

BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI

Nº Registro CNMV: 4458

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,94	0,36	0,94	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-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	13.445.705,87	14.040.545,33
Nº de Partícipes	4.554	4.701
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	122.911	9,1413
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	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	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	12,03	0,38	11,60	-12,03	0,82	-11,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	23-05-2019	-1,01	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	18-06-2019	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	7,97	6,01	9,38	14,40	6,55	10,49			
Ibex-35	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,83	-5,83	-5,86	-5,89	-2,85	-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.

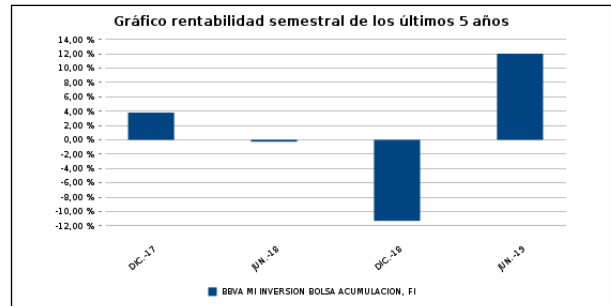
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,43	0,45	0,44	0,45	1,76	1,77	1,91	1,93

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.095.230	107.911	0,56
Renta Fija Internacional	1.559.846	48.946	1,96
Renta Fija Mixta Euro	783.760	26.611	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	789.773	42.054	1,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.132.310	85.159	4,84
Renta Variable Euro	317.824	19.865	9,13
Renta Variable Internacional	3.110.220	165.787	15,50
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.450	761	-0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	31.721	719	0,24
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	551.890	18.747	-3,88
Global	22.210.432	637.262	3,88
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	1.187.057	25.540	13,33
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.105.173		2,18
Total fondos	39.901.686	1.285.015	4,41

*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	110.723	90,08	110.279	96,25
* Cartera interior	14.931	12,15	9.868	8,61
* Cartera exterior	95.792	77,94	100.411	87,64
* 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)	10.515	8,55	3.092	2,70
(+/-) RESTO	1.672	1,36	1.199	1,05
TOTAL PATRIMONIO	122.911	100,00 %	114.570	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)	114.570	117.320	114.570	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,33	9,73	-4,33	-144,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,18	-11,99	11,18	-193,08
(+) Rendimientos de gestión	12,34	-10,97	12,34	-212,28
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	59,79
+ Dividendos	2,85	1,18	2,85	140,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,93	-12,92	10,93	-184,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,42	0,77	-1,42	-282,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-316,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,99
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,04	-1,17	11,99
- Comisión de gestión	-0,77	-0,78	-0,77	1,86
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	1,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	87,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-810,83
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,15	-0,28	-88,36
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-71,85
+ 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	0,01	0,02	0,01	-71,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	122.911	114.570	122.911	

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

3. Inversiones financieras

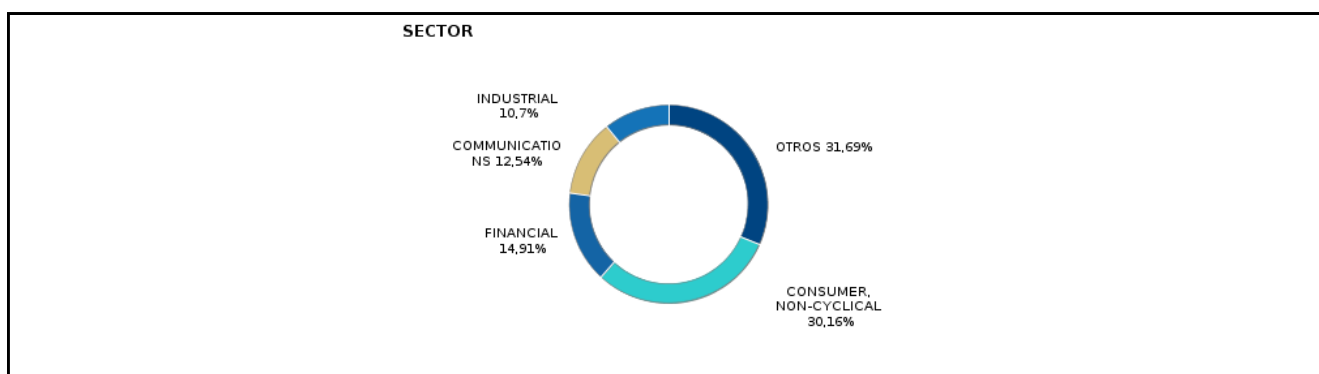
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.000	8,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.000	8,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.913	4,81	9.922	8,66
TOTAL RENTA VARIABLE	5.913	4,81	9.922	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.913	12,95	9.922	8,66
TOTAL RV COTIZADA	97.352	79,20	101.057	88,23
TOTAL RENTA VARIABLE	97.352	79,20	101.057	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	97.352	79,20	101.057	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.265	92,15	110.979	96,89

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 BAYERISCHER MOTORENWERKE AG 1	2.430	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AVIVA PLC 1	251.491	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	1.932	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VOLKSWAGEN AG-PREF 1	1.357	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	1.858	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	2.765	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYER AG-REG 1	2.503	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	2.556	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA 1	1.656	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	1.408	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELE2 AB-B SHS 1	2.673	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE PHILIPS NV 1	2.543	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	3.132	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	1.822	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ERSTE GROUP BANK AG 1	2.314	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	3.612	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELENO R ASA 1	2.254	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	3.216	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLAXOS MITHKLINE PLC 1	3.037	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	2.685	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	3.229	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BP PLC 1	2.666	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AKER BP ASA 1	1.373	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	2.546	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	3.259	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	2.450	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	2.591	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	1.366	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAMPO OYJ-A SHS 1	2.618	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	2.520	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER AG-REGISTERED SHARES 1	2.772	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	2.605	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	3.021	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	2.820	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	1.610	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENAULT SA 1	1.931	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	2.673	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	2.584	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	2.912	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WPP PLC 1	2.427	Inversión
Total subyacente renta variable		347217	
TOTAL OBLIGACIONES		347217	

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
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

	SI	NO
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. Aunque los temores sobre el crecimiento global y la guerra comercial han estado presentes en los últimos meses, el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidades han propiciado el buen comportamiento de los activos de riesgo en el semestre, y con ellos las bolsas. Así, el índice mundial en dólares finalizaba con una subida del 14,9% con los mercados desarrollados liderando el movimiento al alza, mientras que la volatilidad (VIX) retrocedía durante la práctica totalidad del semestre (salvo repunte en mayo hacia 20) finalizando el periodo en 15,08. En bolsas desarrolladas destaca la subida de EE.UU., que conseguía alcanzar máximos históricos en abril, para volverlos a batir (por un escaso margen) en junio, y el peor comportamiento relativo de Japón (S&P500 17,3%, Stoxx600 14%, Topix 3,8%). En Europa es reseñable el buen comportamiento de Francia y Alemania, y algunas plazas periféricas como Grecia (ASE 41,6%) e Italia (MSCI Italia 15,2%), mientras que Reino Unido, Noruega, Portugal y España (Ibex35 7,7%) quedaban más rezagadas. En cuanto a emergentes, destaca el buen comportamiento relativo de Europa Emergente (subida de Rusia apoyada por el precio del crudo), seguido de Latam, donde destaca el buen comportamiento de Brasil, animado por las expectativas derivadas de la política de reformas, mientras que México queda más rezagada, afectada por su enfrentamiento con EE.UU. en materia comercial. Asia queda atrás pese al buen comportamiento de China, apoyada por la inclusión de las acciones A en los índices de emergentes, mientras que India, Corea y Malasia, entre otras, suponían un lastre para el agregado asiático. Desde comienzos del año, especialmente durante el primer trimestre, las estimaciones de crecimiento de beneficios y ventas se han ido revisando a la baja tanto en EE.UU. como en Europa (especialmente los beneficios). En la actualidad las expectativas de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 3% y 4,2% para 2019, 10,9% y 9,1% de cara a 2020 y 9,7% y 7,6% de cara a 2021, respectivamente, mientras que en ventas las cifras son de 4,8% y 2,7% para 2019, 5,3% y 3,5% de cara a 2020 y 4,2% y 2,7% para 2021, respectivamente. La temporada de resultados del 1T logró sorprender al alza gracias a las revisiones a la baja en los primeros meses del año; así, tuvimos sorpresas positivas en beneficios por parte del 76% de las compañías en EE.UU. y el 53% en Europa, y algo menores en ventas en EE.UU. (55% y 58% respectivamente). En el 1S19 destaca el mejor comportamiento relativo de los factores de momentum, crecimiento y calidad, así como de compañías de elevada capitalización. Sectorialmente, cabe reseñar el buen comportamiento de consumo estable, tecnología e industriales, y el peor del sector petrolero (pese a la subida del crudo), financieras (en especial la banca europea), farmacéuticas (especialmente en EE.UU., presionado por incertidumbres en relación a la futura evolución del precio de los medicamentos) y utilities. Finalmente, destaca el buen comportamiento de las compañías de consumo discrecional americanas (quedando más rezagadas en Europa, en especial ocio) y la caída de las compañías de telecomunicaciones europeas (único en negativo en el 1S19).b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este primer semestre (en un entorno de rentabilidades muy positivas) el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de +13.7% frente a un +16.5% 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. Es difícil prever un comportamiento positivo del sector financiero dadas las

perspectivas actuales de bajadas de tipos de interés, por lo que seguimos adoptando un posicionamiento cauto en el mismo. Dentro de los sectores defensivos empezamos a tener dificultades para encontrar buenas oportunidades de inversión. El sector eléctrico también ha tenido un buen comportamiento por el entorno favorable de tipos y las inversiones cada vez más valoradas por los inversores en energías renovables. Preferimos por valoración y vinculación a un escenario de tipos bajos, no obstante, las compañías de telecomunicaciones. El sector de petróleo, muy ligado a la evolución del precio del crudo, seguirá ofreciendo una volatilidad elevada.c) Índice de referencia. No aplicad) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha aumentado un 7,28% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 3,13%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,88%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,94%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,03%. 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 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 15,50%.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como BATS, Telenor, Fortum, National Grid, Sanofi, WPP, Zurich, Sampo, Tele2, Vodafone y EDP. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Airbus, Pennon, Volvo, Telenet, IntesaSanpaolo, Credit Agricole, ABN, NN, Aperam, RWE, Natixis, Smith&Nephew, Kering y BT entre otros).La rotación ha sido 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 primer semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 57.8 puntos básicos. De las opciones vendidas, 30 de las 89 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 primer trimestre en el entorno del 85%.b) Operativa de préstamo de valoresNo se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activosEl fondo ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 10.000.000 € lo que supone un 8,14 % 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 347.217.000 €.A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 28,32%. 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 aplica4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDOLa volatilidad del fondo ha sido del 7,97% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,17%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -5,83%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.No aplica6. 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 aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No hay compartimentos de propósito especial10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.Las dinámicas de las bolsas en el semestre han sido muy favorables, en buena medida gracias a que los Bancos Centrales apoyan un entorno de risk-on con unas políticas monetarias más laxas. El entorno de rentabilidad/riesgo se mantiene bastante incierto en un contexto de aumento de las tensiones comerciales, lo que se une a unas valoraciones exigentes. Nuestro escenario macro sigue apuntando hacia un crecimiento modesto con ligera mejora cíclica en los próximos meses. Con todo ello, parece aconsejable un posicionamiento ligeramente constructivo en activos de riesgo.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 positivo arranque de año.

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	10.000	8,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.000	8,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		10.000	8,14	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	2.575	2,25
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	2.284	1,99
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	3.638	2,96	2.877	2,51
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.275	1,85	2.126	1,86
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	60	0,05
TOTAL RV COTIZADA		5.913	4,81	9.922	8,66
TOTAL RENTA VARIABLE		5.913	4,81	9.922	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.913	12,95	9.922	8,66
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.122	1,73	2.004	1,75
AT0000821103 - ACCIONES UNIQA INSURANCE GROU	EUR	0	0,00	479	0,42
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	0	0,00	2.517	2,20
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	3.367	2,74	2.472	2,16
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	0	0,00	2.368	2,07
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	2.343	1,91	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	0	0,00	2.276	1,99
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	2.422	1,97	1.607	1,40
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.290	1,05	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.968	2,41	2.452	2,14
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.620	2,13	2.301	2,01
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	2.656	2,16	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	1.399	1,14	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0,00	2.027	1,77
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	2.430	2,12
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	2.529	2,06	2.486	2,17
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1.563	1,27	2.789	2,43
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.644	2,96	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.726	2,22	1.924	1,68
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	2.399	2,09
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS SA	EUR	0	0,00	1.771	1,55
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	0	0,00	2.181	1,90
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	2.624	2,13	2.083	1,82
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	2.397	1,95	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	1.825	1,48	2.628	2,29
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	2.468	2,01	2.364	2,06
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	2.465	2,01	2.173	1,90
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	2.655	2,16	1.993	1,74
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	2.517	2,05	1.753	1,53
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.856	1,51	2.381	2,08
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	1.008	0,82	2.110	1,84
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	1.905	1,55	0	0,00
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	0	0,00	2.792	2,44
SE0001174970 - OTROS MILLICOM INTERNATION	SEK	1.310	1,07	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	2.682	2,18	2.575	2,25
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.997	2,44	2.532	2,21
GB0007197378 - ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	1.770	1,44	1.292	1,13
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	2.443	1,99	2.167	1,89
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	2.511	2,04	2.263	1,98
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	0	0,00	2.819	2,46
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	2.992	2,43	2.572	2,24
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.450	2,81	3.137	2,74
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	2.782	2,43
GB00B18V8630 - ACCIONES PENNON GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.473	1,29
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	3.229	2,63	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.834	1,49	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	2.460	2,00	2.028	1,77
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	2.367	2,07
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	0	0,00	1.182	1,03
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	2.488	2,02	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	0	0,00	1.337	1,17
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	0	0,00	658	0,57
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	686	0,60
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.619	2,13	2.611	2,28
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	2.558	2,08	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	2.267	1,98
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	0	0,00	2.436	2,13
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO GROUP NV	EUR	0	0,00	2.300	2,01
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	2.074	1,69	2.296	2,00
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	0	0,00	517	0,45
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	1.501	1,22	0	0,00
NO0010063308 - ACCIONES TELENOB ASA	NOK	2.333	1,90	0	0,00
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	2.732	2,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		97.352	79,20	101.057	88,23
TOTAL RENTA VARIABLE		97.352	79,20	101.057	88,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		97.352	79,20	101.057	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.265	92,15	110.979	96,89

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)

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 9999712,5 euros, lo que supone un 0,08% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un cupón segregado del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -385 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.