

BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI

Nº Registro CNMV: 4458

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** DELOITTE SL**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**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

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

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: 16/03/2012

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional. Invierte en acciones de empresas que presentan una alta rentabilidad por dividendos en cualquier área geográfica de la OCDE, pero preferentemente europeas y americanas. Máximo 20% en empresas de mercados emergentes y de cualquier capitalización bursátil. El fondo asume riesgo divisa.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,23	0,28	2,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,23	-0,29	-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	12.751.485,73	9.276.791,33
Nº de Partícipes	4.535	3.705
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	30.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	117.320	9,2005
2017	85.571	9,2242
2016	71.179	8,4068
2015	83	8,0142

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,26	1,59	-1,82	-0,27	4,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	25-06-2018	-2,27	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	05-04-2018	1,88	07-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,23	6,71	9,56	4,91	6,99				
Ibex-35	14,02	13,44	14,63	14,11	12,06				
Letra Tesoro 1 año	0,96	1,25	0,53	0,17	1,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,86	-2,86	-2,86	0,00	0,00				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,44	0,44	1,77	1,91	1,91	2,01

(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 2017-01-13 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	63.426	4.799	-0,33
Monetario	236.450	8.670	-0,42
Renta Fija Euro	3.547.660	93.276	-0,76
Renta Fija Internacional	2.316.522	66.970	-0,94
Renta Fija Mixta Euro	900.813	28.105	-1,76
Renta Fija Mixta Internacional	829.939	46.219	-1,08
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.120.973	81.685	-0,92
Renta Variable Euro	363.246	20.386	1,72
Renta Variable Internacional	2.931.788	147.368	2,04
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.649.399	170.645	-0,56
Garantizado de Rendimiento Fijo	160.682	5.918	-0,60
Garantizado de Rendimiento Variable	202.973	5.445	0,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.035.562	30.223	-1,65
Global	19.120.000	535.163	-0,54
Total fondos	39.479.433	1.244.872	-0,45

*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	101.580	86,58	82.012	95,84
* Cartera interior	7.979	6,80	1.589	1,86
* Cartera exterior	93.601	79,78	80.423	93,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.109	12,88	4.412	5,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	631	0,54	-853	-1,00
TOTAL PATRIMONIO	117.320	100,00 %	85.571	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)	85.571	76.463	85.571	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,65	7,68	33,65	423,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,89	3,61	-0,89	-129,70
(+) Rendimientos de gestión	0,26	4,56	0,26	-93,15
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-211,89
+ Dividendos	2,92	0,99	2,92	254,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,42	3,01	-2,42	-196,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,56	-0,24	-151,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	102,21
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,01	25,97
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-0,95	-1,15	-43,58
- Comisión de gestión	-0,77	-0,78	-0,77	-17,47
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-17,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	32,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,47
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,07	-0,28	-369,00
(+) 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)	117.320	85.571	117.320	

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

3. Inversiones financieras

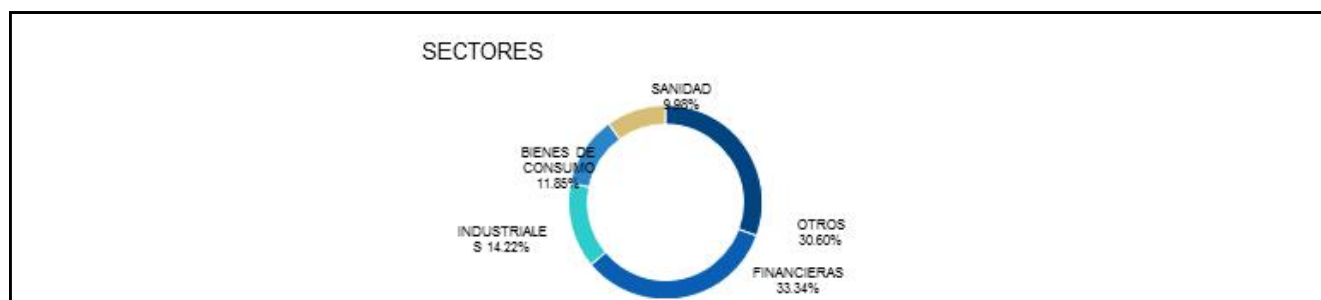
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.979	6,80	1.589	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE	7.979	6,80	1.589	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.979	6,80	1.589	1,86
TOTAL RV COTIZADA	94.745	80,76	80.794	94,42
TOTAL RENTA VARIABLE	94.745	80,76	80.794	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	94.745	80,76	80.794	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.724	87,56	82.383	96,27

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	1.873	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant NATIXIS 1	1.932	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant APERAM 1	1.640	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant CENTRICA PLC 1	193.782	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant CRH PLC 1	195.535	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant REPSOL SA 1	1.914	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant CAPGEMINI SE 1	2.165	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant NOVO NORDISK A/S-B 1	2.037	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant BP PLC 1	200.794	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant IBERDROLA SA 1	1.862	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Warrant UNITED INTERNET AG-REG SHARE 1	2.242	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant SMITH & NEPHEW PLC 1	215.168	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant NOKIA OYJ 1	1.854	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant THALES SA 1	2.282	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ABN AMRO GROUP NV-CVA 1	1.126	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant AIRBUS SE 1	2.398	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant AKER BP ASA 1	1.583	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant INTESA SANPAOLO 1	2.003	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ASTRAZ ENECA PLC 1	262.372	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant RWE AG 1	1.945	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant BAE SYSTEMS PLC 1	213.692	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant AZIMUT HOLDING SPA 1	1.778	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant CREDIT AGRICOLE SA 1	1.877	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 1	2.223	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant NN GROUP NV 1	2.257	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant VOLVO AB-B SHS 1	1.684	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant BOUYGUES SA 1	2.442	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant KONINKLIJKE KPN NV 1	1.961	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant AXA SA 1	1.951	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant RED ELECTRICA CORPORACION SA 1	1.756	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ERSTE GROUP BANK AG 1	2.535	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant SCOR SE 1	2.114	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant RENAULT SA 1	2.520	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ING GROEP NV 1	2.230	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Warrant DANONE [1]	2.491	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant PRUDENTIAL PLC[1]	246.313	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ACCORSA[1]	2.077	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC[1]	260.291	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant BANCO SANTANDER SA[1]	2.519	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant ITV PLC[1]	241.337	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant BT GROUP PLC[1]	244.956	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant AVIVA PLC[1]	250.848	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant IMPERIAL BRANDS PLC[1]	260.393	Inversión
Valor de Renta Variable	Warrant RIO TINTO PLC[1]	261.807	Inversión
Total subyacente renta variable		3110559	
TOTAL OBLIGACIONES		3110559	

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 01/02/2018, se modifica la denominación del fondo, que pasa a llamarse BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI.

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El repunte de tipos en EE.UU., la fortaleza del dólar y el aumento de las tensiones por la política comercial y exterior de Trump han impactado negativamente sobre los activos de riesgo en los últimos meses, con lo que las bolsas han logrado recuperar tan solo una parte de la caída experimentada en febrero. Por otro lado, una serie de factores idiosincráticos han jugado en contra de los activos emergentes y la periferia europea en el periodo. Con todo ello, el índice mundial en dólares finaliza el semestre retrocediendo un 1,5%, con los mercados emergentes siendo los más perjudicados, y la volatilidad (VIX), que llegaba a alcanzar niveles intradía del 50% en febrero (tras tocar mínimos cercanos al 9% de enero) termina el semestre en el 16%. Entre los mercados desarrollados, EE.UU. ha estado a la cabeza con un retorno positivo, mientras que Europa se veía afectada por datos macro negativos y ruido político en la periferia.

La temporada de resultados del primer trimestre en EE.UU. fue muy positiva, con el 81% batiendo beneficios y el 74% ventas, mientras que en Europa fue algo más floja: afectada por la apreciación del euro en el trimestre anterior, tan solo el 52% batía beneficios y un 49% ventas. Sectorialmente cíclicas y petroleras han sido las que han sorprendido al alza en mayor medida. A lo largo del año, las fuertes revisiones al alza tanto de beneficios como de ventas en el caso americano contrastan con ligeras revisiones a la baja en beneficios y relativa estabilidad en las expectativas de ventas en el caso europeo. En la actualidad, el crecimiento de beneficios esperado para EE.UU. y Europa se sitúa en 22,1% y 8,2% para 2018, 9,8% y 8,4% para 2019 y 10,3% y 8% de cara a 2020, respectivamente.

En el semestre (en un entorno de rentabilidades negativas) el índice de referencia de este fondo (índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo) se ha comportado ligeramente peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad del -1.15% frente al -0.35% del SXXP. Los sectores con mejor comportamiento en Europa han sido petróleo, tecnología, medios de comunicación y recursos básicos (todos ellos ligados al ciclo económico favorable. Por el lado negativo destacan las caídas del sector financiero (tanto bancos como seguros), telecomunicaciones y autos.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en algunas compañías energéticas (AkerBP +52.1%, BP/ +13.8%, ENI +10.5% y Repsol +8.8%), compañías del sector Industrial (Airbus +22.8%, BAE

Systems +15.4% y Thales +24.3%) y compañías del sector Sanidad (GlaxoSmithKline +19.2%, Smith & Nephew +9.9% y AstraZeneca +5.5%). Otras compañías que han tenido una buena rentabilidad en el primer trimestre del año han sido Nokia (+31.5%), Cap Gemini (+18.2%), ITV (+9%), Centrica (+21.4%) y RWE (+23.5%) y. Por el lado contrario, los sectores más penalizados han sido el de Consumo Cíclico (H&M -16.5%, Marsk&Spencer -17.1%, Renault -9.2%), Consumo Estable (British American Tobacco -21.7%, Imperial Brands, -7.9% y Danone -7.5%), Financieros (ING -17.1%, Santander -14.4%, Credit Agricole -13.2% y Axa -10.3%), y Telecomunicaciones (BT -19.8% y KPN -17%). Asimismo, destacan los retornos negativos de United Internet (-13.1%), Aperam (-12.7%), Volvo (-12.5%), Novo Nordisk (-10.1%) y Bouygues (-11.3%).

Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Zurich Insurance, BT, ABN, Swiss Re, AstraZeneca, Iberdrola, WPP, Rio Tinto, Accor y Volvo. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (SocGen, Galp, Lagardere, Engie, Stroeer, Atlantia, Saga, Evonik, Shire y Deutsche Telekom).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el primer trimestre en el entorno del 91%.

La volatilidad ha aumentado en el semestre más como consecuencia de diferentes declaraciones en relación a limitar el comercio entre diversas regiones que por temas fundamentales. Los datos económicos siguen mostrando una senda de crecimiento económico moderado y niveles de inflación ligeramente superiores a los vistos hasta ahora. También se mantienen las expectativas de subidas de tipos en Estados Unidos y menor expansión monetaria en Europa. Las valoraciones de la renta variable no son bajas pero están soportadas por unas revisiones de beneficios que siguen siendo favorables.

En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada en compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Pensamos que debería haber una recuperación del sector (bancos y seguros), donde una subida moderada de tipos de interés debería favorecer los resultados de los próximos trimestres. Dentro de los sectores defensivos, empezamos a ver algunas valoraciones ajustadas en compañías farmacéuticas y eléctricas tras su buen comportamiento reciente. De especial interés va a ser también la evolución del sector de autos, muy castigado recientemente y donde podría haber oportunidades de inversión interesantes en el corto plazo. Seguimos teniendo una posición menos positiva sobre el sector petróleo después de la fuerte recuperación.

El estilo de inversión de dividendo podría empezar a comportarse mejor que otros índices más generales en 2018 si el mercado opta por valorar más la estabilidad de negocio de este tipo de compañías en un entorno más volátil y difícil de predecir. El patrimonio del fondo ha aumentado un 37,10% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 22,40%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,87%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,28%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -0,26%, superior a la de la media de la gestora, situada en el -0,45%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,04%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 8,23%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,96%.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte). La relevancia de dichos informes a la hora de la toma de decisiones de inversión (solidez de la argumentación, visiones alejadas del consenso de analistas y grado de acierto en las recomendaciones) y el servicio de los diferentes analistas y vendedores especializados, son tenidos en cuenta para elegir un máximo de 6 contrapartidas semestralmente. También facilitan proporcionando herramientas de selección y bases de datos la selección de compañías en base a su rentabilidad por dividendo. Las contrapartidas seleccionadas finalmente se identifican como generadoras 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/ gestores (ej.

información de primera mano sobre reguladores y organismos internacionales. También actúan como intermediarios entre las compañías y los inversores institucionales, organizando conferencias temáticas muy útiles para la toma adecuada de decisiones de inversión. 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 17.78

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	2.250	1,92	1.589	1,86
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.921	1,64		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	1.796	1,53		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	2.012	1,71		
TOTAL RV COTIZADA		7.979	6,80	1.589	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE		7.979	6,80	1.589	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.979	6,80	1.589	1,86
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.324	1,98	1.625	1,90
AT0000821103 - ACCIONES UNIQA INSURANCE GROUP AG	EUR	481	0,41	715	0,84
BE0003826436 - ACCIONES TELENET	EUR	280	0,24		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	2.249	1,92	1.490	1,74
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	1.700	1,45		
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP	CHF			685	0,80
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE LTD	CHF	2.107	1,80		
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET	EUR	1.864	1,59	2.007	2,35
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			1.627	1,90
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	1.855	1,58	1.105	1,29
DE0007493991 - ACCIONES STROEER SE	EUR			844	0,99
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR			1.474	1,72
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK			1.363	1,59
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1.827	1,56	1.572	1,84
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK			645	0,75
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.824	1,55	974	1,14
FR0000045072 - ACCIONES CRÉDIT AGRICOLE S.A.	EUR	1.544	1,32	1.242	1,45
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			1.353	1,58
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	1.849	1,58		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.030	1,73	1.732	2,02
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.744	1,49	1.484	1,73
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	2.263	1,93	1.679	1,96
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	1.732	1,48	1.715	2,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	2.207	1,88	1.528	1,79
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	2.246	1,91	1.483	1,73
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE	EUR			1.497	1,75
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	2.236	1,91	1.827	2,14
FR0000130809 - ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR			646	0,75
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	2.039	1,74	1.678	1,96
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.865	1,59	1.679	1,96
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR			1.692	1,98
FR0010411983 - ACCIONES SCOR	EUR	1.973	1,68	1.174	1,37
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	2.337	1,99		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP			1.196	1,40
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	2.085	1,78	1.419	1,66
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	2.426	2,07	1.694	1,98
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	3.096	2,64	1.710	2,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	2.158	1,84	1.823	2,13
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.375	2,02		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	2.191	1,87	1.941	2,27
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	1.992	1,70	1.087	1,27
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	2.336	1,99	1.607	1,88
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	2.376	2,03		
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	2.340	1,99	1.284	1,50
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROUP PLC	GBP			1.346	1,57
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	2.165	1,85	1.490	1,74
GB008033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.050	1,75	1.391	1,63
GB00BDVZY277 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP			204	0,24
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	1.966	1,68	1.495	1,75
IM008759G985 - ACCIONES PLAYTECH LTD	GBP	1.209	1,03	533	0,62
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.566	1,33	1.651	1,93
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR			1.693	1,98
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			1.518	1,77
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	1.455	1,24	1.118	1,31
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR			1.684	1,97
JE0088KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	2.159	1,84		
LU056974404 - ACCIONES APERAM	EUR	1.436	1,22	730	0,85
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN PROPERTY HLGD	EUR	668	0,57	612	0,72
LU1833004150 - DERECHOS AROUNDTOWN PROPERTY HLGD	EUR	22	0,02		
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.806	1,54	1.454	1,70
NL0000009132 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR			349	0,41
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	2.206	1,88	1.245	1,45
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	1.986	1,69	1.662	1,94
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	1.667	1,42		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.022	1,72	1.686	1,97
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR			842	0,98
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	278	0,24		
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	2.721	2,32	2.012	2,35
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA	EUR			1.839	2,15
SE0000106270 - ACCIONES HENNES MAURITZ	SEK			1.463	1,71
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	1.412	1,20		
SE0005999778 - ACCIONES COM HEM HOLDING AB	SEK			481	0,56
TOTAL RV COTIZADA		94.745	80,76	80.794	94,42
TOTAL RENTA VARIABLE		94.745	80,76	80.794	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94.745	80,76	80.794	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.724	87,56	82.383	96,27

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.