Con todo ello, el índice mundial en dólares finaliza el periodo con un avance del 3,8%. En los mercados desarrollados, destaca la fortaleza de Japón y EE.UU. y la debilidad de Europa (Nikkei +8,1%, S&P500 +7,2%, Stoxx600 +0,9%). En Europa, que se ha visto afectada por su exposición a Turquía y Latam y por el riesgo comercial, destaca el buen comportamiento de los países nórdicos y Francia (menor sesgo exportador que Alemania y periferia), mientras que Reino Unido (afectado por noticias negativas en torno al Brexit) y la periferia (impactada por la situación en Turquía, Latam e Italia) ha presentado un comportamiento negativo (Ibex35 -2,4%). La temporada de resultados del segundo trimestre ha sido muy positiva en Estados Unidos. En Europa, sin embargo, tan solo el 60% de las compañías han batido expectativas de ventas y un 52% beneficios, afectadas por la apreciación previa del euro. En el trimestre han subido las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses vista en ambas geografías. En la actualidad, el crecimiento esperado en EE.UU. y Europa se sitúa en 23,1% y 7,7% para 2018, 10,3% y 9,2% para 2019 y 10,3% y 8,1% de cara a 2020, respectivamente. Entre los mejores sectores en el trimestre destacan farmacéuticas, tecnología (pese a la toma de beneficios del último mes) e industriales, así como telecomunicaciones y consumo discrecional en EE.UU., y seguros y energía en Europa. Por el lado negativo encontramos a proxies de bonos como eléctricas e inmobiliarias, materiales (que ha sido uno de los sectores más afectados por las turbulencias comerciales) y el sector bancario (especialmente en Europa, afectado por su exposición a Turquía y Latam así como por el riesgo en Italia). En el trimestre (en un entorno de rentabilidades negativas) el 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 -5.3% frente al -4.7% del SXXP. El único sector que ha acabado en positivo en Europa ha sido el de autos, destacando también el mejor comportamiento relativo (aunque con caídas en el periodo) de seguros, tecnología y eléctricas. Por el lado negativo destacan las caídas de sectores defensivos como telecomunicaciones, alimentación y bebidas y farmacia. Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en

compañías aseguradoras, destacando los retornos positivos de Scor (+25.7%), NN (+12.3%), Axa (+10.2%) y Uniq (+9.2%). Otras compañías que han tenido una buena rentabilidad en el tercer trimestre del año han sido Telenet (+20.1%), AkerBP (+16.5%), Astrazeneca (+14%) y Volvo (+13%). Por el lado contrario, las compañías más penalizadas han sido Playtech (-26.2%), Be Semiconductor (-16.5%), United Internet (-16.9%), Intesa (-11.48%) e ITV (-9.9%). Durante el trimestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Pennon, Telenet, Cellnex, Bayer y Volkerwessels. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Playtech, Swiss Re, Orange, Eiffage, ING y Red Eléctrica). Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el tercer trimestre en el entorno del 92%. El fondo presenta un incumplimiento no sobrevenido al exceder el porcentaje de liquidez mensual en cuenta corriente de la cartera (77%). Las principales economías ofrecen un aspecto saludable, al igual que los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. No obstante, las dinámicas internas de los mercados bursátiles son cada vez menos constructivas, con grandes divergencias entre mercados, y detectamos también varias señales de debilidad en el comportamiento de los activos de riesgo que dibujan un escenario menos atractivo en términos de rentabilidad/riesgo para la inversión en Bolsa. En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial e incrementamos el énfasis en compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. La situación actual es más favorable dentro de financieras para las aseguradoras, con balances muy fuertes y valoraciones atractivas. Dentro de los sectores defensivos, seguimos viendo valor en algunas compañías del sector farmacéutico y en algunas eléctricas (unos precios de energía soportados pueden justificar buenos resultados). Telecomunicaciones, tras unos primeros meses del año bastante complicados, podrían verse beneficiadas del carácter predecible de sus resultados siempre que no observemos una subida rápida de tipos de interés (que pudiera afectar negativamente a su elevado nivel de endeudamiento). Mantenemos también una posición neutral en el sector petróleo. El estilo de inversión de dividendo debería seguir comportándose mejor que otros índices más generales en 2018 si el mercado opta por valorar más la estabilidad de negocio de este tipo de compañías en un entorno más volátil y difícil de predecir. 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 patrimonio del fondo ha aumentado un 6,40% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,12%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,24%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,82%, superior a la de la media de la gestora situada en el -0,04%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,77%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 6,55%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,25%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 15.35%.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.444	1,96	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	2.341	1,88	2.250	1,92
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.398	1,92	1.921	1,64
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	0	0,00	1.796	1,53
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	2.455	1,97	2.012	1,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.638</b>	<b>7,73</b>	<b>7.979</b>	<b>6,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.638</b>	<b>7,73</b>	<b>7.979</b>	<b>6,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.638</b>	<b>7,73</b>	<b>7.979</b>	<b>6,80</b>
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.469	1,98	2.324	1,98
AT0000821103 - ACCIONES UNQA INSURANCE GROUP AG	EUR	525	0,42	481	0,41
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	2.940	2,36	280	0,24
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	0	0,00	2.249	1,92
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	2.516	2,02	1.700	1,45
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE LTD	CHF	0	0,00	2.107	1,80
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	2.078	1,66	1.864	1,59
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	2.508	2,01	1.855	1,58
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.525	2,02	0	0,00
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.352	1,88	1.827	1,56
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OY J	EUR	2.197	1,76	1.824	1,55
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.353	1,88	1.544	1,32
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2.640	2,11	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	2.211	1,77	1.849	1,58
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.457	1,97	2.030	1,73
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.361	1,89	1.744	1,49
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	2.535	2,03	2.263	1,93
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS SA	EUR	2.279	1,83	1.732	1,48
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	0	0,00	2.207	1,88
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	2.461	1,97	2.246	1,91
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	2.236	1,91
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	2.347	1,88	2.039	1,74
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	0	0,00	1.865	1,59
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	2.840	2,28	1.973	1,68
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	2.473	1,98	2.337	1,99
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	2.545	2,04	2.085	1,78
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	2.254	1,81	2.426	2,07
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	2.519	2,02	3.096	2,64
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	2.528	2,03	2.158	1,84
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.483	1,99	2.375	2,02
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	2.580	2,07	2.191	1,87
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	2.451	1,96	1.992	1,70
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	2.329	1,87	2.336	1,99
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.146	2,52	2.376	2,03
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	2.529	2,03	2.340	1,99
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	1.595	1,28	2.165	1,85
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.348	1,88	2.050	1,75
GB00B18V8630 - ACCIONES PENNON GROUP PLC	GBP	2.162	1,73	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	2.256	1,81	1.966	1,68
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH LTD	GBP	0	0,00	1.209	1,03
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.091	1,68	1.566	1,33
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	1.612	1,29	1.455	1,24
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	2.020	1,62	2.159	1,84
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	2.014	1,61	1.436	1,22
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	728	0,58	668	0,57
LU1833004150 - DERECHOS AROUNDTOWN PROPERTY HLGD	EUR	0	0,00	22	0,02
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.215	1,77	1.806	1,54
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.705	2,17	2.206	1,88
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	2.575	2,06	1.986	1,69
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO GROUP NV	EUR	2.439	1,95	1.667	1,42
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	2.022	1,72
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	1.720	1,38	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	509	0,41	278	0,24
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	3.069	2,46	2.721	2,32
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	2.556	2,05	1.412	1,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>107.045</b>	<b>85,77</b>	<b>94.745</b>	<b>80,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>107.045</b>	<b>85,77</b>	<b>94.745</b>	<b>80,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>107.045</b>	<b>85,77</b>	<b>94.745</b>	<b>80,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>116.683</b>	<b>93,50</b>	<b>102.724</b>	<b>87,58</b>

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.

