

BBVA DIVIDENDO EUROPA PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 4458

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** DELOITTE SL

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 Internacional. Invierte en acciones de empresas que presentan una alta rentabilidad por dividendos en cualquier área geográfica de la OCDE, pero preferentemente europeas y americanas. Máximo 20% en empresas de mercados emergentes y de cualquier capitalización bursátil. El fondo asume riesgo divisa.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,25	2,19	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,24	-0,24	0,00

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	8.725.710,57	8.604.000,61
Nº de Partícipes	3.651	3.633
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	30.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	80.707	9,2494
2016	71.179	8,4068
2015	83	8,0142
2014	35.605	7,8792

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	1,17	0,00	1,17	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	4,08	0,78						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	29-08-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,23	12-07-2017				

(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 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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	6,99	7,29						
Ibex-35	0,00	12,06	13,74						
Letra Tesoro 1 año	0,00	1,10	0,39						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

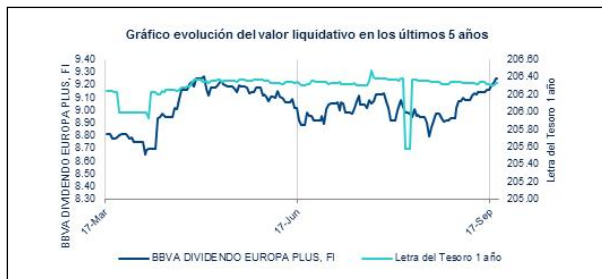
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

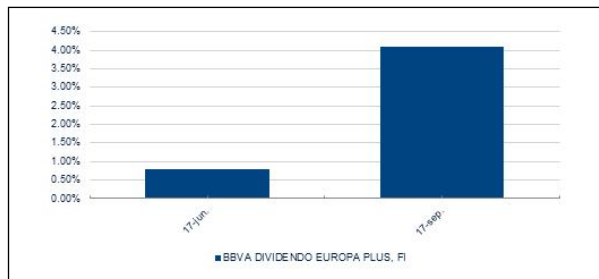
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,44	0,44	0,44	0,48	1,91	1,91	1,93	2,10

(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 2017-01-21 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese 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	68.144	5.441	-0,13
Monetario	369.274	11.998	-0,14
Renta Fija Euro	4.671.248	126.344	-0,05
Renta Fija Internacional	3.872.044	102.209	-0,18
Renta Fija Mixta Euro	879.209	27.824	0,42
Renta Fija Mixta Internacional	583.437	33.479	0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.543.021	62.398	1,33
Renta Variable Euro	389.172	23.291	-2,14
Renta Variable Internacional	2.373.795	139.401	2,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.071.292	182.391	0,36
Garantizado de Rendimiento Fijo	492.146	15.611	-0,33
Garantizado de Rendimiento Variable	375.614	11.728	2,36
De Garantía Parcial	36.596	766	0,54
Retorno Absoluto	839.050	29.745	0,27
Global	12.813.501	366.739	0,89
Total fondos	35.377.543	1.139.366	0,61

*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	76.942	95,33	71.984	94,14
* Cartera interior	1.713	2,12	1.622	2,12
* Cartera exterior	75.229	93,21	70.362	92,02
* 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)	2.730	3,38	3.130	4,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.035	1,28	1.349	1,76
TOTAL PATRIMONIO	80.707	100,00 %	76.463	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)	76.463	70.444	76.463	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,43	7,57	3,63	-80,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,02	0,52	9,22	698,68
(+) Rendimientos de gestión	4,51	1,26	11,10	276,20
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	16,51
+ Dividendos	0,43	2,79	4,04	-83,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,12	-1,82	6,55	337,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,28	0,52	-113,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-1.255,26
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,74	-1,88	29,28
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-1,17	-6,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-6,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	-0,03	93,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-37,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,27	-0,52	81,14
(+) 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)	80.707	76.463	80.707	

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

3. Inversiones financieras

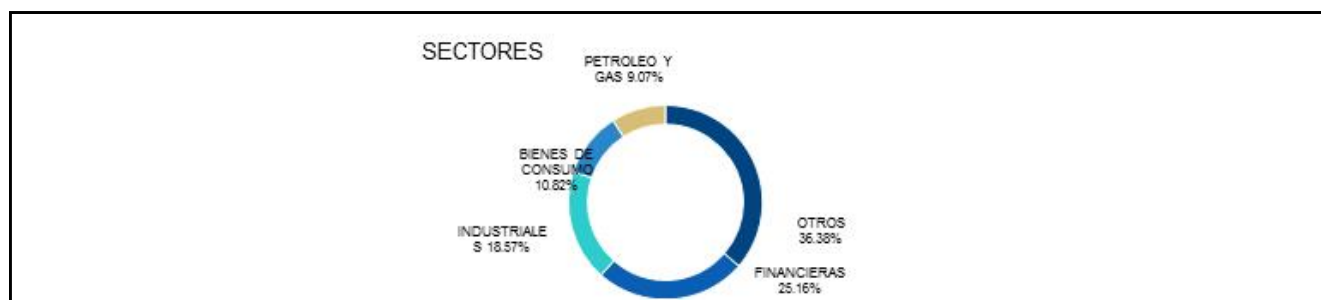
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.713	2,12	1.622	2,12
TOTAL RENTA VARIABLE	1.713	2,12	1.622	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.713	2,12	1.622	2,12
TOTAL RV COTIZADA	75.972	94,13	70.573	92,30
TOTAL RENTA VARIABLE	75.972	94,13	70.573	92,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	75.972	94,13	70.573	92,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.685	96,26	72.195	94,42

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	Warrant BP PLC 1	0	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant NATIXIS 1	20.238	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant UNITED INTERNET AG-REG SHARE 1	0	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant NOKIA OYJ 1	0	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 1	1.768	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant CREDIT AGRICOLE SA 1	4.320	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant AKER BP ASA 1	1.695	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant RANDSTAD HOLDING NV 1	164	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant AZIMUT HOLDING SPA 1	0	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant INTESA SANPAOLO 1	955	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Warrant AXA SA 1	3.675	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant NN GROUP NV 1	0	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant BOUYGU ES SA 1	1.700	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant DIAGEO PLC 1	35.289	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ERSTE GROUP BANK AG 1	0	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant KONINKL IJKE KPN NV 1	63	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant EIFFAGE 1	7.416	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ORANGE 1	1.601	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant RENAUL T SA 1	6.325	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ING GROEP NV 1	16	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant LADBRO KES CORAL GROUP PLC 1	29.355	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant DANONE 1	361	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	41.101	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ITV PLC 1	13.683	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant DEUTSC HE TELEKOM AG-REG 1	0	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant DANSKE BANK A/S 1	14.337	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ENGIE 1	1.748	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant PRUDEN TIAL PLC 1	9.186	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant BANCO SANTANDER SA 1	892	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant IMPERIA L BRANDS PLC 1	16.111	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant EVONIK INDUSTRIES AG 1	0	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant CAPGEM INI SE 1	13.050	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant NOVO NORDISK A/S-B 1	318	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant CENTRIC A PLC 1	9.901	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ENI SPA 1	0	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant LAGARD ERE SCA 1	10.163	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ENEL SPA 1	1.815	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant CRH PLC 1	0	Inversión
Total subyacente renta variable		247246	
TOTAL OBLIGACIONES		247246	

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

Con fecha 21/07/2017 se ha registrado el folleto actualizado con el cambio de perfil de riesgo que pasa de 6 a 5.

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

El entorno de crecimiento económico global positivo y sincronizado y el aumento de probabilidad del escenario de reflación (con la recuperación del precio del crudo y la propuesta de reforma impositiva de Trump), que ha beneficiado a los activos de riesgo en los últimos compases del trimestre, ha servido asimismo de apoyo a la renta variable. Así, el índice mundial en dólares finaliza el periodo cerca de sus máximos históricos recientes, con un avance del +4,7%, y en un entorno de baja volatilidad (VIX 9,55%, cerca de mínimos históricos). En los mercados desarrollados, la depreciación del dólar durante los dos primeros meses propiciaba el mejor comportamiento de los índices estadounidenses, con lo que el S&P 500 logra finalizar el trimestre a la cabeza y cerca de sus nuevos máximos históricos (+4%), mientras que la eurozona (EuroStoxx50 +4,4%, Stoxx600 +2,3%) y Japón (Nikkei 225 +1,6%) quedaban algo más rezagados. Por su parte, los mercados emergentes, que lideraban el movimiento al alza en los dos primeros meses del trimestre, finalizan el periodo por delante de los desarrollados, destacando las subidas de Latam (de la mano del Bovespa), seguida de Europa Emergente y algo más rezagada Asia (destaca la debilidad de India e Indonesia en los últimos dos meses).

La temporada de resultados del 2T ha tenido un tono positivo en EE.UU., con un 78% de las compañías batiendo estimaciones de beneficios y un 69% de ventas, y con el ratio de preanuncios negativos vs positivos situado en 1,52. En Europa ha sido algo menos positiva, con tan solo un 55% batiendo beneficios y un 58% ventas, afectada por la apreciación del euro. En el trimestre hemos asistido a una ligera revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento de beneficios, tanto en EE.UU. como en Europa. En la actualidad, el crecimiento estimado se sitúa en 10,6% y 12,8% en EE.UU. y Europa para 2017, 11,1% y 8,5% para 2018 y 10% y 8,6% de cara a 2019, respectivamente.

En el tercer trimestre (en un entorno de rentabilidades positivas) el estilo de inversión de dividendo se ha vuelto a comportar algo peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de +1.4% frente a un +2.3% del SXXP. Sectorialmente, petróleo ha revertido en el trimestre buena parte del mal comportamiento que había acumulado en el año, con una revalorización del 7% en los últimos tres meses. Lo mismo ha ocurrido con otros sectores cíclicos apalancados a la buena evolución económica (autos, recursos básicos y químicas). Financieros en general también han tenido un buen comportamiento ante las expectativas de subidas de tipos que pudieran aliviar la presión en márgenes del negocio en el futuro próximo. En el lado negativo se encuentran principalmente sectores defensivos, con valoraciones menos atractivas y cuya estabilidad de beneficios es menos valiosa en la coyuntura actual (farmacia y telecomunicaciones especialmente).

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en compañías financieras (NN +15.9%, Natixis 15.2%, Amundi +11%) y de energía (AkerBP +27.8%, GALP +15.1%). Asimismo destacan también las contribuciones Eiffage (+10.1%), Norsk Hydro (+26.8%) y Enel (+10.5%). Por el lado contrario, las compañías más penalizadas han sido British American Tobacco (-10%), Ahold (-9.8%), GlaxoSmithKlein (-8%) Imperial Brands (-7.2%) y Centrica (-7%).

Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Akzo, ITV, Danone, Cap Gemini, Novo Nordisk y Aperam. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Bakkafrost, Ahold Delhaize, Norsk Hydro, Roche y BNP).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 95%. Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el tercer trimestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 50 puntos básicos.

La volatilidad ha continuado cayendo los últimos meses del año, situándose en niveles mínimos históricos. Es un reflejo de la ausencia de sorpresas significativas recientemente tanto a nivel macroeconómico como político. Más incertidumbre sigue existiendo sobre la evolución de la inflación, con datos contradictorios en las últimas fechas y algunas voces en el mercado empezando a justificar cambios estructurales en las economías que ayuden a explicar el mantenimiento de unas cifras de inflación tan reducidas por un periodo de tiempo tan prolongado. 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 concentrada en compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Seguimos viendo un entorno más favorable para compañías financieras (bancos y seguros), donde una subida moderada de tipos de interés debería favorecer los resultados de los próximos trimestres. Dentro de los sectores defensivos, nuestra preferencia se sitúa en telecomunicaciones y eléctricas. Pasamos a tener una posición más neutral sobre el sector petróleo después de la fuerte recuperación experimentada.

El estilo de inversión de dividendo podría seguir comportándose en 2017 peor que otros índices más generales si el mercado da mayor probabilidad a subidas de tipos o a la retirada de políticas monetarias expansivas en los próximos meses.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,55% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,50%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,44% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,18%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 4,08%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 0,61%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,61%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 6,99%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 1,10%.

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 10.84

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	1.713	2,12	1.622	2,12
TOTAL RV COTIZADA		1.713	2,12	1.622	2,12
TOTAL RENTA VARIABLE		1.713	2,12	1.622	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.713	2,12	1.622	2,12
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1.645	2,04	1.442	1,89
AT0000821103 - ACCIONES UNIQA INSURANCE GROUP AG	EUR	719	0,89	662	0,87
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	1.621	2,01	1.547	2,02
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.303	1,61	1.314	1,72
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			1.341	1,75
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP	CHF	1.090	1,35	1.283	1,68
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET	EUR	1.843	2,28	1.589	2,08
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.579	1,96	1.415	1,85
DE0007493991 - ACCIONES STROEER SE	EUR	758	0,94	718	0,94
DE000A1J5R9X - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR			372	0,49
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	1.420	1,76	1.278	1,67
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	1.421	1,76	1.347	1,76
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1.416	1,75		
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	987	1,22	997	1,30
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.270	1,57	1.207	1,58
FO0000000179 - ACCIONES BAKKA Frost P/F	NOK			673	0,88
FR0000045072 - ACCIONES CRÉDIT AGRICOLE S.A.	EUR	1.384	1,71	515	0,67
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR			1.053	1,38
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1.606	1,99	1.477	1,93
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.535	1,90	1.437	1,88
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	1.327	1,64		
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	1.760	2,18	1.465	1,92
FR0000121253 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR			1.472	1,93
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	1.628	2,02	1.602	2,10
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	1.487	1,84		
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE	EUR	1.586	1,97	1.493	1,95
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	1.752	2,17	1.591	2,08
FR0000130809 - ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	743	0,92		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			1.577	2,06
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	1.662	2,06	1.347	1,76
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.455	1,80	1.361	1,78
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	1.653	2,05	1.489	1,95
FR0010411983 - ACCIONES SCOR	EUR	1.242	1,54	1.111	1,45
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	431	0,53		
FR0013283116 - DERECHOS TOTAL S.A.	EUR	17	0,02		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	1.085	1,34	1.007	1,32
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.576	1,95	1.298	1,70
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1.484	1,84	1.490	1,95
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.445	1,79	1.296	1,69
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	1.723	2,13	1.604	2,10
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	1.787	2,21	1.383	1,81
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.321	1,64	1.457	1,91
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	1.328	1,65		
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	1.528	1,89	1.550	2,03
GB00B0ZSH635 - ACCIONES LADBROKES CORAL PLC	GBP	970	1,20	841	1,10
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP			542	0,71
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	1.545	1,91	1.494	1,95
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH LTD	GBP	834	1,03	1.324	1,73
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.783	2,21	1.654	2,16
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.681	2,08	1.502	1,96
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.540	1,91	1.105	1,45
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	1.281	1,59	1.020	1,33
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	1.709	2,12	1.577	2,06
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	443	0,55		
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.453	1,80	1.325	1,73
NL0000009132 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	1.484	1,84	1.255	1,64
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING	EUR	1.570	1,95	1.227	1,60
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	1.629	2,02	1.432	1,87
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR			1.291	1,69
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	1.498	1,86	1.299	1,70
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	939	1,16	889	1,16
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO	NOK			242	0,32
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	1.742	2,16	1.272	1,66
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA		1.799	2,23	1.564	2,05
SE0005999778 - ACCIONES COM HEM HOLDING AB	SEK	455	0,56	458	0,60
TOTAL RV COTIZADA		75.972	94,13	70.573	92,30
TOTAL RENTA VARIABLE		75.972	94,13	70.573	92,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		75.972	94,13	70.573	92,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.685	96,26	72.195	94,42

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.