

BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI

Nº Registro CNMV: 4458

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,48	1,78	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	-0,36

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	13.261.963,01	13.445.705,87
Nº de Partícipes	4.463	4.554
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	123.691	9,3268
2018	114.570	8,1599
2017	85.571	9,2242
2016	71.179	8,4068

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,30	2,03	0,38	11,60	-12,03	-11,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	02-08-2019	-1,69	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	08-08-2019	2,80	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,28	8,91	6,01	9,38	14,40	10,49			
Ibex-35	12,32	13,42	11,04	12,44	15,94	13,76			
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,80	-5,80	-5,83	-5,86	-5,89	-5,89			

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

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

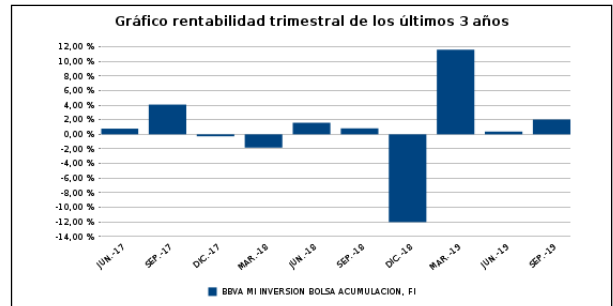
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,53	0,43	0,45	0,44	1,76	1,80	1,96	1,93

(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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.822.338	35.762	0,38
Renta Fija Internacional	434.323	15.162	0,80
Renta Fija Mixta Euro	816.840	26.929	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	1.157.860	48.986	0,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.178.728	83.999	0,85
Renta Variable Euro	283.356	19.003	-3,09
Renta Variable Internacional	2.543.191	132.702	2,70
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.922	712	-0,46
Garantizado de Rendimiento Variable	30.180	688	-0,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	385.883	15.039	-1,07
Global	22.926.521	656.979	0,64
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.134.024	78.727	-0,07
IIC que Replica un Índice	908.716	11.431	2,74
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.906.961		0,24
Total fondos	38.553.843	1.225.318	0,71

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	109.824	88,79	110.723	90,08
* Cartera interior	6.955	5,62	14.931	12,15
* Cartera exterior	102.869	83,17	95.792	77,94
* 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)	14.157	11,45	10.515	8,55
(+/-) RESTO	-291	-0,24	1.672	1,36
TOTAL PATRIMONIO	123.691	100,00 %	122.911	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	122.911	123.620	114.570	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,34	-1,00	-5,67	-33,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,96	0,42	13,17	367,78
(+) Rendimientos de gestión	2,55	1,07	14,91	137,30
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-85,33
+ Dividendos	0,50	2,12	3,35	-76,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-151,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,80	-0,80	13,73	-450,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	-0,25	-2,09	-171,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	0,00	-0,07	-3.999,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	105,56
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,66	-1,75	-11,83
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-1,16	-0,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-0,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	0,01	-0,08	-846,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-15,89
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,22	-0,34	75,33
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-96,02
+ 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	0,01	0,01	-96,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	123.690	122.911	123.690	

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

3. Inversiones financieras

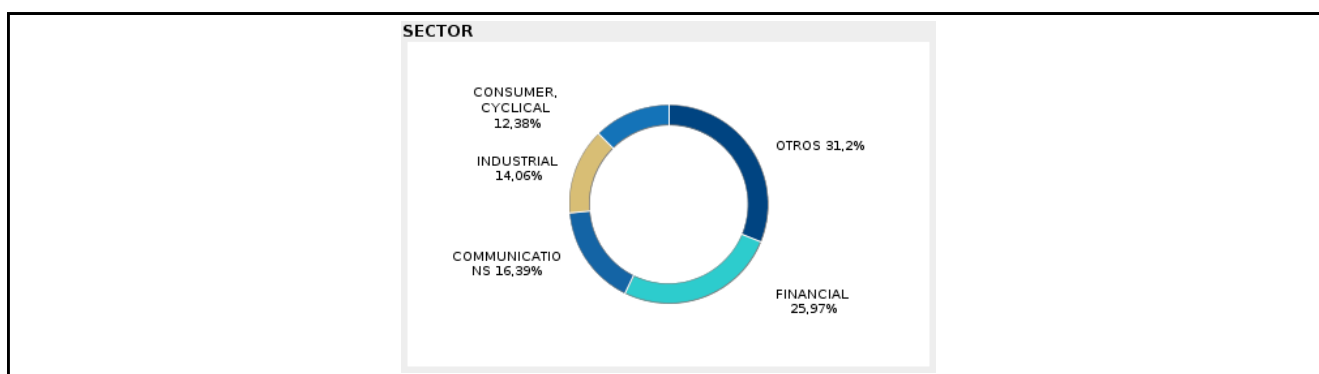
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.000	4,04	10.000	8,14
TOTAL RENTA FIJA	5.000	4,04	10.000	8,14
TOTAL RV COTIZADA	2.624	2,12	5.913	4,81
TOTAL RENTA VARIABLE	2.624	2,12	5.913	4,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.624	6,16	15.913	12,95
TOTAL RV COTIZADA	105.325	85,18	97.352	79,20
TOTAL RENTA VARIABLE	105.325	85,18	97.352	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	105.325	85,18	97.352	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	112.949	91,34	113.265	92,15

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	2.783	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LUNDIN MINING CORP 1	1.812	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	3.401	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORPEA 1	2.077	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	2.736	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINO R ASA 1	2.647	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ERSTE GROUP BANK AG 1	2.606	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AIRBUS SE 1	2.600	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	3.128	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.379	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELENO R ASA 1	2.468	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BASF SE 1	2.522	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAILMER AG-REGISTERED SHARES 1	2.631	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LEGAL & GENERAL GROUP PLC 1	2.528	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	2.625	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VOLKSWAGEN AG-PREF 1	1.435	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	2.556	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	3.247	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	2.613	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	3.363	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	3.234	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENAULT SA 1	2.046	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	2.053	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	3.619	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	2.912	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAMPO OYJ-A SHS 1	2.502	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	1.491	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA 1	2.380	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	2.978	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELE2 AB-B SHS 1	2.518	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AVIVA PLC 1	2.651	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYERISCHES MOTORENWERKE AG 1	2.352	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION MILLICOM INTL CELLULAR-SDR 1	2.389	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ABN AMRO BANK NV-CVA 1	2.035	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.539	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCORSE 1	2.532	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	2.704	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GALP ENERGIA SGPS SA 1	2.476	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIEMENS AG-REG 1	2.579	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EIFFAGE 1	2.565	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELECOM ITALIA SPA 1	2.681	Inversión
Total subyacente renta variable		107393	
TOTAL OBLIGACIONES		107393	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 y la finalización de los índices europeos en nuevos máximos anuales. 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 sobre el Brexit. 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), 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.

La temporada de resultados del segundo trimestre de 2019 sorprendió 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 siguiente trimestre 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.

En el tercer trimestre (en un entorno de rentabilidades positivas) el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividido se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de +3.3% frente a un +2.6% del SXXP.

En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada hacia compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Continuamos con el posicionamiento cauto en bancos a pesar del mal comportamiento del sector en lo que llevamos de año. Las perspectivas sobre los tipos de interés continúan siendo bajas, lastrando la posibilidad de capacidad de mejora del negocio en el corto plazo. Dentro de los sectores defensivos seguimos sin ver buenas oportunidades de inversión. Quizás una buena temporada de resultados podría dar soporte a las compañías de telecomunicaciones, con tasas de crecimiento modestas pero bastante estabilidad del negocio. Farmacia y eléctricas deberían experimentar cierta corrección en precio desde unos niveles de valoración actuales un poco elevados. El sector de petróleo, muy ligado a la evolución del precio del crudo, seguirá ofreciendo una volatilidad elevada. Iremos matizando la posición en el mismo en función de este indicador.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,63% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,53%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,84%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,03%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo 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 2,70%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se han introducido compañías nuevas en cartera como KBC, ABN, ASR, Galp, Equinor, Airbus, Basf y Legal&General. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (BAT, Imperial Brands, Bayer, Philips, BAE Systems, AkerBP) y otros donde los bajos niveles de volatilidad no hacían interesante la estrategia de opciones (National Grid, SSE, Zurich Insurance y BP)

La rotación ha vuelto a ser relativamente elevada debido a los niveles bajos de volatilidad, que disminuyen el atractivo de la estrategia de opciones en determinados valores.

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el tercer trimestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 17 puntos básicos. De las opciones vendidas, 18 de las 45 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el tercer trimestre en el entorno del 85%.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 5.000.000 € lo que supone un 4,04 % sobre el patrimonio a cierre del periodo.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 107.393.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,02. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 29,38%.

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. El fondo se ha adherido a una class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya 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 8,91% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 1,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -5,80%.

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.

Las dinámicas de las Bolsas en el trimestre han sido más favorables, en buena medida por menores tensiones comerciales. Se mantiene el deterioro paulatino de la coyuntura macroeconómica, mientras que el entorno de rentabilidad/riesgo continúa bastante incierto, lo que se une a unas valoraciones exigentes. No obstante, los Bancos Centrales siguen apoyando un entorno de risk-on con unas políticas monetarias más laxas y el posicionamiento inversor no es optimista. Nuestro escenario macro sigue apuntando hacia un crecimiento modesto. Con todo ello, mantenemos un posicionamiento ligeramente constructivo en activos de riesgo.

La Bolsa europea parece algo más atractiva a largo plazo en términos de valoración. No obstante, con una perspectiva táctica, se ha visto penalizada por el deterioro del entorno macro y político, sin que los beneficios empresariales ofrezcan de momento un soporte suficientemente sólido para un mejor comportamiento diferencial.

El estilo de inversión de dividendo podría comportarse en lo que queda de 2019 mejor que otros índices más generales si el mercado experimenta un incremento de volatilidad tras el buen comportamiento acumulado hasta el momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02006127 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0.45 2019-07-01	EUR	0	0,00	10.000	8,14
ES00000127F1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0.52 2019-10-01	EUR	5.000	4,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.000	4,04	10.000	8,14
TOTAL RENTA FIJA		5.000	4,04	10.000	8,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	3.638	2,96
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.624	2,12	2.275	1,85
TOTAL RV COTIZADA		2.624	2,12	5.913	4,81
TOTAL RENTA VARIABLE		2.624	2,12	5.913	4,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.624	6,16	15.913	12,95
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.215	1,79	2.122	1,73
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	1.729	1,40	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	453	0,37	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	1.088	0,88	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	0	0,00	3.367	2,74
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	2.261	1,83	2.343	1,91
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	2.304	1,86	2.422	1,97
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.427	1,96	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.436	1,16	1.290	1,05
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.315	2,68	2.968	2,41
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	2.629	2,13	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	2.620	2,13
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	2.371	1,92	2.656	2,16
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	2.875	2,32	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	1.518	1,23	1.399	1,14
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	3.328	2,69	2.529	2,06
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.499	2,02	1.563	1,27
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.933	3,99	3.644	2,96
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.186	2,58	2.726	2,22
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	2.486	2,01	2.624	2,13
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	3.148	2,55	2.397	1,95
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	2.568	2,08	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	1.738	1,41	1.825	1,48
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	2.051	1,66	0	0,00
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	2.463	1,99	2.468	2,01
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	2.545	2,06	2.465	2,01
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	0	0,00	2.655	2,16
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	0	0,00	2.517	2,05
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	0	0,00	1.856	1,51
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	2.521	2,04	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3.078	2,49	2.682	2,18
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.706	2,19	2.997	2,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007197378 - ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.770	1,44
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	0	0,00	2.443	1,99
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	2.511	2,04
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	2.992	2,43
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.685	2,98	3.450	2,81
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	3.229	2,63
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.649	2,14	1.834	1,49
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	2.673	2,16	2.460	2,00
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	2.576	2,08	0	0,00
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	0	0,00	2.488	2,02
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.918	2,36	2.619	2,13
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	2.558	2,08
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.384	1,93	0	0,00
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	1.941	1,57	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	2.269	1,83	0	0,00
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	1.451	1,17	2.074	1,69
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	2.013	1,63	1.501	1,22
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	2.396	1,94	2.333	1,90
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	2.743	2,22	0	0,00
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	0	0,00	1.008	0,82
PTEDP0AM0009 - ACCIONES IEDP - ENERGIAS DE PO	EUR	2.565	2,07	1.905	1,55
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.364	1,91	0	0,00
SE0001174970 - OTROS MILLICOM INTERNATION	SEK	2.229	1,80	1.310	1,07
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	2.598	2,10	2.732	2,22
TOTAL RV COTIZADA		105.325	85,18	97.352	79,20
TOTAL RENTA VARIABLE		105.325	85,18	97.352	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		105.325	85,18	97.352	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		112.949	91,34	113.265	92,15

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)