

## BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](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: 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 Mixto cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera de renta variable internacional de alta rentabilidad por dividendos y crédito con grado de inversión denominado en euros. ESTE FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS

#### 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	1,07	0,28	1,07	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-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	79.315.089,73	70.456.180,81
Nº de Partícipes	20.848	18.446
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	821.802	10,3612
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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,30	0,67	6,59	-6,47	0,53	-6,74	5,17	-1,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,43	23-05-2019	-0,43	23-05-2019	-4,71	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,61	18-06-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,52	2,63	4,12	7,24	3,67	5,52	3,46	10,15	
<b>Ibex-35</b>	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76	12,96	26,04	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71	0,60	0,26	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-3,52	-3,52	-3,54	-3,55	-3,57	-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.

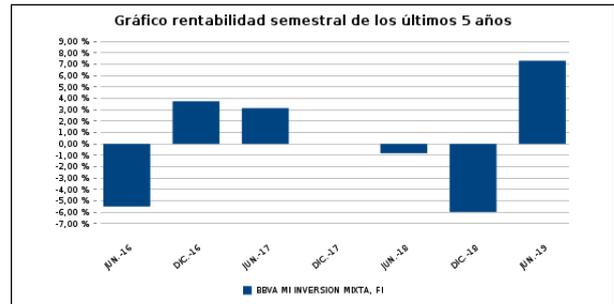
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,76	0,38	0,38	0,38	0,38	1,51	1,51	1,49	

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	781.090	95,05	643.233	94,54
* Cartera interior	88.395	10,76	28.568	4,20
* Cartera exterior	691.934	84,20	614.822	90,37
* Intereses de la cartera de inversión	761	0,09	-157	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.550	5,66	33.327	4,90
(+/-) RESTO	-5.837	-0,71	3.809	0,56
TOTAL PATRIMONIO	821.802	100,00 %	680.369	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)	680.369	640.429	680.369	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,00	12,13	12,00	9,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,72	-6,28	6,72	-218,34
(+ ) Rendimientos de gestión	7,65	-5,47	7,65	-254,55
+ Intereses	0,35	0,27	0,35	41,41
+ Dividendos	1,51	0,66	1,51	152,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,03	-0,49	2,03	-553,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,17	-6,67	5,17	-185,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,41	0,73	-1,41	-314,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-96,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,01
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,82	-0,93	25,45
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-0,69	-8,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-1.136,09
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,06	-0,17	-203,39
(+ ) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-32,62
+ 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	0,01	0,00	-32,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	821.802	680.369	821.802	

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

### 3. Inversiones financieras

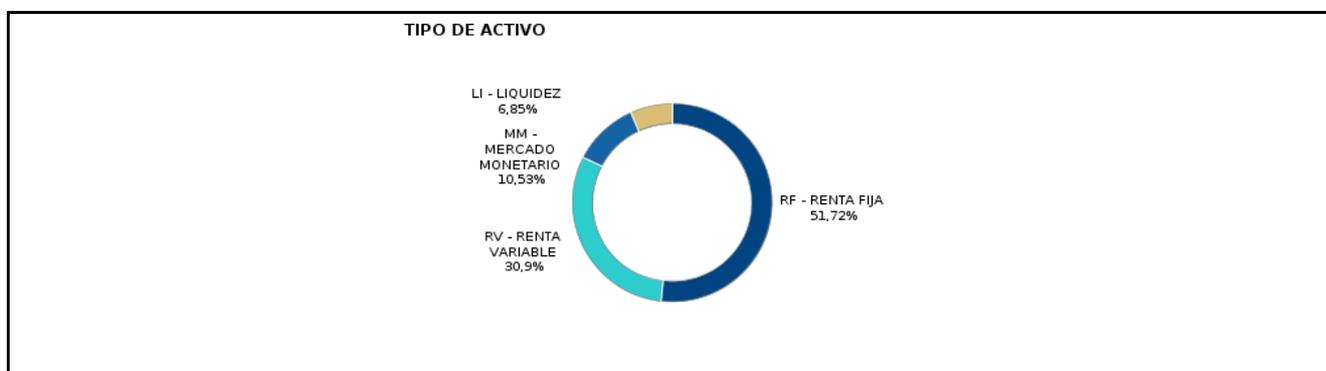
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.380	0,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	70.000	8,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	76.380	9,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	12.505	1,52	29.041	4,28
TOTAL RENTA VARIABLE	12.505	1,52	29.041	4,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	88.885	10,81	29.041	4,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	375.738	45,76	325.163	47,81
TOTAL RENTA FIJA	375.738	45,76	325.163	47,81
TOTAL RV COTIZADA	321.861	39,15	291.244	42,81
TOTAL RENTA VARIABLE	321.861	39,15	291.244	42,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	697.599	84,91	616.407	90,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	786.484	95,72	645.448	94,90

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	20.100	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W1 10	18.020	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	23.120	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	18.975	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	27.600	Inversión
Total subyacente renta variable		107815	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S30 BARC 1221 FÍSICA	57.400	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S31 BARC 0624 FÍSICA	19.400	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S31 BARC 0624 0	40.600	Inversión
Total otros subyacentes		117400	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		225215	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ENGI E SA 1,62 2049-07-08 FÍSICA	6.771	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO INTES A SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04 FÍSICA	4.719	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2019-08-14	868	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	86.010	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	41.112	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	175.310	Inversión
Total subyacente renta fija		314790	
Valor de renta variable	OPCION VOLKS WAGEN AG-PREF 1	4.125	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AKER BP ASA 1	4.334	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	11.880	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WPP PLC 1	6.579	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	8.318	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE PHILIPS NV 1	7.770	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	8.139	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	7.030	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	7.490	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER AG-REGISTERED SHARES 1	8.100	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	8.842	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FIRSTEGROUP BANK AG 1	7.694	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	7.558	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	6.674	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWISA SA 1	5.049	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BP PLC 1	7.610	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	8.041	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	8.290	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	6.414	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELE2 AB-B SHS 1	7.990	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYERISCHES MOTORENWERKE AG 1	8.338	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AVIVAL PLC 1	8.323	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCORSE 1	8.148	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA 1	8.364	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAMPOYJ-A SHS 1	8.100	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELENO R ASA 1	7.915	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	8.284	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	4.665	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENAULT SA 1	5.491	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	10.307	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RED ELECTRICA CORPORACION SA 1	7.790	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	4.148	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	8.676	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	4.620	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KBC GROUP NV 1	8.671	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	8.280	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORPEA 1	6.955	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	8.239	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LUNDIN MINING CORP 1	6.059	Inversión
Total subyacente renta variable		289300	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FÍSICA	3.711	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	2.241	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FÍSICA	3.739	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9691	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S31 BARC 0624 0	40.600	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX FINS S31 BARC 0624 FÍSICA	38.900	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S30 BARC 1228 FÍSICA	19.200	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S30 BARC 1223 FÍSICA	500	Inversión
Total otros subyacentes		99200	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>712981</b>	

#### 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 05/02/2019, con el valor liquidativo del día 04/02/2019, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/01/2019. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 5.339.381,78€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/01/2019 (711.567.718,32 €) , supone un 0,75037% del patrimonio de dicho día. El día 07/05/2019, con el valor liquidativo del día 03/05/2019, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI que lo fueran a fecha 30/04/2019. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 5.871.521,65€ que sobre el patrimonio del fondo del 30/04/2019 (783.122.069,35 €) , supone un 0,74976% 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	
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 adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 7.488.210,00 euros, lo que supone un 0,31% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 18.916.010,92 euros, lo que supone un 0,92% 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. Aunque los temores sobre el crecimiento global y la guerra comercial han estado presentes en los últimos meses, el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidades han propiciado el buen comportamiento de los activos de riesgo en el semestre, y con ellos las bolsas. Así, el índice mundial en dólares finalizaba con una subida del 14,9% con los mercados desarrollados liderando el movimiento al alza, mientras que la volatilidad (VIX) retrocedía durante la práctica totalidad del semestre (salvo repunte en mayo hacia 20) finalizando el periodo en 15,08. En bolsas desarrolladas destaca la subida de EE.UU., que conseguía alcanzar máximos históricos en abril, para volverlos a batir (por

un escaso margen) en junio, y el peor comportamiento relativo de Japón (S&P500 17,3%, Stoxx600 14%, Topix 3,8%). En Europa es reseñable el buen comportamiento de Francia y Alemania, y algunas plazas periféricas como Grecia (ASE 41,6%) e Italia (MSCI Italia 15,2%), mientras que Reino Unido, Noruega, Portugal y España (Ibex35 7,7%) quedaban más rezagadas. En cuanto a emergentes, destaca el buen comportamiento relativo de Europa Emergente (subida de Rusia apoyada por el precio del crudo), seguido de Latam, donde destaca el buen comportamiento de Brasil, animado por las expectativas derivadas de la política de reformas, mientras que México queda más rezagada, afectada por su enfrentamiento con EE.UU. en materia comercial. Asia queda atrás pese al buen comportamiento de China, apoyada por la inclusión de las acciones A en los índices de emergentes, mientras que India, Corea y Malasia, entre otras, suponían un lastre para el agregado asiático. Desde comienzos del año, especialmente durante el primer trimestre, las estimaciones de crecimiento de beneficios y ventas se han ido revisando a la baja tanto en EE.UU. como en Europa (especialmente los beneficios). En la actualidad las expectativas de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 3% y 4,2% para 2019, 10,9% y 9,1% de cara a 2020 y 9,7% y 7,6% de cara a 2021, respectivamente, mientras que en ventas las cifras son de 4,8% y 2,7% para 2019, 5,3% y 3,5% de cara a 2020 y 4,2% y 2,7% para 2021, respectivamente. La temporada de resultados del 1T logró sorprender al alza gracias a las revisiones a la baja en los primeros meses del año; así, tuvimos sorpresas positivas en beneficios por parte del 76% de las compañías en EE.UU. y el 53% en Europa, y algo menores en ventas en EE.UU. (55% y 58% respectivamente). En el 1S19 destaca el mejor comportamiento relativo de los factores de momentum, crecimiento y calidad, así como de compañías de elevada capitalización. Sectorialmente, cabe reseñar el buen comportamiento de consumo estable, tecnología e industriales, y el peor del sector petrolero (pese a la subida del crudo), financieras (en especial la banca europea), farmacéuticas (especialmente en EE.UU., presionado por incertidumbres en relación a la futura evolución del precio de los medicamentos) y utilities. Finalmente, destaca el buen comportamiento de las compañías de consumo discrecional americanas (quedando más rezagadas en Europa, en especial ocio) y la caída de las compañías de telecomunicaciones europeas (único en negativo en el 1S19).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este primer semestre (en un entorno de rentabilidades muy positivas) el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividido se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de +13.7% frente a un +16.5% del SXXP. En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada hacia compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Es difícil prever un comportamiento positivo del sector financiero dadas las perspectivas actuales de bajadas de tipos de interés, por lo que seguimos adoptando un posicionamiento cauto en el mismo. Dentro de los sectores defensivos empezamos a tener dificultades para encontrar buenas oportunidades de inversión. El sector eléctrico también ha tenido un buen comportamiento por el entorno favorable de tipos y las inversiones cada vez más valoradas por los inversores en energías renovables. Preferimos por valoración y vinculación a un escenario de tipos bajos, no obstante, las compañías de telecomunicaciones. El sector de petróleo, muy ligado a la evolución del precio del crudo, seguirá ofreciendo una volatilidad elevada. 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. A finales de enero el fondo tuvo salidas en torno al 40% de AuMs. 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 aplicad) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha aumentado un 20,79% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 13,02%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,30%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,84%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como BATS, Telenor, Fortum, National Grid, Sanofi, WPP, Zurich, Sampo, Tele2, Vodafone y EDP. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Airbus, Pannon, Volvo, Telenet, IntesaSanpaolo, Credit Agricole, ABN, NN, Aperam, Telenet, RWE, Natixis, Smith&Nephew, Kering y BT entre otros). La rotación ha sido relativamente elevada debido a los niveles bajos de volatilidad, que disminuyen el atractivo de la estrategia de opciones en determinados valores. Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante

el primer semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 67.2 puntos básicos. De las opciones vendidas, 38 de las 108 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 primer trimestre en el entorno del 42% en renta variable. En cuanto a la renta fija privada se ha mantenido de manera estructural una posición de aplanamiento de la curva de crédito de grado de inversión a través de índices de derivados de crédito. Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones 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 70.000.000 € lo que supone un 8,51 % 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 107.815.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 117.400.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 314.790.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 289.300.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 9.691.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 99.200.000 €. 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 22,84%. d) Otra información sobre inversiones. No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO La volatilidad del fondo ha sido del 3,52% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,17%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -3,52%. 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 semestre han sido muy favorables, en buena medida gracias a que los Bancos Centrales apoyan un entorno de risk-on con unas políticas monetarias más laxas. El entorno de rentabilidad/riesgo se mantiene bastante incierto en un contexto de aumento de las tensiones comerciales, lo que se une a unas valoraciones exigentes. Nuestro escenario macro sigue apuntando hacia un crecimiento modesto con ligera mejora cíclica en los próximos meses. Con todo ello, parece aconsejable un posicionamiento ligeramente constructivo en activos de riesgo. El estilo de inversión de dividendo podría comportarse en lo que queda de 2019 mejor que otros índices más generales si el mercado experimenta un incremento de volatilidad tras el positivo arranque de año. En cuanto a la renta fija privada, creemos que el reciente giro hacia políticas monetarias más laxas por parte de la FED y sobre todo del ECB tras el discurso de Draghi en Sintra abriendo la posibilidad a una nueva ronda de QE, puede fortalecer el escenario favorable para el 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 hipotético programa de compras de activos y como consecuencia veremos aplanamientos de curva y compresión de estructuras de capital y diferenciales de activos con grado especulativo. Creemos que en un nuevo escenario de CSPP veríamos spreads aún más bajos aunque no esperamos ver los mínimos del CSPP por los bajos niveles de TIR absolutos y por el volumen de compras esperado. Continuamos con la preferencia por el IG € ante la posibilidad de ?Quantitative Easing? en Europa.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	1.461	0,18	0	0,00
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	4.919	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.380	0,78	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.380	0,78	0	0,00
ES0000012216 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	11.040	1,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124R3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	12.422	1,51	0	0,00
ES00000125J7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	11.881	1,45	0	0,00
ES00000127O3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	10.429	1,27	0	0,00
ES00000127P0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	1.684	0,20	0	0,00
ES00000128P8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	12.016	1,46	0	0,00
ES00000128B2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	10.528	1,28	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>70.000</b>	<b>8,51</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>76.380</b>	<b>9,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	7.389	1,09
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	6.714	0,99
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	8.422	1,24
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	7.509	0,91	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	4.825	0,59	6.336	0,93
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	180	0,03
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	171	0,02	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.505</b>	<b>1,52</b>	<b>29.041</b>	<b>4,28</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>12.505</b>	<b>1,52</b>	<b>29.041</b>	<b>4,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>88.885</b>	<b>10,81</b>	<b>29.041</b>	<b>4,28</b>
DE0001137784 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,569 2019-08-14	EUR	2.756	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.756	0,34	0	0,00
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	4.327	0,53	0	0,00
DE000A11QR65 - BONOS BAYER AG 3,000 2075-07-01	EUR	0	0,00	2.085	0,31
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2075-04-02	EUR	0	0,00	3.314	0,49
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	4.796	0,58	2.607	0,38
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	2.942	0,36	2.400	0,35
DE000A19X8A4 - BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	4.314	0,52	3.778	0,56
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	1.777	0,22	0	0,00
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	1.757	0,21	0	0,00
DE000CB83CF0 - BONOS COMMERZBANK AG 7,750 2021-03-16	EUR	473	0,06	465	0,07
DE000CZ40LD5 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2026-03-23	EUR	1.361	0,17	0	0,00
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	3.447	0,42	0	0,00
FR0010941484 - BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	1.501	0,18	0	0,00
FR0011033851 - BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	1.605	0,20	0	0,00
FR0011531730 - BONOS ENGIE SA 4,750 2049-07-10	EUR	0	0,00	4.146	0,61
FR0011942226 - BONOS ENGIE SA 3,000 2049-06-02	EUR	0	0,00	1.511	0,22
FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	1.139	0,14	0	0,00
FR0013218153 - BONOS RCI BANQUE SA 0,625 2021-11-10	EUR	0	0,00	593	0,09
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	3.543	0,43	1.686	0,25
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	1.410	0,17	1.053	0,15
FR0013327962 - BONOS CAPGEMINI SE 1,000 2024-10-18	EUR	0	0,00	3.632	0,53
FR0013365491 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	5.843	0,71	5.467	0,80
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2044-10-04	EUR	0	0,00	2.706	0,40
FR0013368206 - BONOS RENAULT SA 2,000 2026-09-28	EUR	3.557	0,43	2.176	0,32
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	5.141	0,63	4.573	0,67
FR0013378452 - BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	4.581	0,56	4.121	0,61
FR0013407418 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11	EUR	5.934	0,72	0	0,00
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	3.826	0,47	0	0,00
FR0013416146 - BONOS AUCHAN HOLDING SADI 4,375 2025-04-25	EUR	4.258	0,52	0	0,00
XS0479869744 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 4,650 2022-01-20	EUR	1.192	0,15	1.172	0,17
XS0500187843 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2020-04-14	EUR	0	0,00	566	0,08
XS0522407351 - RENTA BAT INTERNATIONAL FI 4,000 2020-07-07	EUR	3.483	0,42	3.361	0,49
XS0576532054 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 4,125 2021-01-12	EUR	0	0,00	6.040	0,89
XS0608392550 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	2.672	0,33	0	0,00
XS0611398008 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	1.194	0,15	0	0,00
XS0728812495 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	3.200	0,39	2.664	0,39
XS0748187902 - RENTA JING BANK NV 4,500 2022-02-21	EUR	8.241	1,00	7.031	1,03
XS0802638642 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-07-10	EUR	2.633	0,32	0	0,00
XS0842214818 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 4,710 2020-01-20	EUR	0	0,00	579	0,09
XS0847433561 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	6.218	0,76	5.557	0,82
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	2.640	0,32	0	0,00
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	5.726	0,70	2.173	0,32
XS0933540527 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	3.780	0,46	0	0,00
XS0953219416 - RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	0	0,00	2.265	0,33
XS0954946926 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,500 2020-07-27	EUR	0	0,00	1.359	0,20
XS0963375232 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,625 2020-08-19	EUR	0	0,00	705	0,10
XS0968433135 - RENTA WELLS FARGO & CO 2,250 2020-09-03	EUR	0	0,00	2.457	0,36
XS0974877150 - RENTA GLENORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	1.829	0,22	1.088	0,16
XS0997520258 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 2,375 2020-11-27	EUR	0	0,00	3.234	0,48
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	3.855	0,47	2.389	0,35
XS1014704586 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,250 2021-01-13	EUR	0	0,00	2.685	0,39
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	4.129	0,50	3.036	0,45
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	1.957	0,24	0	0,00
XS1055241373 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2024-04-11	EUR	0	0,00	2.636	0,39
XS1069549761 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2024-05-21	EUR	734	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	0	0,00	2.117	0,31
XS1077772538 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	3.376	0,41	0	0,00
XS1105680703 - RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	5.023	0,61	4.674	0,69
XS1109802303 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,000 2020-09-11	EUR	0	0,00	2.047	0,30
XS1110449458 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	0	0,00	6.647	0,98
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	5.160	0,63	5.040	0,74
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	3.958	0,48	0	0,00
XS1115490523 - BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	0	0,00	2.420	0,36
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.251	0,40	2.418	0,36
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	5.512	0,67	4.435	0,65
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	5.756	0,70	4.488	0,66
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.727	0,21	1.459	0,21
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	4.861	0,59	0	0,00
XS1808351214 - BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	0	0,00	2.356	0,35
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	8.010	0,97	2.410	0,35
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	0	0,00	2.239	0,33
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	4.246	0,52	2.431	0,36
XS1843448314 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 3,250 2049-05-26	EUR	926	0,11	2.338	0,34
XS1128148845 - RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	0	0,00	4.653	0,68
XS1130067140 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,125 2021-10-29	EUR	0	0,00	2.065	0,30
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	1.627	0,20	0	0,00
XS1139091372 - RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	EUR	0	0,00	785	0,12
XS1169630602 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,875 2022-01-19	EUR	3.084	0,38	0	0,00
XS1195201931 - BONOS TOTAL SA 2,250 2049-12-29	EUR	0	0,00	3.632	0,53
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	4.157	0,51	3.726	0,55
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	1.516	0,18	1.098	0,16
XS1241701413 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	0	0,00	2.023	0,30
XS1246144650 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,739 2020-06-15	EUR	0	0,00	501	0,07
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	1.451	0,18	1.244	0,18
XS1254428540 - RENTA UBS AG/LONDON 1,125 2020-06-30	EUR	0	0,00	5.270	0,77
XS1290850707 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09-14	EUR	0	0,00	5.907	0,87
XS1291175161 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,125 2020-09-15	EUR	0	0,00	2.427	0,36
XS1325080890 - RENTA SANTANDER UK PLC 0,875 2020-11-25	EUR	0	0,00	1.437	0,21
XS1325825211 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 2,150 2022-11-25	EUR	0	0,00	2.173	0,32
XS1326311070 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	0	0,00	5.268	0,77
XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	2.883	0,35	2.360	0,35
XS1370695477 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2021-03-03	EUR	0	0,00	5.183	0,76
XS1385945131 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,375 2026-03-24	EUR	2.282	0,28	1.102	0,16
XS1395021089 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,250 2026-04-14	EUR	2.969	0,36	2.500	0,37
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25	EUR	6.962	0,85	2.074	0,30
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	4.257	0,52	0	0,00
XS1428769738 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,000 2023-06-07	EUR	2.501	0,30	2.032	0,30
XS1457608013 - BONOS CITIGROUP INC 0,750 2023-10-26	EUR	0	0,00	2.845	0,42
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	2.092	0,31
XS1501167164 - BONOS TOTAL SA 2,708 2049-05-05	EUR	5.172	0,63	4.218	0,62
XS150554698 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 0,318 2020-10-17	EUR	0	0,00	1.003	0,15
XS1509942923 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	3.327	0,40	478	0,07
XS1538284230 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20	EUR	0	0,00	3.625	0,53
XS1548914800 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,625 2022-01-17	EUR	2.859	0,35	2.612	0,38
XS1562614831 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2027-02-10	EUR	1.614	0,20	1.126	0,17
XS1571331955 - BONOS DNB BANK ASA 1,250 2027-03-01	EUR	0	0,00	399	0,06
XS158655606 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 0,500 2021-03-30	EUR	0	0,00	2.987	0,44
XS1587911451 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2027-03-31	EUR	1.553	0,19	1.104	0,16
XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	2.533	0,31	2.272	0,33
XS1614722806 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	4.642	0,56	0	0,00
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	991	0,12	780	0,11
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	3.886	0,47	2.923	0,43
XS1622630132 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	3.848	0,47	3.013	0,44
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	5.882	0,72	5.002	0,74
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	7.012	0,85	5.996	0,88
XS1691349796 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	2.351	0,29	4.050	0,60
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	6.131	0,75	1.939	0,28
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	3.988	0,49	1.983	0,29
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	3.379	0,41	2.454	0,36
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	2.929	0,36	1.707	0,25
XS1746107975 - BONOS UBS AG/LONDON 0,250 2022-01-10	EUR	7.380	0,90	0	0,00
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	3.512	0,52
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	0	0,00	4.195	0,62
XS1759603761 - BONOS PROSEGURO CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	5.280	0,64	4.825	0,71
XS1767931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	3.860	0,47	3.370	0,50
XS1790990474 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,375 2025-03-13	EUR	0	0,00	3.862	0,57
XS1794344827 - BONOS DNB BANK ASA 1,125 2028-03-20	EUR	0	0,00	588	0,09
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	6.405	0,78	5.720	0,84
XS1856833543 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,500 2022-11-16	EUR	3.459	0,42	2.989	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1858912915 - RENTA TERNA RETE ELETTRICA 1,000 2023-07-23	EUR	0	0,00	2.955	0,43
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	0	0,00	1.858	0,27
XS1877846110 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	0	0,00	2.703	0,40
XS1888179477 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,100 2029-01-03	EUR	0	0,00	7.190	1,06
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	1.295	0,16	0	0,00
XS1893632221 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,250 2020-10-16	EUR	0	0,00	6.713	0,99
XS1897489578 - RENTA CAIXABANK SA 1,750 2023-10-24	EUR	0	0,00	5.162	0,76
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	2.609	0,32	2.286	0,34
XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	2.309	0,28	0	0,00
XS1914937021 - RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	4.147	0,50	4.120	0,61
XS1935139995 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,875 2024-01-15	EUR	8.290	1,01	0	0,00
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	4.012	0,49	0	0,00
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	3.145	0,38	0	0,00
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	3.646	0,44	0	0,00
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	3.627	0,44	0	0,00
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	5.248	0,64	0	0,00
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	3.933	0,48	0	0,00
XS1982037696 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	3.076	0,37	0	0,00
XS1996435688 - BONOS ICEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	5.242	0,64	0	0,00
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	3.655	0,44	0	0,00
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	4.858	0,59	0	0,00
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	4.568	0,56	0	0,00
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	9.005	1,10	0	0,00
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	3.485	0,42	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>371.141</b>	<b>45,20</b>	<b>318.945</b>	<b>46,89</b>
XS0449361350 - RENTA LLOYDS BANK PLC 5,375 2019-09-03	EUR	0	0,00	944	0,14
XS0462999573 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 4,693 2019-11-11	EUR	0	0,00	735	0,11
XS0715437140 - RENTA IMPERIAL BRANDS FINA 5,000 2019-12-02	EUR	1.841	0,22	1.842	0,27
XS1033018158 - RENTA UNIONE DI BANCHE ITA 2,875 2019-02-18	EUR	0	0,00	627	0,09
XS1074053130 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2019-11-29	EUR	0	0,00	1.038	0,15
XS1078760813 - RENTA UNICREDIT SPA 1,500 2019-06-19	EUR	0	0,00	513	0,08
XS1080078428 - RENTA ING BANK NV 1,250 2019-12-13	EUR	0	0,00	519	0,08
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.841</b>	<b>0,22</b>	<b>6.218</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>375.738</b>	<b>45,76</b>	<b>325.163</b>	<b>47,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>375.738</b>	<b>45,76</b>	<b>325.163</b>	<b>47,81</b>
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	7.279	0,89	5.607	0,82
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	8.358	1,02	0	0,00
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	0	0,00	7.673	1,13
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	5.735	0,70	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	4.898	0,60	0	0,00
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	0	0,00	6.876	1,01
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	8.136	0,99	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	7.586	1,11
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	7.339	0,89	4.591	0,67
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	3.706	0,45	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4.876	0,59	6.655	0,98
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	5.329	0,78
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	8.300	1,01	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	8.413	1,02	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	4.567	0,56	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0,00	5.752	0,85
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	6.859	1,01
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	11.703	1,42	7.051	1,04
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	8.305	1,01	7.992	1,17
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	12.146	1,48	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	8.201	1,00	5.940	0,87
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	6.582	0,97
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS SA	EUR	0	0,00	5.767	0,85
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	0	0,00	7.203	1,06
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	8.420	1,02	5.642	0,83
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	11.016	1,34	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	5.253	0,64	6.982	1,03
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	6.897	0,84	0	0,00
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	8.098	0,99	6.304	0,93
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	8.138	0,99	6.269	0,92
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	8.297	1,01	5.928	0,87
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	7.673	0,93	5.147	0,76
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	5.464	0,66	7.010	1,03
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	9.005	1,10	7.334	1,08
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	10.081	1,23	7.057	1,04
GB0007197378 - ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	4.364	0,53	3.578	0,53
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	6.765	0,82	6.500	0,96
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	7.350	0,89	6.624	0,97
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	0	0,00	7.332	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	9.958	1,46
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	10.351	1,26	9.412	1,38
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	7.420	1,09
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	9.705	1,18	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	7.764	0,94	0	0,00
IE001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	8.009	0,97	6.684	0,98
IT000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	6.789	1,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	8.575	1,26
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	0	0,00	3.337	0,49
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	6.744	0,82	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	0	0,00	5.945	0,87
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	0	0,00	2.820	0,41
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	7.965	0,97	7.680	1,13
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	8.019	0,98	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	6.297	0,93
NL0010773842 - ACCIONES N GROUP NV	EUR	0	0,00	6.960	1,02
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO GROUP NV	EUR	0	0,00	6.984	1,03
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	8.225	1,00	0	0,00
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	6.118	0,74	6.500	0,96
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	0	0,00	1.386	0,20
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	4.728	0,58	0	0,00
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	7.466	0,91	0	0,00
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	3.655	0,44	7.691	1,13
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	6.250	0,76	0	0,00
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	0	0,00	7.636	1,12
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	8.079	0,98	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>321.861</b>	<b>39,15</b>	<b>291.244</b>	<b>42,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>321.861</b>	<b>39,15</b>	<b>291.244</b>	<b>42,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>697.599</b>	<b>84,91</b>	<b>616.407</b>	<b>90,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>786.484</b>	<b>95,72</b>	<b>645.448</b>	<b>94,90</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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 10527483,08 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Los activos utilizados como garantía real son Obligaciones del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -389,38 euros, Bonos del Tesoro Público con un rendimiento de -100,99 euros, Cupones Segregados del Tesoro Público con un rendimiento de -1078,56 euros y Principales segregados del Tesoro Público con un rendimiento de -854,19 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.