

## ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3499

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvafondos.com](http://www.bbvafondos.com).

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

### Dirección

Azul, 4, 28050 Madrid

### 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: 14/07/2006

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

#### Categoría

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva      Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión cotizado de renta variable nacional que tiene como objetivo reproducir la evolución del índice bursátil español IBEX 35®. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el IBEX 35®, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,09	0,38	0,51
Remuneración de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,11	-0,13	-0,13

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.300.000,00	20.300.000,00
Nº de Partícipes	9.374	9.415
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,19	0,14
Inversión mínima (EUR)	9.23	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	159.842	9,2394
2018	198.480	8,6296
2017	244.323	10,1379
2016	233.716	9,4622

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	0,08	0,00	0,08	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	11,09	0,91	1,20	8,78	-8,07	-11,80	10,80	2,22	8,16
Rentabilidad según valor de cotización	8,00	-1,19	1,26	7,94	-8,86	-15,67	7,24	-2,22	3,68
Rentabilidad índice referencia	8,25	0,50	-0,45	8,20	-9,05	-14,97	7,40	-2,01	
Desviación con respecto al índice	0,82	0,66	1,10	0,62	0,77	0,75	0,67	0,90	

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	30-07-2019	-3,05	07-02-2019	-12,10	24-06-2016	-2,48	30-07-2019	-2,48	30-07-2019	-12,35	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,47	16-08-2019	2,53	04-01-2019	3,48	20-06-2016	1,77	16-08-2019	2,54	04-01-2019	3,72	24-04-2017

(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 la pérdida/beneficio máximo entre dos cotizaciones o valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Cotización de mercado	11,53	12,12	10,96	13,57	15,92	13,52	13,18	25,64	13,31
Valor liquidativo	12,23	13,23	11,15	12,28	15,77	13,59	12,74	25,81	18,37
Ibex-35	12,32	13,42	11,04	12,44	15,94	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71	0,60	0,26	0,32
0	12,23	13,27	11,05	12,33	15,83	13,62	12,91	25,83	18,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,48	-8,48	-8,48	-8,48	-8,48	-8,48	-8,48	-11,61	-12,39

(ii) Volatilidad: 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 un mes. El dato es a finales del periodo de referencia.

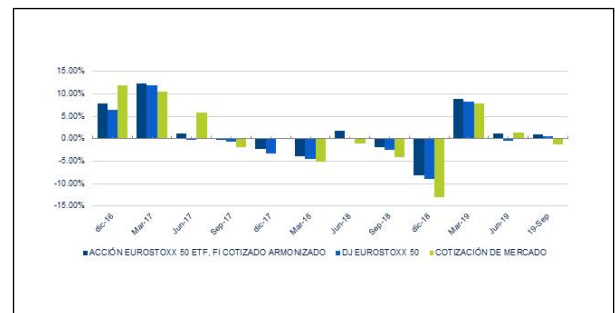
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,39	0,39

(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. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores..

**Evolución de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 3 años**



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	155.599	97,35	182.846	96,29
* Cartera interior	155.599	97,35	182.846	96,29
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	1.484	0,93	3.978	2,09
(+/-) RESTO	2.759	1,73	3.071	1,62
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>159.842</b>	<b>100,00 %</b>	<b>189.895</b>	<b>100,00 %</b>

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)	189.895	200.575	189.895	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,28	-6,68	-28,92	-118,23
- Beneficios brutos distribuidos	-2,03	0,00	-3,41	-100,00
± Rendimientos netos	1,18	1,27	11,58	-25,88
(+) Rendimientos de gestión	1,27	1,36	11,91	-25,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-11,81
+ Dividendos	0,85	1,47	2,84	-53,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	-0,12	8,81	439,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,01	0,26	-907,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,99
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,33	20,11
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,25	19,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	19,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,03	43,01
(+) 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)	159.842	189.895	159.842	

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

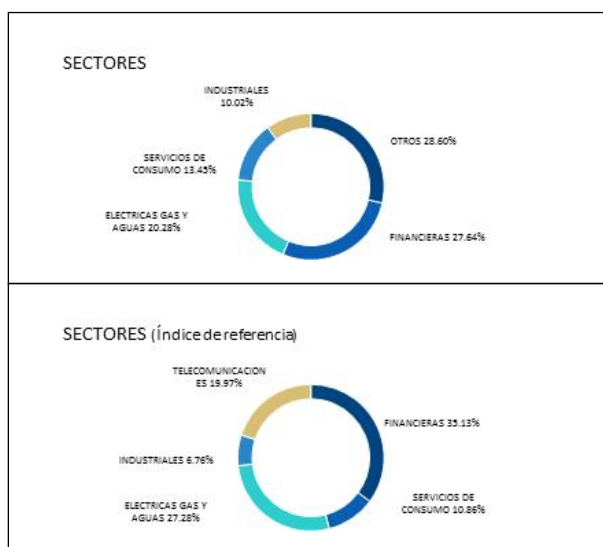
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	155.598	97,34	182.847	96,29
TOTAL RENTA VARIABLE	155.598	97,34	182.847	96,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	155.598	97,34	182.847	96,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	155.598	97,34	182.847	96,29

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

##### Fondo o compartimento



#### 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	Futuro IBEX 35 UNDERLYING-M 1	1.385	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro IBEX 35 UNDERLYING 10	2.862	Inversión
Total subyacente renta variable		4247	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4247	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de participaciones		X
b. Reanudación de la negociación de participaciones		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
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

Pago dividendos: Se comunica a CNMV que con fecha 13/08/2019 se paga un importe bruto de 0,189283 euros por participación a quienes hubieran adquirido sus participaciones antes del 07/08/2019 y las mantuvieran a la fecha de corte, 09/08/2019.

A partir del 30/06/2019 cambiará el BMK comercial a un 100% IBEX 35 TOTAL RETURN.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management 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

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El apoyo de los bancos centrales, en un contexto de moderación de las expectativas de crecimiento global y aumento de la incertidumbre política, ha permitido que el retroceso experimentado por el índice mundial en dólares haya sido relativamente pequeño (-0,5%). En el periodo destacan los nuevos máximos históricos alcanzados en julio por parte de los

principales índices bursátiles americanos (S&P500, Dow Jones Industriales y Nasdaq), y la finalización de los índices europeos en nuevos máximos anuales. Las bolsas europea y nipona, favorecidas por la depreciación de sus divisas, han quedado a la cabeza en el trimestre (Topix 2,4%, Stoxx600 2,2%, S&P500 1,2%). En Europa destaca la debilidad de Alemania, presionada por malos datos macro y su mayor carácter exportador, y la volatilidad experimentada por la bolsa inglesa en función de las noticias que se han ido conociendo en referencia al Brexit (MSCI UK -0,6%). Mientras que en la periferia cabe reseñar la subida de Italia (apoyada por la formación de un nuevo gobierno de coalición con expectativas de un mayor compromiso fiscal con la Unión Europea, MSCI Italia +3,8%), que contrasta con unas bolsas española y griega prácticamente planas (Ibex35 0,5%, ASE 0%). En emergentes destaca el buen comportamiento relativo en moneda local de Latam, única región en positivo en el trimestre, aunque la fuerte depreciación de las principales divisas de la región la sitúan a la cola de las emergentes en dólares. Asia, a su vez, finaliza el periodo a la cola (en moneda local), afectada por los retrocesos de Hong Kong (protestas) entre otros. A nivel país cabe reseñar las subidas de Turquía y Brasil.

La temporada de resultados del 2T19 ha sorprendido al alza, especialmente en EE.UU., gracias a revisiones a la baja del consenso, con sorpresas positivas en beneficios por parte del 76% de las compañías en EE.UU. y el 57% en Europa, y menores en ventas (55%). Sin embargo, de cara al 3T19 algunas compañías americanas (Nike, FedEx y Micron Technology) han alertado sobre el lastre que factores como el deterioro del comercio y el fortalecimiento del dólar han supuesto en el periodo. Las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas a la baja tanto en EE.UU. como en Europa, situándose en la actualidad en niveles de 2% y 1,6% para 2019, 10,1% y 9,3% de cara a 2020 y 10,3% y 7,8% para 2021, respectivamente.

Sectorialmente, pese a cierto movimiento de rotación hacia valor y cíclicas en algunos compases del último mes, durante el trimestre ha prevalecido un claro sesgo defensivo, con mejor comportamiento de sectores como eléctricas, inmobiliarias y consumo estable, mientras que los cíclicos (energía, materiales, industriales y consumo discrecional) quedaban a la cola. Asimismo, destaca la caída del sector farmacéutico americano (incertidumbre en relación a la futura evolución del precio de los medicamentos, ligado al comienzo de la campaña electoral americana para el 2020 con propuestas como la regulación de los mismos), y del tecnológico europeo (afectado por la caída de algunas de las grandes compañías del sector, como SAP y Ericsson, tras unos resultados del 2T19 y perspectivas de márgenes menores de lo esperado por el mercado).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios - y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,52% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,54%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,10%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,25%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 0,91%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, situada en el 0,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,74%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,50% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,66.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han recibido dividendos de 31 de las 35 compañías que componen el índice (25 en el último trimestre). Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales de Iberdrola para generar una rentabilidad adicional.

La composición del índice ha sido modificada en varias ocasiones (dividendo extraordinario de IAG, ampliación de Repsol, Iberdrola y Santander, reducción de acciones en circulación de Amadeus y Naturgy), por lo que la cartera se ha ido ajustando a dicha composición. En el último ajuste trimestral de septiembre, no hubo cambios en el índice.

### b) Operativa de préstamo de valores.

Durante el periodo no se ha realizado operativa de préstamo de valores.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por importe de 4247000.

### d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 13,23%, inferior a la de la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 13,27%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -8,48%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El tercer trimestre continúa mostrando señales de desaceleración de la economía mundial (sobre todo en el sector manufacturero), en un contexto de alta incertidumbre comercial. Las expectativas de inflación continúan deprimidas,

permitiendo a los principales bancos centrales acometer bajadas de tipos para estimular la economía. Con todo, el crecimiento esperado para 2020 se modera al 3,1% frente al 3,2% esperado de 2019.

En EE.UU, tras crecer un 2,0% en el 2T de 2019 (principalmente impulsado por el consumo), la actividad del trimestre se vería afectada negativamente por el deterioro de los indicadores de confianza del sector de manufacturas y la ralentización en los planes de capex de las empresas. Lo mismo ocurre en la eurozona, donde la confianza del sector manufacturero ha alcanzado niveles preocupantes que seguirían lastrando el crecimiento desde el 0,2% t/t observado en el 2T. En China, el PIB del 2T registró el crecimiento interanual más bajo desde 1992 (6,2%). El gobierno continúa con las medidas de estímulo fiscal y monetario para dar impulso a la economía y poder contrarrestar el impacto negativo de los aranceles y la incertidumbre comercial. Sin embargo, los indicadores más recientes del 3T continúan mostrando una moderación de los principales indicadores económicos. Por el lado de los precios, la inflación general se sitúa en tasas del 1,7% en EE.UU. y 1,0% en la eurozona, mientras que la subyacente se mantiene en EE.UU. por encima del objetivo de la Fed, en el 2,4%, y en la eurozona en el 0,9%.

La preocupación por una mayor desaceleración de la actividad global, en un contexto de alta incertidumbre comercial, ha propiciado un episodio de aversión al riesgo (con epicentro en agosto) generando caídas leves en el índice bursátil mundial y favoreciendo a la renta fija (tanto desarrollada como emergente).

El apoyo de los bancos centrales (que explica también la caída de las rentabilidades de la deuda soberana de EE.UU y Alemania) ha permitido que el retroceso de la renta variable haya sido moderado (-0,5%). En cuanto al mercado de crédito, se ha mantenido durante el 3T relativamente soportado. El mercado europeo ha tenido un mejor comportamiento relativo que el americano (tanto en el segmento de grado de inversión como en el especulativo). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica continúan estables en niveles bajos y estrechándose en el caso de Italia y Grecia, mientras que el euro continúa lastrado por el diferencial de tipos frente EE.UU., con una caída frente al dólar del 4,0% a 1,0903. En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (-7,1% el Brent a 59,9\$/b).

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos en el apartado de aviso legal de [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com). A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de

apalancamiento medio ha sido de 3.52

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.942	1,21	2.187	1,15
ES0105046009 - ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA	EUR	4.892	3,06	5.979	3,15
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	3.655	2,29	3.710	1,95
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	766	0,48	1.005	0,53
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA A	EUR	9.147	5,72	11.659	6,14
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	10.289	6,44	12.512	6,59
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	1.030	0,64	1.460	0,77
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER, S.A.	EUR	1.681	1,05	2.078	1,09
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	1.617	1,01	1.956	1,03
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	20.044	12,54	25.283	13,31
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	4.641	2,90	5.549	2,92
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	453	0,28	599	0,32
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	6.371	3,99	6.397	3,37
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.474	0,92	1.813	0,95
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	1.029	0,64	1.179	0,62
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	277	0,17	373	0,20
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	3.299	2,06	3.654	1,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.639	1,03	2.136	1,12
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	548	0,34	730	0,38
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EUR	1.453	0,91	1.519	0,80
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A	EUR	4.653	2,91	5.748	3,03
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	1.643	1,03	2.279	1,20
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	19.585	12,25	20.873	10,99
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	17.145	10,73	18.877	9,94
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	EUR	500	0,31	639	0,34
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	3.727	2,33	4.219	2,22
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	3.718	2,33	4.228	2,23
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	3.255	2,04	3.781	1,99
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	7.402	4,63	8.201	4,32
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	422	0,26	590	0,31
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	3.437	2,15	4.042	2,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	11.734	7,34	14.308	7,53
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	644	0,40	813	0,43
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	634	0,40	789	0,42
ES06670509F6 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR			165	0,09
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR			289	0,15
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	852	0,53	1.228	0,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		155.598	97,34	182.847	96,29
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		155.598	97,34	182.847	96,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		155.598	97,34	182.847	96,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		155.598	97,34	182.847	96,29

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)