

BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

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 Electrónicobbvafondos@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: 25/09/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta entre el 40% y el 60% de renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países OCDE, de alta / media capitalización, que ofrezcan altos ingresos por dividendos. El resto en renta fija pública y / o privada OCDE, incluido hasta el 20% en depósitos, de mínima calidad crediticia media (mín. BBB-) o rating de España en cada momento si fuera inferior. El riesgo divisa podría ser del 100% de exposición total.

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	0,62	0,37	1,70	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	-0,12	-0,24

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	83.489.897,58	79.315.089,73
Nº de Partícipes	21.652	20.848
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,75	0,75
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	873.592	10,4635
2018	680.369	9,6566
2017	503.846	10,3548
2016	169.960	9,8462

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	0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,36	0,99	0,67	6,59	-6,47	-6,74	5,17	-1,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	05-08-2019	-0,56	05-08-2019	-4,71	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,41	05-09-2019	1,22	04-01-2019	1,95	20-06-2016

(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	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,38	3,07	2,63	4,12	7,24	5,52	3,46	10,15	
Ibex-35	12,32	13,42	11,04	12,44	15,94	13,76	12,96	26,04	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71	0,60	0,26	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,51	-3,51	-3,52	-3,54	-3,55	-3,55	-3,61	-3,68	

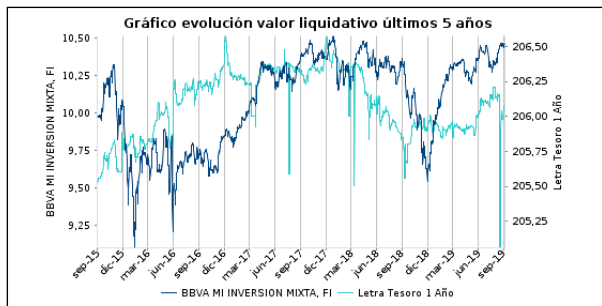
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

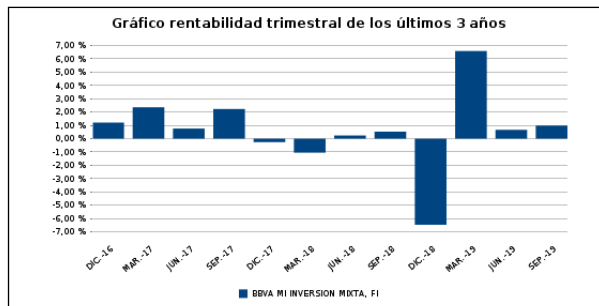
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,41	0,38	0,38	0,38	1,51	1,51	1,49	

(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 25/09/2015 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

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

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	789.937	90,42	781.090	95,05
* Cartera interior	24.995	2,86	88.395	10,76
* Cartera exterior	763.219	87,37	691.934	84,20
* Intereses de la cartera de inversión	1.723	0,20	761	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	80.895	9,26	46.550	5,66
(+/-) RESTO	2.761	0,32	-5.837	-0,71
TOTAL PATRIMONIO	873.592	100,00 %	821.802	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)	821.802	761.479	680.369	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,14	6,95	17,07	-20,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,95	0,69	7,50	45,55
(+) Rendimientos de gestión	1,39	1,19	8,86	25,43
+ Intereses	0,17	0,17	0,52	6,49
+ Dividendos	0,26	1,08	1,74	-73,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	0,90	2,46	-43,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	-0,55	6,39	-360,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,84	-0,42	-2,27	-116,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	64,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	381,82
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,50	-1,36	-3,92
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-1,05	-9,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-9,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	-7.389,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	39,61
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,12	-0,19	71,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,59
+ 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	-92,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	873.593	821.802	873.593	

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

3. Inversiones financieras

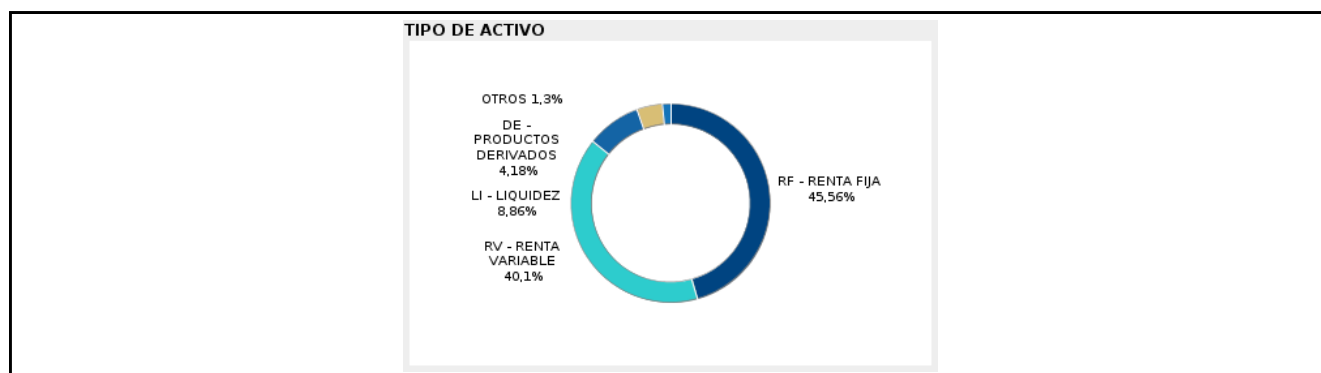
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.835	1,12	6.380	0,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.000	1,14	70.000	8,51
TOTAL RENTA FIJA	19.835	2,26	76.380	9,29
TOTAL RV COTIZADA	8.747	1,00	12.505	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE	8.747	1,00	12.505	1,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.582	3,26	88.885	10,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	407.917	46,66	375.738	45,76
TOTAL RENTA FIJA	407.917	46,66	375.738	45,76
TOTAL RV COTIZADA	361.094	41,34	321.861	39,15
TOTAL RENTA VARIABLE	361.094	41,34	321.861	39,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	769.011	88,00	697.599	84,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	797.593	91,26	786.484	95,72

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	12.513	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	17.750	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	51.113	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W1 10	21.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	12.075	Inversión
Total subyacente renta variable		114451	
TOTAL DERECHOS		114451	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANC O BILBAO VIZCAYA 0,38 20 24-10-02 FÍSIC	10.796	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.531	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	199.049	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ING BANK NV 4,50 2022-02-21 FÍSICA	8.139	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	157.897	Inversión
Total subyacente renta fija		380412	
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	10.366	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	11.067	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER AG-REGISTERED SHARES 1	9.250	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	10.062	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	15.170	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GALP ENERGIA SGPS SA 1	9.720	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WPP PLC 1	8.053	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	11.220	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELECOM ITALIA SPA 1	9.522	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VOLKSWAGEN AG-PREF 1	5.460	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	10.231	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORPEA 1	8.790	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KBC GROUP NV 1	8.951	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	13.434	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION RENAULT SA 1	9.150	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	5.225	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	9.390	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELENOR ASA 1	8.570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAMPO OYJ-A SHS 1	8.439	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LEGAL & GENERAL GROUP PLC 1	8.770	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AVIVA PLC 1	8.840	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA 1	9.113	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	12.710	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BASF SE 1	8.940	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	8.695	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	11.175	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AIRBUS SE 1	8.890	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYERISCHES MOTORENWERKE AG 1	9.074	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	13.450	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	8.964	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	8.625	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	10.170	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LUNDIN MINING CORP 1	7.255	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ABN AMRO BANK NV-CVA 1	9.323	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINOR ASA 1	9.138	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	8.937	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	8.650	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ERSTE GROUP BANK AG 1	9.380	Inversión
Total subyacente renta variable		362169	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/SEK FISICA	9.010	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/SEK FISICA	578	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/NOK FISICA	153	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- GBP X- RATE 125000	2.277	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA NOK/EUR FISICA	350	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA NOK/EUR FISICA	2.625	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14993	
TOTAL OBLIGACIONES		757574	

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

El día 05/08/2019, con el valor liquidativo del día 02/08/2019, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/07/2019. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.374.673,61€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2019 (854.703.272,30 €) , supone un 0,74583% del patrimonio de dicho día.

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	

	SI	NO
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

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 2.966.052,46 euros, lo que supone un 0,29% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El apoyo de los bancos centrales, en un contexto de moderación de las expectativas de crecimiento global y aumento de la incertidumbre política, ha permitido que el retroceso experimentado por el índice mundial en dólares haya sido relativamente pequeño (-0,5%). En el periodo destacan los nuevos máximos históricos alcanzados en julio por parte de los principales índices bursátiles y la finalización de los índices europeos en nuevos máximos anuales. En Europa destaca la debilidad de Alemania, presionada por malos datos macro y su mayor carácter exportador, y la volatilidad experimentada por la bolsa inglesa en función de las noticias que se han ido conociendo sobre el Brexit. En la periferia cabe reseñar la subida de Italia (apoyada por la formación de un nuevo gobierno de coalición con expectativas de un mayor compromiso fiscal con la Unión Europea), que contrasta con unas bolsas española y griega prácticamente planas (Ibex35 0,5%, ASE 0%). En emergentes destaca el buen comportamiento relativo en moneda local de Latam, única región en positivo en el trimestre, aunque la fuerte depreciación de las principales divisas de la región la sitúan a la cola de las emergentes en dólares.

La temporada de resultados del segundo trimestre de 2019 sorprendió al alza, especialmente en EE.UU., gracias a revisiones a la baja del consenso, con sorpresas positivas en beneficios por parte del 76% de las compañías en EE.UU. y el 57% en Europa, y menores en ventas (55%). Sin embargo, de cara al siguiente trimestre algunas compañías americanas (Nike, FedEx y Micron Technology) han alertado sobre el lastre que factores como el deterioro del comercio y el fortalecimiento del dólar han supuesto en el periodo. Las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas a la baja tanto en EE.UU. como en Europa, situándose en la actualidad en niveles de 2% y 1,6% para 2019, 10,1% y 9,3% de cara a 2020 y 10,3% y 7,8% para 2021, respectivamente.

Sectorialmente, pese a cierto movimiento de rotación hacia valor y cíclicas en algunos compases del último mes, durante el trimestre ha prevalecido un claro sesgo defensivo, con mejor comportamiento de sectores como eléctricas, inmobiliarias

y consumo estable, mientras que los cíclicos (energía, materiales, industriales y consumo discrecional) quedaban a la cola. Asimismo, destaca la caída del sector farmacéutico americano (incertidumbre en relación a la futura evolución del precio de los medicamentos, ligado al comienzo de la campaña electoral americana para el 2020 con propuestas como la regulación de los mismos), y del tecnológico europeo (afectado por la caída de algunas de las grandes compañías del sector, como SAP y Ericsson, tras unos resultados del 2T19 y perspectivas de márgenes menores de lo esperado por el mercado).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

En cuanto a la renta fija privada, a comienzos de años se aprovechó el fuerte rally de mercado para balancear el fondo incrementando liquidez, reduciendo el peso en papel financiero senior-non preferred (SNP) en favor de corporate senior y papel subordinado de aseguradoras. Durante los meses siguientes se ha invertido parte de esa liquidez principalmente a través de emisiones en el mercado de primarios en nombre con un sesgo periféricos o de alta rentabilidad y volviendo a incrementar el peso en SNP.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 6,30% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,86%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,62%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,99%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 0,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,85%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

La rotación ha vuelto a ser relativamente elevada debido a los niveles bajos de volatilidad, que disminuyen el atractivo de

la estrategia de opciones en determinados valores.

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el tercer trimestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 5 puntos básicos. De las opciones vendidas, 26 de las 107 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

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 0.75% trimestral (3% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el tercer trimestre en el entorno del 42% en renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 10.000.000 € lo que supone un 1,14 % sobre el patrimonio a cierre del periodo.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 114.451.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 380.412.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 362.169.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 14.993.000 €.

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 30,33%.

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. Adicionalmente, el fondo se ha adherido a una class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,07% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 1,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -3,51%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

Por parte de la renta Fija Privada, el cambio hacia políticas monetarias más laxas por parte de Estados Unidos y sobre todo del ECB abriendo un nuevo programa de compras de deuda da un claro soporte al mercado de crédito. Bajo este escenario, toman más peso los factores técnicos (CSPP, inflows) que los bajos datos de crecimiento y el "fin de ciclo" de crédito. Esto beneficiaría principalmente al segmento de grado de inversión € elegible dentro de un programa de compras de activos (del cual todavía no se saben los detalles) y como consecuencia veremos aplanamientos de curvas y compresión de estructuras de capital y diferenciales de activos con grado especulativo.

No obstante siguen habiendo varias fuentes de riesgo tales como Brexit, guerras comerciales, datos de crecimiento débiles, que nos llevan a tener cierta cautela de aquí a final de año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.835	0,32	0	0,00
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	1.493	0,17	1.461	0,18
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	5.507	0,63	4.919	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.835	1,12	6.380	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.835	1,12	6.380	0,78
ES0000012216 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	11.040	1,34
ES00000127N5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,52 2019-10-01	EUR	10.000	1,14	0	0,00
ES00000124R3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	12.422	1,51
ES00000125J7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	11.881	1,45
ES00000127O3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	10.429	1,27
ES00000127P0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	1.684	0,20
ES00000128P8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	12.016	1,46
ES0000012B62 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	10.528	1,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.000	1,14	70.000	8,51
TOTAL RENTA FIJA		19.835	2,26	76.380	9,29
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	7.509	0,91
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	8.747	1,00	4.825	0,59
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	171	0,02
TOTAL RV COTIZADA		8.747	1,00	12.505	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE		8.747	1,00	12.505	1,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.582	3,26	88.885	10,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001137784 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,569 2019-08-14	EUR	0	0,00	2.756	0,34
DE0001137792 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,608 2019-10-16	EUR	1.002	0,11	0	0,00
DE0001137818 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,678 2020-02-12	EUR	1.002	0,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.004	0,22	2.756	0,34
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	4.393	0,50	4.327	0,53
CH0409606354 - BONOS UBS GROUP FUNDING SW 1,250 2025-04-17	EUR	7.997	0,92	0	0,00
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	330	0,04	1.777	0,22
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	4.804	0,55	4.796	0,58
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	3.521	0,40	2.942	0,36
DE000A19X8A4 - BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	0	0,00	4.314	0,52
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	1.744	0,20	1.757	0,21
DE000CB83CF0 - BONOS COMMERZBANK AG 7,750 2021-03-16	EUR	473	0,05	473	0,06
DE000CZ40LD5 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2026-03-23	EUR	1.454	0,17	1.361	0,17
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	3.660	0,42	3.447	0,42
FR0010941484 - BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	1.478	0,17	1.501	0,18
FR0011033851 - BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	1.584	0,18	1.605	0,20
FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	1.141	0,13	1.139	0,14
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	3.546	0,41	3.543	0,43
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	1.528	0,17	1.410	0,17
FR0013365491 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	0	0,00	5.843	0,71
FR0013368206 - BONOS RENAULT SA 2,000 2026-09-28	EUR	4.715	0,54	3.557	0,43
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	5.776	0,66	5.141	0,63
FR0013378452 - BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	4.967	0,57	4.581	0,56
FR0013407418 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11	EUR	6.605	0,76	5.934	0,72
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	3.876	0,44	3.826	0,47
FR0013416146 - BONOS AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 2025-04-25	EUR	4.448	0,51	4.258	0,52
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	6.894	0,79	0	0,00
FR0013432770 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,125 2024-02-05	EUR	6.225	0,71	0	0,00
XS0479869744 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 4,650 2022-01-20	EUR	1.192	0,14	1.192	0,15
XS0522407351 - RENTA BAT INTERNATIONAL FI 4,000 2020-07-07	EUR	0	0,00	3.483	0,42
XS0608392550 - BONOS MUECHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	2.642	0,30	2.672	0,33
XS0611398008 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	1.311	0,15	1.194	0,15
XS0728812495 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	0	0,00	3.200	0,39
XS0748187902 - RENTA ING BANK NV 4,500 2022-02-21	EUR	8.573	0,98	8.241	1,00
XS1587911451 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2027-03-31	EUR	1.710	0,20	1.553	0,19
XS0802638642 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	2.657	0,30	2.633	0,32
XS0847433561 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	6.772	0,78	6.218	0,76
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	2.694	0,31	2.640	0,32
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	5.703	0,65	5.726	0,70
XS0933540527 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	4.111	0,47	3.780	0,46
XS0974877150 - RENTA GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	0	0,00	1.829	0,22
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	3.858	0,44	3.855	0,47
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	4.132	0,47	4.129	0,50
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	1.942	0,22	1.957	0,24
XS1069549761 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,000 2024-05-21	EUR	853	0,10	734	0,09
XS1077772538 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	3.689	0,42	3.376	0,41
XS1105680703 - RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	0	0,00	5.023	0,61
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	5.167	0,59	5.160	0,63
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	4.267	0,49	3.958	0,48
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	1.636	0,19	1.627	0,20
XS1169630602 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,875 2022-01-19	EUR	3.491	0,40	3.084	0,38
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	4.599	0,53	4.157	0,51
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	1.637	0,19	1.516	0,18
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	1.544	0,18	1.451	0,18
XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	0	0,00	2.883	0,35
XS137880253 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,875 2026-10-01	EUR	458	0,05	0	0,00
XS1384064587 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	459	0,05	0	0,00
XS1385945131 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,375 2026-03-24	EUR	2.546	0,29	2.282	0,28
XS1395021089 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,250 2026-04-14	EUR	3.234	0,37	2.969	0,36
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	7.528	0,86	6.962	0,85
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	5.008	0,57	4.257	0,52
XS1428769738 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,000 2023-06-07	EUR	2.711	0,31	2.501	0,30
XS1501167164 - BONOS TOTAL SA 2,708 2049-05-05	EUR	5.202	0,60	5.172	0,63
XS1509942923 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	3.357	0,38	3.327	0,40
XS1548914800 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,625 2022-01-17	EUR	0	0,00	2.859	0,35
XS1562614831 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2027-02-10	EUR	1.760	0,20	1.614	0,20
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.295	0,38	3.251	0,40
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	6.393	0,73	6.405	0,78
XS1856833543 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,500 2022-11-16	EUR	0	0,00	3.459	0,42
XS189045875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	1.313	0,15	1.295	0,16
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	3.227	0,37	2.609	0,32
XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	2.483	0,28	2.309	0,28
XS1914937021 - RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	0	0,00	4.147	0,50
XS1935139995 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,875 2024-01-15	EUR	8.580	0,98	8.290	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	4.529	0,52	4.012	0,49
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	3.182	0,36	3.145	0,38
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	4.266	0,49	3.646	0,44
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	3.963	0,45	3.627	0,44
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	5.351	0,61	5.248	0,64
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	4.490	0,51	3.933	0,48
XS1982037696 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	3.303	0,38	3.076	0,37
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	5.315	0,61	5.242	0,64
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	3.701	0,42	3.655	0,44
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	5.072	0,58	4.858	0,59
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	4.664	0,53	4.568	0,56
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	9.065	1,04	9.005	1,10
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	3.587	0,41	3.485	0,42
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	4.838	0,55	0	0,00
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	3.871	0,44	0	0,00
XS2028616028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	6.790	0,78	0	0,00
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	5.739	0,66	0	0,00
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	4.358	0,50	0	0,00
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	6.276	0,72	5.512	0,67
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	5.870	0,67	5.756	0,70
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.728	0,20	1.727	0,21
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	5.483	0,63	4.861	0,59
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	8.679	0,99	8.010	0,97
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	4.883	0,56	4.246	0,52
XS1843448314 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 3,250 2049-05-26	EUR	950	0,11	926	0,11
XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	2.784	0,32	2.533	0,31
XS1614722806 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	5.089	0,58	4.642	0,56
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.107	0,13	991	0,12
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	4.456	0,51	3.886	0,47
XS1622630132 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	3.850	0,44	3.848	0,47
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	6.420	0,73	5.882	0,72
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	7.234	0,83	7.012	0,85
XS1691349796 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	2.352	0,27	2.351	0,29
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	7.344	0,84	6.131	0,75
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	4.012	0,46	3.988	0,49
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	3.485	0,40	3.379	0,41
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	3.514	0,40	2.929	0,36
XS1746107975 - BONOS UBS AG LONDON 0,250 2022-01-10	EUR	0	0,00	7.380	0,90
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGUJ 1,000 2023-02-08	EUR	5.296	0,61	5.280	0,64
XS1767931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	3.952	0,45	3.860	0,47
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	6.490	0,74	0	0,00
XS2058556619 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,875 2031-10-01	EUR	3.842	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		404.073	46,23	371.141	45,20
XS0715437140 - RENTA IMPERIAL BRANDS FINA 5,000 2019-12-02	EUR	1.840	0,21	1.841	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.840	0,21	1.841	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		407.917	46,66	375.738	45,76
TOTAL RENTA FIJA		407.917	46,66	375.738	45,76
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	8.495	0,97	7.279	0,89
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	9.837	1,13	8.358	1,02
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	7.416	0,85	5.735	0,70
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	0	0,00	4.898	0,60
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	8.397	0,96	8.136	0,99
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	8.440	0,97	7.339	0,89
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	5.462	0,63	3.706	0,45
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	13.259	1,52	4.876	0,59
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	9.618	1,10	0	0,00
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	7.843	0,90	8.300	1,01
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	9.763	1,12	8.413	1,02
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	5.423	0,62	4.567	0,56
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	12.814	1,47	11.703	1,42
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	9.539	1,09	8.305	1,01
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	15.736	1,80	12.146	1,48
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	11.715	1,34	8.201	1,00
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	9.729	1,11	8.420	1,02
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	12.590	1,44	11.016	1,34
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	9.058	1,04	5.253	0,64
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	8.408	0,96	6.897	0,84
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	8.904	1,02	8.098	0,99
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	9.097	1,04	8.138	0,99
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	0	0,00	8.297	1,01
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	0	0,00	7.673	0,93
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	0	0,00	5.464	0,66
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	8.965	1,03	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	10.398	1,19	9.005	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	9.732	1,11	10.081	1,23
GB0007197378 - ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	0	0,00	4.364	0,53
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	0	0,00	6.765	0,82
SE0001174970 - OTROS MILLICOM INTERNATION	SEK	5.883	0,67	0	0,00
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	0	0,00	8.079	0,98
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	11.177	1,28	8.225	1,00
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	5.003	0,57	6.118	0,74
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	8.160	0,93	4.728	0,58
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	8.479	0,97	7.466	0,91
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	8.737	1,00	0	0,00
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	0	0,00	3.655	0,44
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	8.905	1,02	6.250	0,76
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	9.954	1,14	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	7.350	0,89
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	10.351	1,26
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	9.705	1,18
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	9.867	1,13	7.764	0,94
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	9.434	1,08	8.009	0,97
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	9.423	1,08	0	0,00
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	8.037	0,92	6.744	0,82
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	10.157	1,16	7.965	0,97
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	8.019	0,98
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	8.344	0,96	0	0,00
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	8.896	1,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		361.094	41,34	321.861	39,15
TOTAL RENTA VARIABLE		361.094	41,34	321.861	39,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		769.011	88,00	697.599	84,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		797.593	91,26	786.484	95,72

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)

--