

BBVA BOLSA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 973

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

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

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

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

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,16	0,00	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,01	-0,06	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.470.511,50	11.276.364,44
Nº de Partícipes	7.473	7.465
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	95.031	8,2848
2016	87.031	7,7180
2015	99.437	7,8819
2014	146.849	7,2103

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	7,34	7,34	6,30	6,88	-4,18	-2,07	9,31	-2,73	9,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	30-01-2017	-1,26	30-01-2017	-8,88	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,93	01-03-2017	1,93	01-03-2017	4,81	25-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,34	9,34	11,18	15,38	27,72	21,05	21,63	17,74	25,17
Ibex-35	11,73	11,73	14,41	18,26	35,68	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24	1,19	0,44	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI- **BOLSAEURO-4192	9,66	9,66	11,94	15,79	28,50	21,93	23,11	17,01	20,51
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,08	-8,08	-8,08	-8,08	-11,20	-8,08	-11,03	-10,83	-16,72

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

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

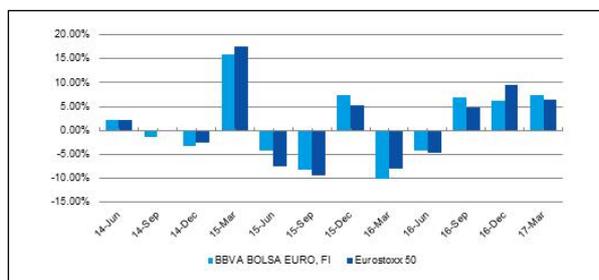
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,91	0,62	0,62	0,61	2,46	2,50	2,46	2,46

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 2004-01-28 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Euro, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	595.206	21.090	-0,09
Renta Fija Euro	5.183.950	129.522	-0,22
Renta Fija Internacional	5.442.934	130.738	-0,60
Renta Fija Mixta Euro	533.554	20.651	0,67
Renta Fija Mixta Internacional	400.436	21.145	1,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	695.127	31.550	2,26
Renta Variable Euro	327.363	21.153	10,55
Renta Variable Internacional	2.291.512	132.667	5,36
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.521.542	199.333	0,80
Garantizado de Rendimiento Fijo	555.674	16.787	-0,34
Garantizado de Rendimiento Variable	550.088	19.437	3,67
De Garantía Parcial	39.477	848	4,57
Retorno Absoluto	654.806	25.259	-0,23
Global	8.912.373	261.342	2,03
Total fondos	32.704.042	1.031.522	1,19

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	87.407	91,98	85.296	98,01
* Cartera interior	10.355	10,90	10.709	12,30
* Cartera exterior	77.052	81,08	74.587	85,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.821	4,02	1.261	1,45
(+/-) RESTO	3.803	4,00	474	0,54
TOTAL PATRIMONIO	95.031	100,00 %	87.031	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)	87.031	81.063	87.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,76	0,98	1,76	92,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,19	6,18	7,19	24,76
(+) Rendimientos de gestión	8,14	6,83	8,14	27,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,41	0,45	0,41	-1,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,88	6,28	5,88	0,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,10	-0,01	-110,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	92,61
± Otros rendimientos	1,86	0,00	1,86	680.732,45
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,65	-0,95	-58,64
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	-5,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,30	0,00	-0,30	-26.807,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,58
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	-78,69
(+) 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)	95.031	87.031	95.031	

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

3. Inversiones financieras

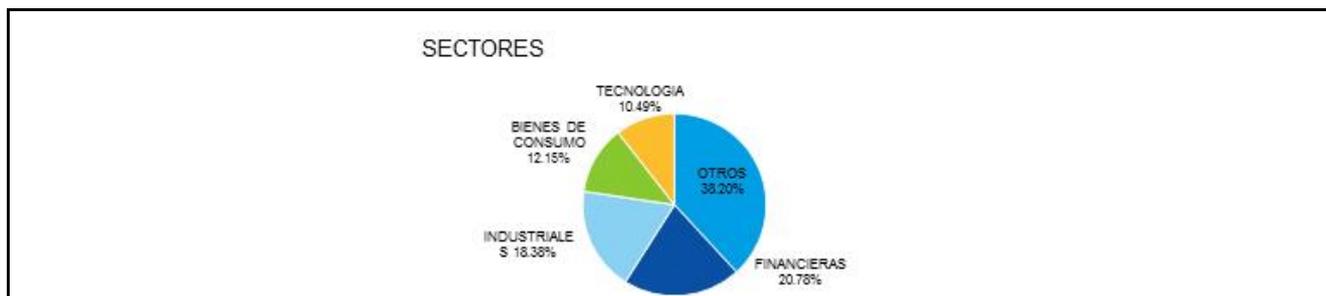
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.354	10,90	10.708	12,30
TOTAL RENTA VARIABLE	10.354	10,90	10.708	12,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.354	10,90	10.708	12,30
TOTAL RV COTIZADA	77.052	81,08	74.587	85,70
TOTAL RENTA VARIABLE	77.052	81,08	74.587	85,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.052	81,08	74.587	85,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.406	91,98	85.295	98,01

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	1.883	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1883	
TOTAL OBLIGACIONES		1883	

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 13/02/2017 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,00 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.

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 fortaleza de los datos macro, una temporada de resultados del 4T16 positiva que ha conllevado revisiones al alza en beneficios, y la reciente disminución de la percepción de riesgo político, han servido como apoyo a las bolsas, permitiendo al índice mundial en dólares marcar nuevos máximos históricos mes tras mes (finalizando el periodo cerca de los máximos recientes, +6,41%). Entre los países desarrollados la bolsa americana lideraba el movimiento al alza en los primeros meses, logrando alcanzar nuevos máximos históricos, pero mostraba ciertos síntomas de agotamiento en marzo ante las dudas sobre la agenda económica de Trump tras la retirada de la reforma sanitaria y un ligero empeoramiento del índice de sorpresas económicas de la zona, y era Europa la que tomaba el liderazgo, apoyada a su vez por la disminución del riesgo político tras las elecciones en Holanda y las últimas encuestas en Francia, y cierta aceleración del crecimiento económico en la zona (en el trimestre S&P500 +5,5% y Eurostoxx50 +6,4%). Por su parte, Japón ha permanecido en un rango estrecho de un 4,4% de amplitud, siguiendo de cerca la evolución de su divisa durante todo el trimestre (subiendo con depreciación del yen y viceversa, Nikkei -1,1%). En Europa destaca el buen comportamiento de los mercados periféricos, especialmente de España (Ibex +11,9%), así como del DAX, esto es, los mercados más expuestos al crecimiento de las economías emergentes y con mayor peso del sector financiero. Entre las plazas emergentes, que han liderado la subida en el trimestre, reseñar la subida de Asia (con India, Tailandia y Hong Kong a la cabeza), seguida de cerca por Latam (Argentina, Chile y Brasil), mientras que Europa Emergente finaliza el trimestre en terreno negativo en moneda local (presionada por Rusia).

La temporada de resultados del 4T16 en EE.UU. ha sorprendido al alza, con sorpresas positivas en beneficios por parte del 73% de las compañías y algo menores en ventas, 53% (debido a la fortaleza del dólar del 4T16). En Europa las sorpresas positivas han sido más elevadas que en pasados trimestres tanto en beneficios (55%) como en ventas (64%), y superan a las americanas en ventas. Las estimaciones de crecimiento de beneficios han permanecido relativamente estables en los últimos meses, con ligeras revisiones al alza, especialmente en el caso europeo más recientemente. En la actualidad el crecimiento estimado para el conjunto del 2017 se sitúa en niveles de 10% en EE.UU. y 14,2% en Europa, mientras que de cara a 2018 se encuentran en 12,3% y 9,9%, y para 2019 en niveles de 10,3% y 8,9%, respectivamente.

Sectorialmente, en el acumulado trimestral destaca la persistente debilidad (mes tras mes) de los sectores de energía (presionado por la debilidad del crudo) y de telecomunicaciones (especialmente en EE.UU.), así como la fortaleza del sector tecnológico (apoyado por resultados por encima de expectativas), el sector farmacéutico, y los de consumo en EE.UU. Algunos sectores (como la banca europea) han permanecido en rangos relativamente estrechos, siguiendo de cerca el movimiento de las rentabilidades de los bonos gubernamentales.

En este período, el fondo ha ido reduciendo el nivel de inversión progresivamente desde un 98% con el que empezó el 2017 hasta acabar el trimestre al 92% de nivel de inversión. Esta reducción fue consecuencia de que durante el primer trimestre se vendieron las posiciones en Atresmedia (2,10%), Randstad (1,50%) y Deutsche Telekom (1,90%) entre otras, para dar entrada a Prysmian con un 2% y empezar a construir posición en dos farmacéuticas con gran potencial a medio largo plazo, Vectura Pharmaceutical y Almirall.

Sectorialmente, el fondo mantiene una infra-ponderación importante en Consumo (debido sobre todo al estar un 5% corto en Consumo Personal), y algo menor en el sector de Financiero debido a la baja exposición al sector asegurador. Mientras que tiene sobre-ponderación en Infraestructuras (dentro de Industriales) y Hardware (dentro de Tecnología).

Los datos de confianza y sentimiento a nivel global, y especialmente en EE.UU., están siendo muy favorables, no viéndose totalmente corroborados por los datos reales de actividad (aunque también son positivos). Esta divergencia puede cerrarse en un sentido u otro en próximos meses. Las expectativas de crecimiento siguen mejorando en los países desarrollados (tanto para 2017 como para 2018) mientras que para emergentes permanecen estables.

El crecimiento en EE.UU. continúa moderado en el 4T16 (2,1% anualizado) mientras que los datos del 1T17 apuntan a un crecimiento en esos niveles o incluso más bajos. Sin embargo, la mayoría de datos de sentimiento y expectativas se están mostrando mucho más positivos, con la confianza del consumidor en máximos de los últimos 15 años. En este entorno, la Fed vuelve a subir tipos (25pb hasta 0,75%-1%) aunque se muestra cauta. En la zona euro el crecimiento esperado para el 1T17 (0,4% trimestral/1,6% anualizado) iguala el ritmo de 2016, y del trimestre anterior. Por países, destaca la fortaleza de Alemania y la debilidad relativa de Italia. En China, el crecimiento sigue soportado por la demanda interna, especialmente la inversión, lo que permite al PBoC centrarse en el control de la expansión de crédito, tensionando intencionalmente el mercado monetario aunque sin subir tipos de referencia. En Latam, México sufre el impacto de la alta inflación aunque la apreciación del peso libera algo de presión.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 9,19% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,11%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,91% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,91% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,34%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,19%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,55% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,39%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 9,34%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 9,66%.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen entre otros la

calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas, el gestor selecciona semestralmente seis proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio.

Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías del fondo, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España...). Por último, la frecuencia del contacto de los analistas con las compañías en las que invierte el fondo, especialmente las extranjeras, es muy superior a la que puede realizar el gestor por sí mismo, lo que les permite conocer con mayor prontitud cualquier cambio en los mensajes emitidos por las compañías a la comunidad inversora. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 2.09

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.587	2,72	2.592	2,98
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR			1.764	2,03
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	1.569	1,65	1.429	1,64
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	1.293	1,36	1.172	1,35
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.085	1,14	1.075	1,24
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.339	1,41	1.314	1,51
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	822	0,86		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	1.659	1,75	1.362	1,56
TOTAL RV COTIZADA		10.354	10,90	10.708	12,30
TOTAL RENTA VARIABLE		10.354	10,90	10.708	12,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.354	10,90	10.708	12,30
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.951	3,11	2.690	3,09
BE0974293251 - ACCIONES NEWBELCO SA/NV	EUR	2.996	3,15	2.928	3,36
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			1.777	2,04
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.279	4,50	3.852	4,43
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.965	2,07	1.787	2,05
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	1.973	2,08	1.933	2,22
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	2.833	2,98	2.692	3,09
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	965	1,02	868	1,00
DK0006534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	777	0,82	827	0,95
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.862	1,96	1.699	1,95
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	846	0,89	876	1,01
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	4.808	5,06	4.940	5,68
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.504	3,69	3.185	3,66
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.958	2,06	1.937	2,23
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	1.417	1,49	1.163	1,34
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST-GOBAIN	EUR	1.414	1,49	1.300	1,49
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	2.329	2,45	2.028	2,33
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	752	0,79	1.042	1,20
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.057	1,11	1.058	1,22
FR0000130809 - ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	2.720	2,86	2.674	3,07
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.588	1,67	1.574	1,81
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.568	1,65	1.497	1,72
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	2.298	2,42	2.010	2,31
GB00B01D1K48 - ACCIONES VENTURA GROUP PLC	GBP	532	0,56		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	1.409	1,48	1.404	1,61
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	876	0,92	875	1,01
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.546	2,68	2.426	2,79
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA.	EUR	1.635	1,72	1.533	1,76
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.001	2,11	1.899	2,18
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	814	0,86	808	0,93
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.401	1,47		
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	488	0,51	856	0,98
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	1.771	1,86	1.777	2,04
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	1.808	1,90	1.678	1,93
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.220	2,34	2.213	2,54
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	3.132	3,30	2.630	3,02
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING	EUR			1.280	1,47
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.027	3,19	2.595	2,98
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.449	4,68	4.198	4,82
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	2.083	2,19	2.078	2,39
TOTAL RV COTIZADA		77.052	81,08	74.587	85,70
TOTAL RENTA VARIABLE		77.052	81,08	74.587	85,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.052	81,08	74.587	85,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.406	91,98	85.295	98,01

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.