

BBVA BOLSA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 973

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS 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.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: 14/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en las compañías más representativas de la zona euro.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,91	1,08	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,01	0,05

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	11.276.364,44	11.530.890,18
Nº de Partícipes	7.465	7.770
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	87.031	7,7180
2015	99.437	7,8819
2014	146.849	7,2103
2013	228.383	7,4130

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-2,07	6,30	6,88	-4,18	-10,05	9,31	-2,73	17,47	-17,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	02-11-2016	-8,88	24-06-2016	-8,88	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,56	07-11-2016	3,43	11-03-2016	4,81	25-08-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,05	11,18	15,38	27,72	25,45	21,63	17,74	16,93	31,00
Ibex-35	26,04	14,41	18,26	35,68	25,20	18,20	15,41	15,75	28,25
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	1,19	0,44	0,38	0,23	0,32	0,79	2,06
B-C-FI- **BOLSAEURO-4192	21,93	11,94	15,79	28,50	27,20	23,11	17,01	16,29	28,98
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,08	-8,08	-8,08	-11,20	-11,03	-11,03	-10,83	-12,52	-16,76

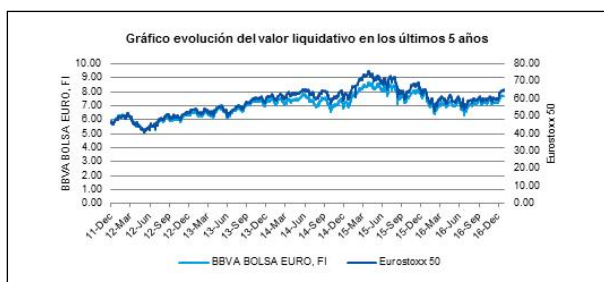
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

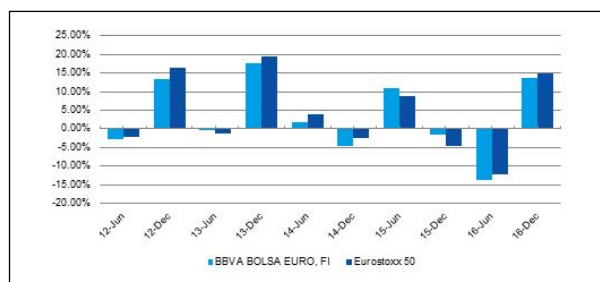
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	2,46	0,62	0,62	0,61	0,61	2,50	2,46	2,46	2,46

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 2004-01-28 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Euro, 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	617.108	21.955	-0,08
Renta Fija Euro	5.586.814	147.223	0,07
Renta Fija Internacional	4.884.476	116.480	0,52
Renta Fija Mixta Euro	461.183	19.004	1,43
Renta Fija Mixta Internacional	265.728	7.084	2,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	542.957	25.126	4,33
Renta Variable Euro	299.389	20.178	14,51
Renta Variable Internacional	2.075.878	129.268	7,85
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.537.040	191.885	2,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	879.833	27.809	-0,43
Garantizado de Rendimiento Variable	591.535	21.882	4,85
De Garantía Parcial	38.663	869	7,98
Retorno Absoluto	572.679	18.967	0,09
Global	80.388	2.294	3,10
Total fondos	23.433.672	750.024	1,90

*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	85.296	98,01	70.969	90,59
* Cartera interior	10.709	12,30	11.577	14,78
* Cartera exterior	74.587	85,70	59.392	75,81
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.261	1,45	5.621	7,18
(+/-) RESTO	474	0,54	1.751	2,24
TOTAL PATRIMONIO	87.031	100,00 %	78.341	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)	78.341	99.437	78.341	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,17	-8,92	-11,28	77,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,78	-15,39	-3,43	178,36
(+) Rendimientos de gestión	14,06	-13,94	-0,68	195,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,66	2,44	3,15	-74,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,86	-14,83	-2,76	181,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	-1,62	-1,18	129,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	44,74
± Otros rendimientos	0,05	0,08	0,13	-44,47
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,45	-2,75	16,72
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	4,87
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	4,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	25,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,27
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,23	-0,29	79,56
(+) 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)	87.031	78.341	87.031	

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

3. Inversiones financieras

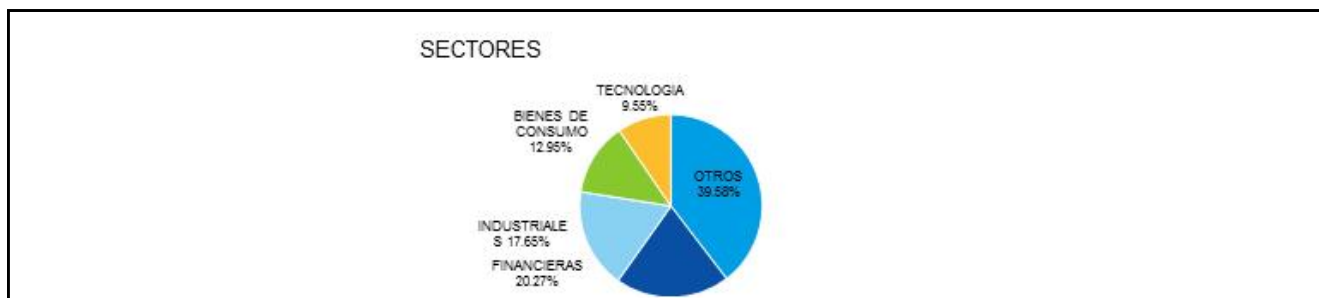
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.708	12,30	11.576	14,78
TOTAL RENTA VARIABLE	10.708	12,30	11.576	14,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.708	12,30	11.576	14,78
TOTAL RV COTIZADA	74.587	85,70	59.390	75,81
TOTAL RENTA VARIABLE	74.587	85,70	59.390	75,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.587	85,70	59.390	75,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85.295	98,01	70.966	90,59

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
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	1.878	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1878	
TOTAL OBLIGACIONES		1878	

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 28/11/2016 se modifica el folleto del fondo al objeto de sustituir a BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., como entidad Depositaria.

Con fecha 16/12/2016 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.

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

En el segundo semestre, tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comenzaron a descartar que se tratara de un evento sistémico y a descontar un escenario reflacionista que se acentuó tras la elección de Trump y se vio apoyado por sorpresas en general positivas de los datos económicos, expectativas de política monetaria y fiscal más acomodaticias y una relativamente favorable presentación de resultados empresariales. Este escenario favoreció la recuperación de las bolsas y la disminución de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles mínimos anuales del 11%, finalizando el año en el 14%. El índice mundial en dólares se anotaba una subida del 5,6% en el segundo semestre (+11,5% en euros), acumulando una revalorización también del 5,6% en el 2016 (+9,4% en euros). Tras las fuertes revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento de beneficios en los primeros meses del año, durante el segundo semestre éstas han permanecido algo más estables, e incluso se han revisado al alza en el caso de EE.UU. para 2016. Aun así, las cifras para 2016 han retrocedido desde comienzos de año del 6,8% al 1,3% en EE.UU. y del 6,5% al -1,6% en Europa, y se sitúan en el 11,6% y 13,6% para 2017 y en el 11,8% y 10,1% para 2018 respectivamente.

Por geografías, en el segundo semestre los mercados desarrollados han liderado el movimiento al alza en moneda local y, en menor medida, en dólares (ya que las divisas desarrolladas han retrocedido más que las emergentes frente al dólar durante este periodo). Entre los desarrollados destaca el buen comportamiento de Japón y Europa frente al S&P500, apoyados por la depreciación de sus divisas (Nikkei +22,7%, Eurostoxx50 +14,9%, S&P500 +6,7%). Pese a ello, en el

cómputo anual EE.UU. finaliza en cabeza y marcando nuevos máximos históricos (S&P500 +9,5%, Nikkei +0,4% y Eurostoxx50 +0,7%). En Europa, destaca el avance experimentado por los mercados periféricos y el DAX en el segundo semestre, si bien en el año los primeros se quedan rezagados (Ibex35 +14,6% en segundo semestre vs -2% en 2016) y son las bolsas inglesa y alemana las que presentan mejor comportamiento. En emergentes en el segundo semestre destaca el mal comportamiento de las bolsas mexicana (afectada por la victoria de Trump) y turca (inestabilidad política) y las subidas experimentadas por Brasil y Rusia, mientras que en el año son las bolsas latinoamericanas las que lideran el movimiento al alza, seguidas de Europa Emergente y Asia (tanto en moneda local como en dólares).

En el segundo semestre es reseñable el avance experimentado por los sectores cíclicos, beneficiados por el escenario de reflación descontado por el mercado (energía, materiales básicos, industriales y tecnología), así como las empresas financieras (principalmente la banca, beneficiada por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental en EE.UU., y ante las expectativas de un entorno regulatorio menos restrictivo). Mientras tanto, por el lado negativo encontramos sectores defensivos como farmacéuticas, consumo estable, telecomunicaciones y utilities. La elevada amplitud de estos movimientos en la segunda mitad de año ha permitido que para el cómputo anual el comportamiento sectorial presente el mismo sesgo cíclico.

Durante este segundo semestre del año el fondo ha tenido un comportamiento en relativo ligeramente peor al de su índice de referencia, obteniendo una rentabilidad positiva de un +14.5% vs un +15,5% conseguido por su índice de referencia.

En este período, el fondo ha incrementado el nivel de inversión desde el 95% hasta niveles del 98% y durante el segundo semestre, entre otras operaciones, se redujo la posición en Telefónica (tras recuperar parte del performance perdido tras el recorte del dividendo y la fallida salida a bolsa de su filial Telxius) para invertir en Deutsche Telekom, Siemens e incrementar la posición en SAP. Se redujo la posición en Financieras (en bancos), vendiendo la posición en BNP para a lo largo del semestre añadir al fondo nombres como Salvatore Ferragamo, Carrefour y Antena3.

Sectorialmente, el fondo mantiene una infra-ponderación importante en Bienes al Consumo (Lujo), en el sector de Seguros y en Industriales (Electrónica & Equipamientos). Mientras que tiene sobre-ponderación en Tecnología, Telecomunicaciones y Media (dentro de Servicios al consumo)

El triunfo de Trump en las elecciones presidenciales americanas ha acelerado el reposicionamiento hacía un escenario de mayor crecimiento nominal, impulsado por políticas fiscales expansivas y expectativas de desregulación. En los últimos meses, los datos económicos y las revisiones de beneficios ya venían apuntando en una dirección positiva para los activos de riesgo, en un contexto en el que los riesgos deflacionistas disminuían de manera sustancial. Parece que entramos en una etapa de mejores expectativas para la renta variable, con una línea de ingresos menos comprometida y el viento de cola de posibles recortes de impuestos. Si bien EE.UU. parece más atractivo, el diferencial de valoración con Europa aconseja cautela en el posicionamiento regional. Japón podría ser el gran beneficiario de un escenario reflacionista.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 11,09% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,93%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,23% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,23% 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 0,15%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 13,61%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,91%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 14,51% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 14,86%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 13,44%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 14,00%.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos

cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA AM y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas, el gestor selecciona semestralmente seis proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores 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 (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías del fondo, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España). Por último, la frecuencia del contacto de los analistas con las compañías en las que invierte el fondo, especialmente las extranjeras, es muy superior a la que puede realizar el gestor por sí mismo, lo que les permite conocer con mayor prontitud cualquier cambio en los mensajes emitidos por las compañías a la comunidad inversora. De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2016 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera

mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido. 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 5.67~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.592	2,98	2.102	2,68
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR	1.764	2,03	923	1,18
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	1.429	1,64	951	1,21
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	1.172	1,35	1.176	1,50
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.075	1,24	1.216	1,55
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.314	1,51	1.212	1,55
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	1.362	1,56	1.462	1,87
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			2.534	3,23
TOTAL RV COTIZADA		10.708	12,30	11.576	14,78
TOTAL RENTA VARIABLE		10.708	12,30	11.576	14,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.708	12,30	11.576	14,78
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.690	3,09	1.964	2,51
BE0003793107 - ACCIONES ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR			3.424	4,37
BE0974293251 - ACCIONES NEWBELCO SA/NV	EUR	2.928	3,36		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.777	2,04		
DE0007164600 - ACCIONES E.ON SE	EUR	3.852	4,43	2.412	3,08
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.787	2,05		
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	1.933	2,22	1.616	2,06
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	2.692	3,09	2.092	2,67
DE000ENAG999 - ACCIONES SAP SE	EUR	868	1,00	1.169	1,49
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	827	0,95		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.699	1,95	1.076	1,37
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	876	1,01		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	4.940	5,68	4.398	5,61
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.185	3,66	3.103	3,96
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.937	2,23	1.438	1,84
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	1.163	1,34	812	1,04
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST-GOBAIN	EUR	1.300	1,49	1.009	1,29
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	2.028	2,33	1.996	2,55
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	1.042	1,20	1.010	1,29
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.058	1,22	977	1,25
FR0000130809 - ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	2.674	3,07	681	0,87
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			3.253	4,15
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.574	1,81	1.598	2,04
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.497	1,72	1.285	1,64
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	2.010	2,31	1.944	2,48
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	EUR	1.404	1,61	1.107	1,41
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	875	1,01	687	0,88
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.426	2,79	1.702	2,17
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA.	EUR	1.533	1,76	1.068	1,36
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.899	2,18	1.804	2,30
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	808	0,93	709	0,91
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	856	0,98		
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	1.777	2,04	1.512	1,93
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	1.678	1,93	1.218	1,55
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.213	2,54	1.746	2,23
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	2.630	3,02	2.818	3,60
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			2.882	3,68
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING	EUR	1.280	1,47	898	1,15
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.595	2,98	2.151	2,75
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.198	4,82		
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	2.078	2,39	1.831	2,34
TOTAL RV COTIZADA		74.587	85,70	59.390	75,81
TOTAL RENTA VARIABLE		74.587	85,70	59.390	75,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		74.587	85,70	59.390	75,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.295	98,01	70.966	90,59

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.