

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO (Código ISIN: ES0105321030)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 3596

La Gestora del fondo es BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (Grupo: BBVA)

Objetivos y Política de Inversión

Las participaciones de este fondo están admitidas a negociación en la bolsa española.

El fondo pertenece a la categoría: Fondo Cotizado. IIC DE GESTION PASIVA.

Objetivo de gestión: Replicar el índice EURO STOXX 50® (el índice), índice ponderado por capitalización, compuesto por las 50 mayores compañías por capitalización bursátil que operan dentro de la zona Euro,

Política de inversión: Se invierte en valores que forman parte del índice teniendo en cuenta el peso de cada valor, siendo fundamentalmente acciones ordinarias de las Sociedades que pertenezcan al Índice sin descartar la adquisición derivados sobre el índice y componentes, o inversión en IIC referenciadas al índice.

Los valores se ajustarán periódicamente replicando los cambios en la composición y peso de los valores del índice, para que la composición de la cartera sea lo mas próxima a la del índice.

La parte que no replica el índice (contado/derivados), se invertirá en liquidez, efectivo o repos a un día sobre valores de deuda pública de emisores zona euro, hasta un 20% en depósitos de alta calidad (mínimo A-) o, si fuera inferior, un rating mínimo igual al de España en cada momento y hasta 10% en IIC financieras que repliquen/tomen como referencia el índice. No se invertirá en depósitos de entidades con calidad inferior a la anterior, a juicio de la gestora. Duración media de la cartera no superior a 3 meses.

El seguimiento del índice se hace mediante réplica física (inversión en acciones) o sintética (con derivados), e implicará para los partícipes una exposición total a su evolución, no existiendo riesgo de contraparte en los derivados utilizados al estar mitigado dicho riesgo (total o parcialmente) por existir una cámara de compensación o recibirse garantías/colaterales. No existe exposición a riesgo divisa.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Esta participación es de reparto, es decir, los rendimientos obtenidos no se acumulan sino que son distribuidos.

El partícipe puede ordenar la compra y venta de sus participaciones en bolsa diariamente en los días hábiles de negociación.

Participantes en el mercado primario: La operativa de suscripciones y reembolsos en este mercado queda limitada a entidades, habilitadas por la Ley de Mercado de Valores, para prestar servicios de inversión.

Existen Especialistas que asumen el compromiso de ofrecer en firme posiciones compradoras y vendedoras de participaciones con un diferencial máximo de precios y un importe mínimo detallados en el folleto completo.

El fondo cotiza en: Bolsa de Valores de Madrid, Valencia, Bilbao y Barcelona.

Recomendación: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de antes de 3 años.

Colectivo de inversores a los que se dirige: Fundamentalmente inversores institucionales.

Perfil de Riesgo y Remuneración

<-- Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento -->

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

<-- Menor riesgo

Mayor riesgo -->

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	----------	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

¿Por qué en esta categoría? Se invierte en una cartera de renta variable de emisores de la zona euro, para replicar el índice EURO STOXX 50, no existiendo exposición al riesgo divisa.

Gastos

Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	0,21%

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio 2018. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

Además, el inversor soportará los gastos derivados de la operativa bursátil.

Rentabilidad Histórica



Datos actualizados según el informe anual disponible.

Información Práctica

El depositario del fondo es BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (Grupo: BBVA)

Fiscalidad: La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

Información adicional: Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, el folleto, que contiene el reglamento de gestión y los últimos informes trimestral y anual, pueden solicitarse gratuitamente y ser consultados por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). No obstante lo anterior, la adquisición en bolsa de valores de participaciones de fondos de inversión cotizados estará exenta de la obligación de entrega de este documento y del último informe semestral. En cualquier caso, previa solicitud, se deberá entregar el folleto y los últimos informes anual y trimestral publicados. El valor liquidativo del fondo se puede consultar en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

Diariamente la Gestora informa a Sociedad de Bolsas de la composición de la cartera del fondo y del valor liquidativo estimado, para la difusión a través de sus medios habituales de comunicación (pantallas SIBE u otros). Para replicar el índice se pueden superar límites generales de diversificación.

Este fondo está autorizado en España el 31/10/2006 y está regulado por la CNMV.

ACCIÓN EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Informe del Primer Semestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe correspondiente al 30 de junio de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 3596

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: No Disponible

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Azul, 4, 28050 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvafondos.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4, 28050 Madrid, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **ACCIÓN EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO**

Fecha de registro: 31/10/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación Inversora: IIC Gestión Pasiva. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de inversión cotizado de renta variable que tiene como objetivo reproducir la evolución del índice bursátil Eurostoxx 50. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el Eurostoxx 50, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	3.000.000,00	3.000.000,00
N.º de partícipes	4.631	4.723
Beneficios Brutos Distribuidos por participación	0.21	0.87
Inversión mínima	30000.00	

	Periodo actual	Periodo anterior
Mercado en el que cotiza	Bolsas de Madrid, Bilbao, Valencia y Barcelona	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo	Cotización en mercado fin de periodo	Mín Máx	
				Mín	Máx
Periodo del Informe	106.606	35.5355	0.00	0.00	0.00
2018	90.429	30.1432	0.00	0.00	0.00
2017	114.950	35.1528	0.00	0.00	0.00
2016	115.544	33.2022	0.00	27.07	33.05

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Periodo	Acumulado		
Comisión de gestión	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,14	0,01	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,06	-0,05	-0,06

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,68	5,83	12,14	-11,42	0,35	-11,58	9,52	4,30	4,37
Rentabilidad según valor de cotización	18,32	5,67	11,97	-11,73	-2,13	-14,54	5,92	0,36	0,75
Rentabilidad índice referencia	16,31	3,64	12,23	-12,14	0,11	-14,77	6,49	0,08	
Desviación con respecto al índice	0,71	0,89	1,42	0,40	0,24	0,57	0,48	0,76	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

Rentabilidades extremas Cotización de mercado(1)	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	07/05/2019	-2,55	07/02/2019	-8,68	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	2,05	18/06/2019	2,95	04/01/2019	3,35	20/06/2016

Rentabilidades extremas Valor Liquidativo(1)	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	07/05/2019	-1,91	07/02/2019	-8,61	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	2,09	18/06/2019	2,94	04/01/2019	3,99	24/04/2017

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Cotización de mercado	18,09	12,16	13,41	19,87	12,27	13,27	10,71	22,14	18,09
Valor liquidativo	12,46	12,26	12,66	16,18	10,47	13,60	10,13	21,95	17,06
IBEX 35	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71	0,60	0,26	0,32
DJ EUROSTOXX 50 *	12,72	12,73	12,73	16,19	10,64	13,65	10,22	21,92	17,04
VaR histórico (III)	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-9,33

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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)

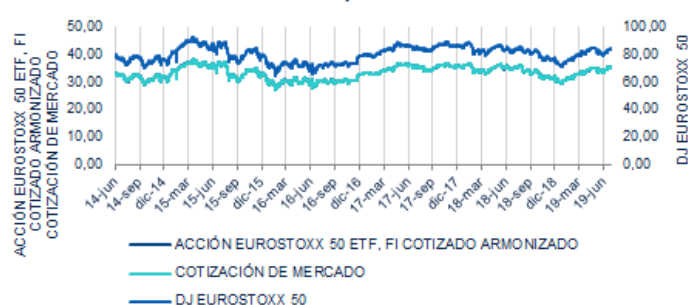
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,11	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,33	0,21

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.

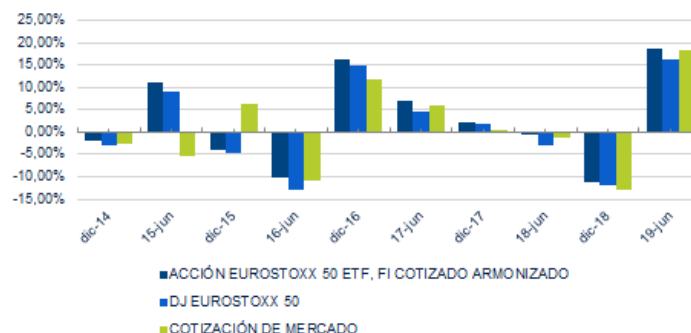
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	102.416	96,07	88.533	97,90
* Cartera interior	10.074	9,45	9.106	10,07
* Cartera exterior	92.342	86,62	79.427	87,83
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.910	2,73	739	0,82
(+/-) RESTO	1.280	1,20	1.157	1,28
TOTAL PATRIMONIO	106.606	100,00	90.429	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
90.429	104.282	90.429		
± Suscripciones/reembolsos (neto)				
- Beneficios brutos distribuidos	-0,64	-2,64	-0,64	75,45
± Rendimientos netos	16,78	-11,31	16,78	249,80
(+) Rendimiento de gestión	17,23	-11,17	17,23	255,68
+ Intereses				18,63
+ Dividendos	2,95	0,48	2,95	522,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,86	-11,50	13,86	221,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,41	-0,16	0,41	356,65
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,01	3,68
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,14	-0,45	-240,82
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	0,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	-114,92
- Otros gastos de gestión corriente				45,19
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,03	-0,35	-1.185,09
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.606	90.429	106.606	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	10.075	9,45	9.106	10,07
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	10.075	9,45	9.106	10,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	10.075	9,45	9.106	10,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	92.341	86,62	79.430	87,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	92.341	86,62	79.430	87,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	102.416	96,07	88.536	97,91

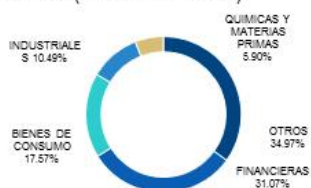
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso. Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

SECTORES



SECTORES (Índice de referencia)



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX.DJ.EUROSTOXX50 10	4.194	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		4.194	
TOTAL OBLIGACIONES		4.194	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

Pago dividendos: Se comunica a CNMV que con fecha 07/02/2019 se paga un importe bruto de 0,214698 euros por participación a quienes hubieran adquirido sus participaciones antes del 06/02/2019 y las mantuvieran a la fecha de corte, 08/02/2019.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios - y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EURO STOXX 50® (el índice), índice ponderado por capitalización, compuesto por las 50 mayores compañías por capitalización bursátil que operan dentro de la zona Euro, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 17,89% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,95%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,11%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,01%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 18,68%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, situada en el 4,02%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,13%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 16,31% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,70.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han recibido dividendos de 47 de las 44 compañías que componen el índice (el 90% en el último trimestre). Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales de Total, Philips y Societe Generale para generar una rentabilidad adicional.

La composición del índice ha sido modificada en varias ocasiones (ajustes trimestrales de marzo y junio, en los cuales no hubo cambio de componentes, y otro ajustes extraordinarios -Engie-) por lo que la cartera se ha ido ajustando a dicha composición.

b) Operativa de préstamo de valores.

Durante el periodo no se ha realizado operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por importe de 4.194.000.

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 2,52.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se recuerda que, entre otras, el Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Volkswagen y que el importe a percibir como resultado de este proceso podría 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 12,46%, inferior a la de la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 12,72%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -7,62%.

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.

La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto, principalmente debido a los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. La desaceleración del sector manufacturero y su potencial efecto arrastre a otros sectores más resistentes (servicios), se unen a unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al rango del 2%. Este contexto desafiante ha llevado a la Reserva Federal y al BCE a cambiar de rumbo, sentando las bases para un ciclo de política monetaria más expansiva. Con todo, el crecimiento para este año cerraría en el 3,3% (vs 3,5% estimado a comienzos de año).

Los datos de actividad en EE.UU. apuntan a una moderación de su crecimiento en el 2T hacia tasas algo inferiores al 2% anualizado, sustentado prácticamente por el consumo privado. La pérdida de dinamismo del sector manufacturero y de la construcción, en un contexto de elevada incertidumbre sobre el comercio internacional y altas tasas de apalancamiento del sector corporativo doméstico, se postula como el principal riesgo en el corto plazo. Con respecto a la eurozona, el panorama macroeconómico resulta similar, con una clara desaceleración del sector industrial (sobre todo en Alemania). Las estimaciones apuntan a que el PIB se desaceleraría, en términos interanuales, a tasas del orden del 0,9% en el 2T. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del rango objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en torno al 1% en la eurozona. En China, a pesar de los estímulos monetarios y fiscales para contrarrestar los efectos de la guerra comercial, los datos de actividad continúan sin repuntar tanto como se había esperado.

La postura cada vez más laxa de los bancos centrales por la incertidumbre comercial y los bajos datos de actividad e inflación ha favorecido una caída generalizada de la rentabilidad de la deuda pública, tanto desarrollada como emergente, en el 1S19. Por otra parte, la renta variable y la deuda corporativa han tenido también retornos positivos, impulsadas principalmente por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente y el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta 1,136. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (+21% el Brent a 64,4\$/b) apoyada principalmente por factores de oferta.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD). Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	1.260	1,18	1.094	1,21
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	1.348	1,26	1.267	1,40
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	2.725	2,56	2.643	2,92
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.149	2,02	1.682	1,86
ES0148396007 ACCIONES INDITEX	EUR	1.209	1,13	1.017	1,12
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.384	1,30	1.403	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	10.075	9,45	9.106	10,07
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	10.075	9,45	9.106	10,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	10.075	9,45	9.106	10,07
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	2.692	2,53	2.013	2,23
DE0005190003 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	857	0,80	931	1,03
DE0005552004 ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.167	1,09	963	1,06
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.028	1,90	1.969	2,18
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	806	0,76	712	0,79
DE0007100000 ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.798	1,69	1.678	1,86
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	5.387	5,05	3.853	4,26
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.464	3,25	3.387	3,75
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.122	1,05	1.037	1,15
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.708	3,48	3.046	3,37
DE0008430026 ACCIONES MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	1.301	1,22	1.161	1,28
DE000A1EWWW0 ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.054	1,93	1.255	1,39
DE000BASF111 ACCIONES BASF SE	EUR	2.412	2,26	2.273	2,51
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER A.G.	EUR	2.335	2,19	2.315	2,56
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.012	0,95	1.162	1,28
FR0000073272 ACCIONES SAFRAN	EUR	1.912	1,79	1.595	1,76
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.177	2,04	1.908	2,11
FR0000120271 ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	5.384	5,05	5.078	5,62
FR0000120321 ACCIONES L'OREAL	EUR	2.536	2,38	2.017	2,23
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	3.536	3,32	3.517	3,89
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	1.977	1,85	1.608	1,78
FR0000120644 ACCIONES DANONE	EUR	1.977	1,85	1.626	1,80
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	4.120	3,86	2.816	3,11
FR0000121485 ACCIONES KERING	EUR	1.584	1,49	1.254	1,39
FR0000121667 ACCIONES JESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.398	1,31	1.303	1,44
FR0000121972 ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.803	1,69	1.315	1,45
FR0000125486 ACCIONES VINCI	EUR	2.062	1,93	1.642	1,82
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SA	EUR	961	0,90	851	0,94
FR0000130809 ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	738	0,69	921	1,02
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.982	1,86	1.866	2,06
FR0000133308 ACCIONES ORANGE	EUR	1.169	1,10	1.189	1,31
FR0010208488 ACCIONES ENGIE	EUR	1.020	0,96	955	1,06
FR0013326246 ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE & WFD	EUR	751	0,70	772	0,85
FR0013382850 DERECHOS TOTAL S.A.	EUR			70	0,08
IE0001827041 ACCIONES CRH PLC	EUR	995	0,93	799	0,88
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	EUR	4.010	3,76	3.132	3,46
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.263	1,18	1.297	1,43
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.962	1,84	1.606	1,78
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	1.526	1,43	1.431	1,58
NL0000009355 ACCIONES UNILEVER NV	EUR	3.205	3,01	2.940	3,25
NL0000009538 ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.456	1,37	1.204	1,33
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	2.940	2,76	1.964	2,17
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.214	3,01	2.426	2,68
NL0011794037 ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	906	0,85	1.072	1,19
NL0011821202 ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.634	1,53	1.501	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	92.341	86,62	79.430	87,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	92.341	86,62	79.430	87,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	102.416	96,07	88.536	97,91

Notas: El periodo 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.

