

## BBVA MI INVERSIÓN BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 4771

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

**Auditor:** PRICE WATERHOUSE 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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Clara del Rey 26 28002 Madrid

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/06/2014

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera de renta variable internacional de alta rentabilidad por dividendos. Adicionalmente el fondo pagará una renta objetivo anual NO GARANTIZADO del 6% (1,5% trimestral) del valor de la participación el día anterior a la fecha de pago. El pago será trimestral, y se hará efectivo a los partícipes que lo sean los días 31/1, 30/4, 31/7 y 31/10 de cada año (o si fuera inhábil el día hábil posterior), mediante el reembolso de participaciones.

#### 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,35	0,77	1,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,06	0,04	0,14

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	7.166.954,69	4.184.803,83
Nº de Partícipes	1.775	817
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	80.204	11,1908
2014	41.628	9,9475
2013		
2012		

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	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	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	12,50	12,50	0,31	0,09					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	05-01-2015	-2,35	05-01-2015		
Rentabilidad máxima (%)	2,55	08-01-2015	2,55	08-01-2015		

(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 2015	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	12,77	12,77	18,47	13,53					
Ibex-35	16,60	16,60	20,71	13,50					
Letra Tesoro 1 año	0,22	0,22	0,29	0,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

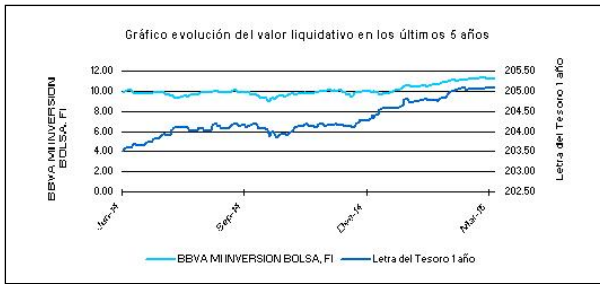
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

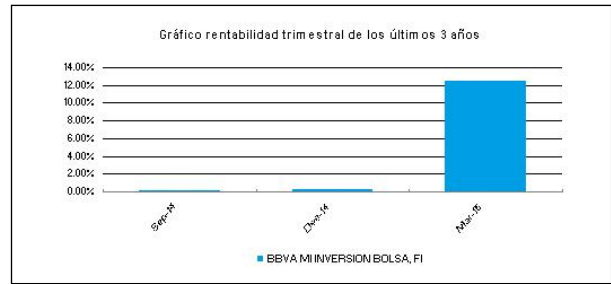
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,44	0,44	0,32	1,74			

(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



## 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	246.999	10.152	-0,04
Renta Fija Euro	7.189.643	176.193	0,69
Renta Fija Internacional	255.198	8.505	12,32
Renta Fija Mixta Euro	305.614	17.877	3,68
Renta Fija Mixta Internacional	986.473	25.569	0,99
Renta Variable Mixta Euro	144.568	9.693	7,48
Renta Variable Mixta Internacional	3.672.130	99.804	2,21
Renta Variable Euro	436.011	25.009	14,31
Renta Variable Internacional	2.178.611	118.875	11,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	8.132.910	195.020	3,62
Garantizado de Rendimiento Fijo	3.293.811	80.660	0,32
Garantizado de Rendimiento Variable	1.587.457	68.005	4,69
De Garantía Parcial	106.265	2.399	9,14
Retorno Absoluto	195.444	4.017	0,19
Global	310.956	18.079	3,14
<b>Total fondos</b>	<b>29.042.090</b>	<b>859.857</b>	<b>3,09</b>

\*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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.487	94,12	39.441	94,75
* Cartera interior	7.795	9,72	7.583	18,22
* Cartera exterior	67.692	84,40	31.858	76,53
* 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)	4.631	5,77	797	1,91
(+/-) RESTO	86	0,11	1.390	3,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>80.204</b>	<b>100,00 %</b>	<b>41.628</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.628	31.069	41.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	56,98	27,98	56,98	217,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,76	0,95	10,76	1.667,01
(+) Rendimientos de gestión	11,61	1,53	11,61	1.082,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1,51
+ Dividendos	1,84	1,51	1,84	90,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	32,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,75	-0,54	8,75	2.620,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,97	0,56	0,97	171,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	6.492,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,58	-0,85	-128,46
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	-52,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-52,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-97,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-67,05
- Otros gastos repercutidos	-0,42	-0,14	-0,42	-369,58
(+) 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)	80.204	41.628	80.204	

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

### 3. Inversiones financieras

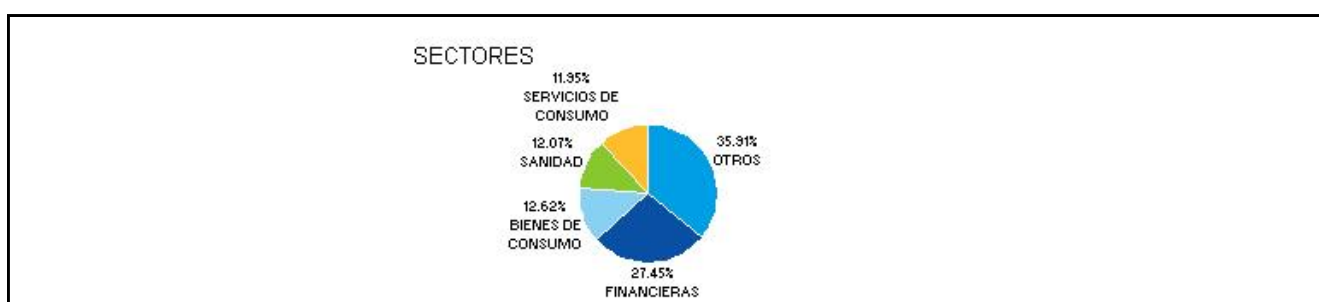
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			717	1,72
TOTAL RENTA FIJA			717	1,72
TOTAL RV COTIZADA	7.862	9,80	6.941	16,67
TOTAL RENTA VARIABLE	7.862	9,80	6.941	16,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.862	9,80	7.658	18,40
TOTAL RV COTIZADA	67.834	84,58	31.983	76,83
TOTAL RV NO COTIZADA	192	0,24		
TOTAL RENTA VARIABLE	68.026	84,82	31.983	76,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	68.026	84,82	31.983	76,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.888	94,62	39.641	95,23

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	Opción INDEX DJ EUROSTOXX50 10	3.675	Inversión
Total subyacente renta variable		3675	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3675</b>	
Valor de Renta Variable	Opción REPSOL SA 105	802	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción AMADEUS IT HLDG A 100	806	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BBVA 100	458	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BBVA 100	447	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	2.360	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro SMI UNDERLYING 10	863	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción VINCI 100	880	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción RIO TINTO PLC 1000	114.111	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción AXA 100	765	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opción BHP BILLITON PLC 1000	88.523	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción AVIVA PLC 1000	12.034	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción ROYAL DUTCH SHELL A-GBP 1000	73.169	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BOUYGU ES 100	558	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción TELEVISION FRANCAISE 100	760	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción GLAXOS MITHKLINE PLC 1000	117.915	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción DAIMLER AG 100	1.080	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción MICHELIN  100	336	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción IMPERIAL TOBACCO 1000	68.467	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción PROSIEB ENSAT.1 MEDIA AG-REG 100	877	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BRITISH AEROSPACE 1000	59.753	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción NATIXIS 100	723	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción CRH PLC (B LON) GBP 1000	55.327	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INTESA SANPAOLO SPA 1000	422	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción ING GROEP NV 100	952	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción VODAFONE GROUP - GBP- 1000	73.308	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción NATIXIS 100	857	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción AXA 100	816	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BOUYGU ES 100	1.220	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción ASTRAZENECA PLC 1000	186.727	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción VODAFONE GROUP - GBP- 1000	76.351	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción ORANGE 100	1.480	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opción SMITH & NEPHEW -GBP- 1000	179.811	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción IMPERIAL TOBACCO 1000	59.753	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción IMPERIAL TOBACCO 1000	51.730	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción TELEFONICA S.A. 101	1.086	Inversión
Total subyacente renta variable		1235527	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1235527	

#### 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 27/03/2015, se procede a actualización de oficio por la CNMV de el folleto y el DFI del fondo como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la sociedad gestora BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

#### 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

La inestabilidad de las bolsas a principios de año, derivada de las dudas sobre el crecimiento global, los problemas políticos y económicos en algunos países emergentes y la esperada subida de tipos de la Fed, se ha visto compensada por el sesgo bajista generalizado de los bancos centrales, destacando el anuncio del programa de relajación cuantitativa (QE) del BCE -que ha tenido importantes repercusiones en los mercados europeos- y las expectativas de introducción de estímulos por parte de China. El índice mundial en dólares sube un 1,8% en el 1T (un 14,7% en euros). La temporada de resultados del 4T14 ha sido positiva tanto en EE.UU. como en Europa, aunque sobre unas expectativas revisadas a la baja, con sorpresas al alza en beneficios por parte del 74% de las compañías en el primer caso y del 51% en el segundo. El crecimiento esperado de beneficios para 2015 se ha revisado fuertemente a la baja desde finales del 2014, pasando del 7,6% al 1,3% en EE.UU. y del 10,6% al 4,7% en Europa, mientras que de cara al 2016 las expectativas han sido revisadas al alza del 12,3% al 13,1% y del 11,6% al 13,1% respectivamente. El movimiento de las divisas está teniendo un impacto considerable en los beneficios, observable tanto en los resultados publicados como en las expectativas de los analistas y en los comentarios de las compañías. Así, el impacto negativo de la subida del dólar expuesto por varias compañías americanas en sus presentaciones de resultados contrasta con los mejores resultados y ventas de algunas compañías europeas con exposición internacional.

Por geografías, en el 1T los mercados desarrollados han tenido peor comportamiento que los emergentes en las caídas de comienzos de año y mejor evolución en las subidas, finalizando el periodo con rentabilidades similares. Entre los desarrollados, las bolsas europea y japonesa baten a la americana, apoyadas por la mejor evolución de los índices de sorpresas macro, los programas de QE en ambas economías, la debilidad de sus divisas frente al dólar y las mejores expectativas de crecimiento de beneficios (EuroStoxx50 +17,5%, Nikkei +10,1% y S&P +0,4%). En Europa destaca la fortaleza experimentada por Alemania y los periféricos, aunque España (Ibex 35 +12,1%) queda algo más rezagada que Italia y Portugal, y Grecia se anota un descenso del 6,1% en el trimestre. En emergentes, destaca el buen comportamiento de Asia y Europa Emergente frente a Latam, tanto en moneda local como en dólares.

Sectorialmente, se observan algunas tendencias coincidentes en ambas geografías, como la fortaleza experimentada por el sector farmacéutico (actuando como defensivo y beneficiado por la fortaleza del dólar) y el consumo cíclico (destacando el subsector de autos en Europa), frente a la debilidad del sector de energía (afectado por el retroceso del precio del crudo) y eléctricas. Es destacable el comportamiento dispar del sector financiero, entre los más rezagados en EE.UU. mientras que en Europa presenta un mejor comportamiento, apoyado especialmente por los subsectores de seguros y servicios financieros.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones abiertas en sectores principalmente cíclicos como autos, medios de comunicación y construcción destacando en el trimestre las rentabilidades obtenidas por Renault (+35%), Prosieben (+31%), TF1 (+30%) y Atlantia(+27%). Por el lado contrario, han detruido rentabilidad posiciones en sectores menos favorecidos como eléctricas y distribución, destacando la caída en el trimestre de valores como GDF Suez (-5%) y EON (-2%). También el distribuidor mayorista Booker, a pesar de sus favorables perspectivas en el medio plazo, se ha visto penalizado por la presión en precios observada en el sector (-4% en el trimestre). Finalmente, la aseguradora Delta Lloyd (que anunciaba a principios de año una ampliación de capital) acumulaba en el periodo una caída en precio del 8%.

En general, en un entorno de mercado positivo y de recuperación económica, el estilo de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado en el trimestre peor que otros estilos. Tras

un buen año 2014 para el estilo de inversión de rentabilidad por dividendo, el 2015 se ha caracterizado por la preferencia de los inversores hacia compañías que se beneficien de una potencial recuperación económica en Europa y la debilidad del euro.

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el trimestre ha tenido un impacto negativo estimado en 90 puntos básicos debido a las fuertes subidas en precio experimentadas en algunos valores durante el trimestre.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 1.5% trimestral (6% anual).

Mantenemos nuestra visión constructiva sobre la renta variable para los próximos meses, en especial el estilo de inversión sesgado a dividendo. Tras un primer trimestre donde el foco de los inversores ha estado centrado en compañías de crecimiento, la confirmación del programa de QE en la zona euro va a provocar el mantenimiento en el medio plazo de un entorno de tipos de interés bajos, entorno en el cual la rentabilidad por dividendo del mercado de renta variable va a ser muy atractiva en comparación con otros activos. Ello junto a una recuperación económica gradual en Europa y unas valoraciones no muy elevadas nos hace pensar que la renta variable europea sigue siendo una buena oportunidad de inversión para lo que resta del año 2015.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 92,67% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 117,26%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,43% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,04%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 12,50%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 3,09%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,06%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 12,77%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,22%.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 18.99

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000120T7 - REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,180 2015-01-02	EUR			717	1,72
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				717	1,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				717	1,72
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL L	EUR	1.145	1,43		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	847	1,06	645	1,55
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA.	EUR	1.215	1,51	411	0,99
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	1.279	1,59	738	1,77
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	1.600	1,99	812	1,95
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			627	1,51
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR			690	1,66
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR			723	1,74
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR			511	1,23
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR			589	1,41
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR			537	1,29
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	770	0,96	658	1,58
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	995	1,24		
ES0678430994 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	11	0,01		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		7.862	9,80	6.941	16,67
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		7.862	9,80	6.941	16,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.862	9,80	7.658	18,40
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	1.357	1,69		
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM	CHF	1.408	1,76		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.798	2,24		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.928	2,40	629	1,51
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE LTD	CHF	1.624	2,02		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			292	0,70
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.543	1,92		
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	1.164	1,45		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER A.G.	EUR			588	1,41
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR			610	1,47
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG	EUR	1.463	1,82	711	1,71
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	1.007	1,26		
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	1.114	1,39		
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	665	0,83		
FR0000054900 - ACCIONES TELEVISION FRANCAISE	EUR	1.196	1,49	595	1,43
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	1.323	1,65	872	2,09
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1.681	2,10	869	2,09
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.595	1,99	653	1,57
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	2.088	2,60	620	1,49
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	519	0,65	549	1,32
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.490	1,86	742	1,78
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	945	1,18	823	1,98
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR			648	1,56
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.342	1,67		
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR			637	1,53
FR0010411983 - ACCIONES SCOR	EUR	588	0,73		
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MGMT	GBP	1.081	1,35		
GB0000282623 - ACCIONES AMEC FOSTER WHEELER PLC	GBP			483	1,16
GB0000566504 - ACCIONES BILLITON PLC	GBP	1.264	1,58	715	1,72
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	1.105	1,38	692	1,66
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.014	1,26	486	1,17
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1.641	2,05	631	1,52
GB0003753778 - ACCIONES GO-AHEAD GROUP PLC	GBP	1.031	1,29	507	1,22
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	1.557	1,94	548	1,32
GB0004835483 - ACCIONES SABMILLER PLC	GBP	1.812	2,26	866	2,08
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1.453	1,81	791	1,90
GB0006043169 - ACCIONES WM MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP	964	1,20	567	1,36
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.419	1,77	603	1,45
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP			879	2,11
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	1.582	1,97	719	1,73
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.647	2,05	974	2,34
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.728	2,15	880	2,11
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP			636	1,53
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	1.263	1,57		
GB00B01TND91 - ACCIONES BOOKER GROUP PLC	GBP	1.008	1,26	421	1,01
GB00B02L3W35 - ACCIONES BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC	GBP	1.095	1,37	639	1,54
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.694	2,11	749	1,80
GB00B0ZSH635 - ACCIONES LADBROKES PLC	GBP	866	1,08	569	1,37
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP			671	1,61
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	781	0,97	387	0,93
GB00B83VD954 - ACCIONES MAN STRATEGIC HOLDINGS PLC	GBP	1.128	1,41		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B89W0M42 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	GBP			660	1,59
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.348	1,68	731	1,76
GB00BRS65X63 - ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP			19	0,05
GB00BVF7Q58 - ACCIONES STANDARD LIFE PLC	GBP	1.023	1,28		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	1.573	1,96	517	1,24
IE00B1GKF381 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			529	1,27
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.646	2,05	562	1,35
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.258	1,57		
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR			793	1,90
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			849	2,04
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR			507	1,22
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	928	1,16	736	1,77
NL0009294552 - ACCIONES DELTA LLOYD NV	EUR			527	1,27
NO0006000801 - ACCIONES SPAREBANK 1 NORD NORGE	NOK	565	0,70	353	0,85
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.167	1,46		
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	1.404	1,75		
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB (PUBL)	SEK	1.335	1,66	505	1,21
US8181503025 - ACCIONES SEVERSTAL OAO	USD	616	0,77	444	1,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>67.834</b>	<b>84,58</b>	<b>31.983</b>	<b>76,83</b>
GB00BVF7T89 - ACCIONES STANDARD LIFE PLC	GBP	192	0,24		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>192</b>	<b>0,24</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>68.026</b>	<b>84,82</b>	<b>31.983</b>	<b>76,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>68.026</b>	<b>84,82</b>	<b>31.983</b>	<b>76,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>75.888</b>	<b>94,62</b>	<b>39.641</b>	<b>95,23</b>

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.