

BBVA BOLSA INDICE, FI

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Estimado/a partícipe:

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

Nº Registro de la CNMV: 0681

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

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

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 CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, 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: **BBVA BOLSA INDICE, FI**

Fecha de registro: 29/08/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que replica o reproduce un índice. Vocación Inversora: IIC que Replica un Índice. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento de su índice de referencia, IBEX 35. La cartera del Fondo está invertida principalmente en acciones que forman el IBEX 35, IIC que repliquen el índice y/o derivados sobre dicho índice o sus componentes.

Adicionalmente, con objeto de maximizar el rendimiento de la liquidez de que disponga (en especial la asociada a la parte de exposición al índice o sus componentes obtenida vía derivados) podrá invertir en activos del mercado monetario mediante la adquisición de emisiones de Deuda pública o Privada de Emisores OCDE de alta calidad crediticia

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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	5.985.709,91	6.272.006,00
N.º de partícipes	4.899	5.059
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	134.496	22.4696
2018	147.663	20.3655
2017	190.195	23.3122
2016	194.522	21.2483

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	Total	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,15	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,12	-0,12	-0,12

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, éste dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

A) Individual 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	10,33	0,68	0,97	8,53	-8,29	-12,64	9,71	1,13	7,03
Desviació	0,82	0,66	1,10	0,62	0,77	0,75	0,70	0,93	1,32

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⁾

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	30/07/2019	-2,49	30/07/2019	-12,33	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,77	16/08/2019	2,54	04/01/2019	3,70	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:									
Valor liquidativo	12,26	13,22	11,25	12,29	15,77	13,60	12,73	25,83	18,44
IBEX 35	12,32	13,42	11,04	12,44	15,94	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-IBEX 35*-4189	12,27	13,27	11,14	12,33	15,83	13,62	12,91	25,83	18,45
VaR histórico (III)	-8,56	-8,56	-8,56	-8,56	-8,56	-8,56	-8,56	-11,70	-12,47

(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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

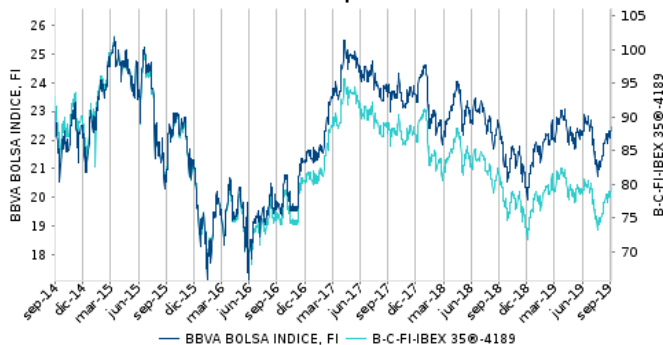
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,98	0,33	0,33	0,32	0,33	1,31	1,33	1,33	0,00

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.

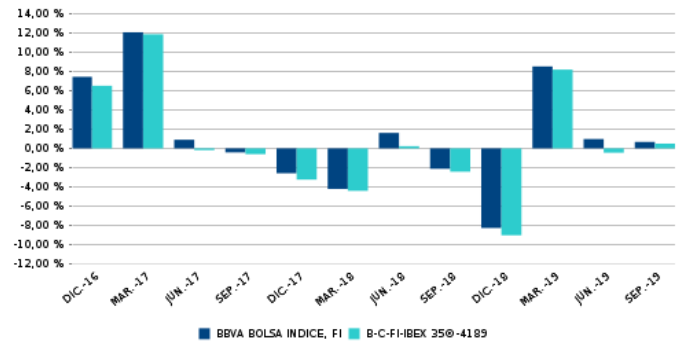
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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)	N.º de partícipes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	1.822.338	35.762	0,38
Renta Fija Internacional	434.323	15.162	0,80
Renta Fija Mixta Euro	816.840	26.929	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	1.157.860	48.986	0,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.178.728	83.999	0,85
Renta Variable Euro	283.356	19.003	-3,09
Renta Variable Internacional	2.543.191	132.702	2,70
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.922	712	-0,46
Garantizado de Rendimiento Variable	30.180	688	-0,12
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	385.883	15.039	-1,07
Global	22.926.521	656.979	0,64
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	2.134.024	78.727	-0,07
IIC que Replica un Índice (1)	908.716	11.431	2,74
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	2.906.961	99.199	0,24
Total Fondos	38.553.843	1.225.318	0,71

* Medias.

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

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

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	129.311	96,14	133.779	95,57
* Cartera interior	129.311	96,14	133.779	95,57
* Cartera exterior		0,00		0,00
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.704	2,01	3.757	2,68
(+/-) RESTO	2.482	1,85	2.447	1,75
TOTAL PATRIMONIO	134.496	100,00	139.983	100,00

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

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	139.983	147.331	147.663	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,70	-6,13	-19,47	28,08
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,64	1,03	10,29	-41,79
(+) Rendimiento de gestión	0,97	1,35	11,29	-32,78
+ Intereses				-33,55
+ Dividendos	0,74	1,45	2,71	-52,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	-0,13	8,32	-263,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)		0,03	0,26	-106,59
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				-100,00
± Otros rendimientos				-90,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-1,00	-5,53
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	5,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	5,27
- Gastos por servicios exteriores				-311,35
- Otros gastos de gestión corriente				-50,07
- Otros gastos repercutidos			-0,03	56,95
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	134.497	139.983	134.497	

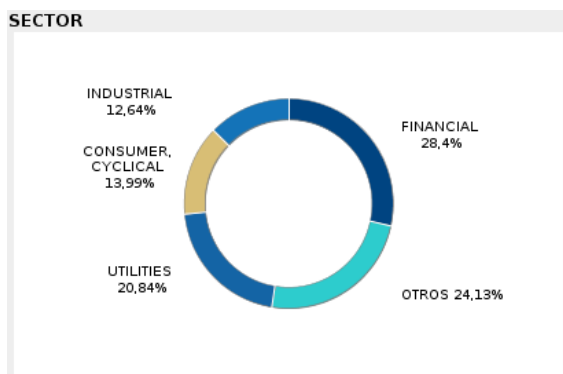
3. Inversiones financieras

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		129.310	96,15	133.778	95,56
TOTAL RENTA VARIABLE		129.310	96,15	133.778	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		129.310	96,15	133.778	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0		0	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		129.310	96,15	133.778	95,56

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



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
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 1	9	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	5.170	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		5.179	
TOTAL OBLIGACIONES		5.179	

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

No aplica

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El apoyo de los bancos centrales, en un contexto de moderación de las expectativas de crecimiento global y aumento de la incertidumbre política, ha permitido que el retroceso experimentado por el índice mundial en dólares haya sido relativamente pequeño (-0,5%). En el periodo destacan los nuevos máximos históricos alcanzados en julio por parte de los principales índices bursátiles americanos (S&P500, Dow Jones Industriales y Nasdaq), y la finalización de los índices europeos en nuevos máximos anuales. Las bolsas europea y nipona, favorecidas por la depreciación de sus divisas, han quedado a la cabeza en el trimestre (Topix 2,4%, Stoxx600 2,2%, S&P500 1,2%). En Europa destaca la debilidad de Alemania, presionada por malos datos macro y su mayor carácter exportador, y la volatilidad experimentada por la bolsa inglesa en función de las noticias que se han ido conociendo en referencia al Brexit (MSCI UK -0,6%). Mientras que en la periferia cabe reseñar la subida de Italia (apoyada por la formación de un nuevo gobierno de coalición con expectativas de un mayor compromiso fiscal con la Unión Europea, MSCI Italia +3,8%), que contrasta con unas bolsas española y griega prácticamente planas (Ibex35 0,5%, ASE 0%). En emergentes destaca el buen comportamiento relativo en moneda local de Latam, única región en positivo en el trimestre, aunque la fuerte depreciación de las principales divisas de la región la sitúan a la cola de las emergentes en dólares. Asia, a su vez, finaliza el periodo a la cola (en moneda local), afectada por los retrocesos de Hong Kong (protestas) entre otros. A nivel país cabe reseñar las subidas de Turquía y Brasil.La temporada de resultados del 2T19 ha sorprendido al alza, especialmente en EE.UU., gracias a revisiones a la baja del consenso, con sorpresas positivas en beneficios por parte del 76% de las compañías en EE.UU. y el 57% en Europa, y menores en ventas (55%). Sin embargo, de cara al 3T19 algunas compañías americanas (Nike, FedEx y Micron Technology) han alertado sobre el lastre que factores como el deterioro del comercio y el fortalecimiento del dólar han supuesto en el periodo. Las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas a la baja tanto en EE.UU. como en Europa, situándose en la actualidad en niveles de 2% y 1,6% para 2019, 10,1% y 9,3% de cara a 2020 y 10,3% y 7,8% para 2021, respectivamente.Sectorialmente, pese a cierto movimiento de rotación hacia valor y cíclicas en algunos compases del último mes, durante el trimestre ha prevalecido un claro sesgo defensivo, con mejor comportamiento de sectores como eléctricas, inmobiliarias y consumo estable, mientras que los cíclicos (energía, materiales, industriales y consumo discrecional) quedaban a la cola. Asimismo, destaca la caída del sector farmacéutico americano (incertidumbre en relación a la futura evolución del precio de los medicamentos, ligado al comienzo de la campaña electoral americana para el 2020 con propuestas como la regulación de los mismos), y del tecnológico europeo (afectado por la caída de algunas de las grandes compañías del sector, como SAP y Ericsson, tras unos resultados del 2T19 y perspectivas de márgenes menores de lo esperado por el mercado).b) Decisiones generales de inversión adoptadas. 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 IBEX 35® (el índice), índice ponderado por capitalización que está compuesto por las 35 compañías más líquidas entre las que se negocian en el Sistema de Interconexión Bursátil pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha disminuido un 3,92% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 3,16%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,33%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,68%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 0,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,74% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,50% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,66.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han recibido dividendos de 31 de las 35 compañías que componen el índice (25 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 Iberdrola para generar una rentabilidad adicional. La composición del índice ha sido modificada en varias ocasiones (dividendo extraordinario de IAG, ampliación de Repsol, Iberdrola y Santander, reducción de acciones en circulación de Amadeus y Naturgy), por lo que la cartera se ha ido ajustando a dicha composición. En el último ajuste trimestral de septiembre, no hubo cambios en el índice.b) Operativa

de préstamo de valoresNo se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activosNo se han 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 un importe de 5.179.000 €.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 4,57%. 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 13,22% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,27%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -8,56%.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.El tercer trimestre continúa mostrando señales de desaceleración de la economía mundial (sobre todo en el sector manufacturero), en un contexto de alta incertidumbre comercial. Las expectativas de inflación continúan deprimidas, permitiendo a los principales bancos centrales acometer bajadas de tipos para estimular la economía. Con todo, el crecimiento esperado para 2020 se modera al 3,1% frente al 3,2% esperado de 2019.En EE.UU. tras crecer un 2,0% en el 2T de 2019 (principalmente impulsado por el consumo), la actividad del trimestre se vería afectada negativamente por el deterioro de los indicadores de confianza del sector de manufacturas y la ralentización en los planes de capex de las empresas. Lo mismo ocurre en la eurozona, donde la confianza del sector manufacturero ha alcanzado niveles preocupantes que seguirían lastrando el crecimiento desde el 0,2% t/t observado en el 2T. En China, el PIB del 2T registró el crecimiento interanual más bajo desde 1992 (6,2%). El gobierno continúa con las medidas de estímulo fiscal y monetario para dar impulso a la economía y poder contrarrestar el impacto negativo de los aranceles y la incertidumbre comercial. Sin embargo, los indicadores más recientes del 3T continúan mostrando una moderación de los principales indicadores económicos. Por el lado de los precios, la inflación general se sitúa en tasas del 1,7% en EE.UU. y 1,0% en la eurozona, mientras que la subyacente se mantiene en EE.UU. por encima del objetivo de la Fed, en el 2,4%, y en la eurozona en el 0,9%.La preocupación por una mayor desaceleración de la actividad global, en un contexto de alta incertidumbre comercial, ha propiciado un episodio de aversión al riesgo (con epicentro en agosto) generando caídas leves en el índice bursátil mundial y favoreciendo a la renta fija (tanto desarrollada como emergente). El apoyo de los bancos centrales (que explica también la caída de las rentabilidades de la deuda soberana de EE.UU y Alemania) ha permitido que el retroceso de la renta variable haya sido moderado (-0,5%). En cuanto al mercado de crédito, se ha mantenido durante el 3T relativamente soportado. El mercado europeo ha tenido un mejor comportamiento relativo que el americano (tanto en el segmento de grado de inversión como en el especulativo). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica continúan estables en niveles bajos y estrechándose en el caso de Italia y Grecia, mientras que el euro continúa lastrado por el diferencial de tipos frente EE.UU., con una caída frente al dólar del 4,0% a 1,0903. En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (-7,1% el Brent a 59,9\$/b).

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1.614	1,20	1.600	1,14
ES0105046009 ACCIONES AENA SME SA	EUR	4.057	3,02	4.379	3,13
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.037	2,26	2.713	1,94
ES0105630315 ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	637	0,47	734	0,52
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	7.604	5,65	8.534	6,10
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	8.552	6,36	9.153	6,54
ES0124244E34 ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.225	0,91	1.326	0,95
ES0113307062 ACCIONES BANKIA SA	EUR	856	0,64	1.068	0,76
ES0113679137 ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.397	1,04	1.520	1,09
ES0113860A34 ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	1.344	1,00	1.431	1,02
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	16.659	12,39	18.496	13,21
ES0116870314 ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	3.856	2,87	4.061	2,90
ES0118594417 ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	376	0,28	438	0,31
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	5.294	3,94	4.678	3,34
ES0125220311 ACCIONES ACCIONA SA	EUR	858	0,64	867	0,62
ES0130625512 ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	231	0,17	273	0,20
ES0130670112 ACCIONES ENDESA SA	EUR	2.743	2,04	2.673	1,91
ES0130960018 ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.362	1,01	1.564	1,12
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	456	0,34	534	0,38
ES0139140174 SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	1.207	0,90	1.112	0,79
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	3.867	2,88	4.205	3,00
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	1.365	1,01	1.668	1,19
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	16.277	12,10	15.271	10,91
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	14.248	10,59	13.808	9,86
ES0152503035 ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	416	0,31	468	0,33
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	3.095	2,30	3.084	2,20
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	3.091	2,30	3.093	2,21
ES0173093024 ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	2.705	2,01	2.767	1,98
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.151	4,57	5.999	4,29
ES0176252718 ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	351	0,26	431	0,31
ES0177542018 ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	2.856	2,12	2.956	2,11
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	9.752	7,25	10.467	7,48
ES0184262212 ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	536	0,40	598	0,43
ES0184696104 ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	527	0,39	577	0,41
ES06670509F6 DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0		121	0,09
ES06735169E5 DERECHOS REPSOL SA	EUR	0		212	0,15
LU1598757687 ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	708	0,53	899	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		129.310	96,15	133.778	95,56
TOTAL RENTA VARIABLE		129.310	96,15	133.778	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		129.310	96,15	133.778	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0		0	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		129.310	96,15	133.778	95,56

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.

