

# BBVA BOLSA, FI

## Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Estimado/a partícipe:

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

Nº Registro de la CNMV: 0131

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](mailto:bbvafondos@bbva.com) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto:bbvafondos@bbva.com)

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

Información del Fondo: **BBVA BOLSA, FI**

Fecha de registro: 12/09/1988

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice. Vocación Inversora: Renta Variable Euro. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo que invierte fundamentalmente en activos de renta variable española, teniendo especial importancia aquellos valores que componen el índice IBEX 35. La selección de los activos es realizada a través del estudio minucioso tanto de los sectores como de las compañías de forma individual. Para ello se utilizan métodos de selección a partir de análisis fundamental, eligiendo tanto compañías con favorables perspectivas de crecimiento de resultados, que ofrezcan atractivas valoraciones, así como alta rentabilidad por dividendos.

### 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	6.970.350,33	7.562.669,29
N.º de partícipes	11.087	11.640
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	153.427	22,0113
2018	156.318	20,6697
2017	184.713	23,9114
2016	187.743	22,0642

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,10	0,10	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,15	0,11	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

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

## Comportamiento

### A) Individual Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	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	6,49	-0,98	7,54	-13,24	-2,21	-13,56	8,37	-5,86	1,08
Rentabilidad Índice	7,72	-0,45	8,20	-9,05	-2,43	-14,97	7,40	-2,01	3,66
Correlación	0,88	0,87	0,88	0,89	0,84	0,88	0,93	0,99	0,98

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		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	09/05/2019	-1,80	22/03/2019	-13,26	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,20	14/05/2019	2,47	04/01/2019	3,97	11/03/2016

(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				
		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	11,36	10,82	11,87	16,74	9,72	12,65	11,45	26,19	18,96
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
B-C-FIIBEX 35*-4102	11,71	11,05	12,33	15,83	10,39	13,62	12,91	25,83	18,45
VaR histórico (III)	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-11,56	-12,60

(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.

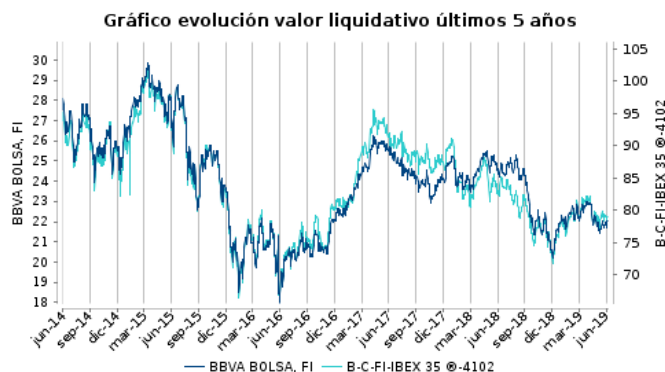
#### Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,22	0,62	0,61	0,62	0,62	2,46	2,46	2,37	2,45

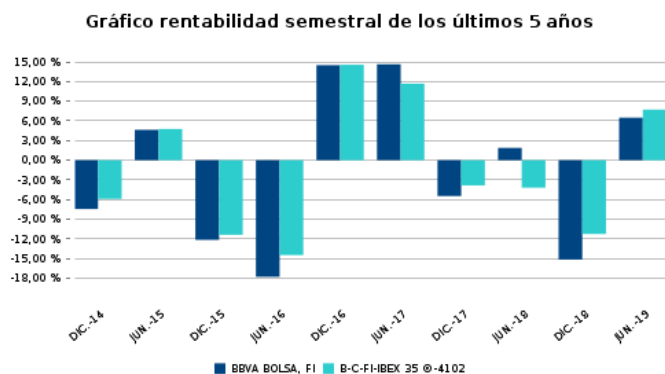
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 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**
<b>Monetario a Corto Plazo</b>			
<b>Monetario</b>			
Renta Fija Euro	4.095.230	107.911	0,56
Renta Fija Internacional	1.559.846	48.946	1,96
Renta Fija Mixta Euro	783.760	26.611	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	789.773	42.054	1,20
<b>Renta Variable Mixta Euro</b>			
Renta Variable Mixta Internacional	2.132.310	85.159	4,84
<b>Renta Variable Euro</b>			
Renta Variable Internacional	3.110.220	165.787	15,50
<b>IIC de Gestión Pasiva</b>			
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.450	761	-0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	31.721	719	0,24
<b>De Garantía Parcial</b>			
Retorno Absoluto	551.890	18.747	-3,88
Global	22.210.432	637.262	3,88
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable</b>			
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública</b>			
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad</b>			
<b>FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable</b>			
Renta Fija Euro a Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice (1)	1.187.057	25.540	13,33
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	3.105.173	105.653	2,18
<b>Total Fondos</b>	<b>39.901.686</b>	<b>1.285.015</b>	<b>4,41</b>

\* Medias.

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

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice y fondos cotizados (ETF)

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	145.635	94,92	150.564	96,32
* Cartera interior	126.412	82,39	132.709	84,90
* Cartera exterior	19.223	12,53	17.855	11,42
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.945	3,87	3.895	2,49
(+/-) RESTO	1.846	1,20	1.859	1,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>153.427</b>	<b>100,00</b>	<b>156.318</b>	<b>100,00</b>

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	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,23	-1,74	-8,23	-330,26
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	6,43	-15,90	6,43	-136,92
(+) Rendimiento de gestión	7,75	-14,68	7,75	-148,17
+ Intereses				42,36
+ Dividendos	1,66	1,19	1,66	27,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,09	-15,86	6,09	-135,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos		-0,01		-100,01
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,23	-1,32	-2,10
- Comisión de gestión	-1,12	-1,14	-1,12	10,33
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	10,33
- Gastos por servicios exteriores				55,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-263,52
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,01	-0,09	-822,84
(+) Ingresos		0,01		-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,01		-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>153.427</b>	<b>156.318</b>	<b>153.427</b>	

3. Inversiones financieras

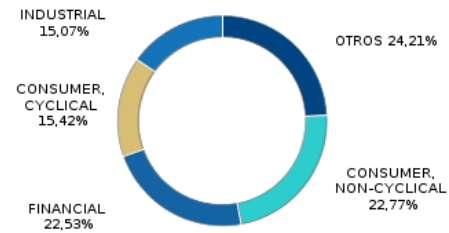
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		7.210	4,70	0	
TOTAL RENTA FIJA		7.210	4,70	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		119.205	77,70	132.711	84,93
TOTAL RENTA VARIABLE		119.205	77,70	132.711	84,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		126.415	82,40	132.711	84,93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		19.224	12,53	17.855	11,42
TOTAL RENTA VARIABLE		19.224	12,53	17.855	11,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.224	12,53	17.855	11,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>145.639</b>	<b>94,93</b>	<b>150.566</b>	<b>96,35</b>

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

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

SECTOR



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	
TOTAL OBLIGACIONES	0	

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

Con fecha 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes 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. 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 IS19 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 IS19).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la visión menos cauta del House View se ha traducido en un posicionamiento en activos de renta variable y crédito más constructivo en las carteras.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35® (IBEX) 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 disminuido un 1,85% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,75%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,22%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,49%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora  
La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 9,13% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,72% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,88.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el trimestre hemos reducido la posición en Gamesa (-3.1%), Ferrovial (-2.8%), Sacyr (-2.7%), Mediaset (-1.7%), ACS (-1.7%), Euskaltel (-1.4%), Telefónica (-1.4%), Inditex (-0.8%), Meliá (-0.8%), OHL (-0.7%), Mapfre (-0.6%), Logista (-0.5%), BBVA (-0.4%), Metrovacesa (-0.4%), Merlin (-0.3%), Técnicas Reunidas (-0.3%), NOS (-0.3%) y Liberbank (-0.1%). Además, hemos vendido la posición en Telepizza (-1.4%). Por otra parte, hemos dado entrada o incrementamos posición en Catalana Occidente (+1.8%), Galp (+1.5%), Neinor (+1.2%), Applus (+0.9%) y Miquel y Costas (+0.5%).

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 7.210.000 € lo que supone un 4,70 % sobre el patrimonio a cierre del periodo. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

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 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 11,36%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,71%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -10,51%. A lo largo del primer semestre de 2019 el fondo ha mantenido un tracking error de 5,65% sobre su índice de referencia.

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 existen 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 IS19. 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.

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

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 7209468,13 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un cupón segregado del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -266,66 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

\*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](http://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	%
ES0L02003066 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	7.210	4,70	0	
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</b>		7.210	4,70	0	
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.210	4,70	0	
ES0105022000 ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	3.856	2,51	1.684	1,08
ES0105025003 SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	4.605	3,00	4.521	2,89
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	7.024	4,58	8.552	5,47
ES0105065009 ACCIONES TALGO SA	EUR	1.976	1,29	1.933	1,24
ES0105075008 ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0		1.891	1,21
ES0105122024 ACCIONES METROVACESA SA	EUR	2.373	1,55	3.421	2,19
ES0105128005 ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	0		2.093	1,34
ES0105130001 ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	5.399	3,52	5.154	3,30
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	6.433	4,19	6.143	3,93
ES0105229001 ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	3.961	2,58	4.402	2,82
ES0105251005 ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	2.776	1,81	1.394	0,89
ES0105287009 ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	2.854	1,86	3.026	1,94
ES0105630315 ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.566	1,02	1.319	0,84
ES0109427734 ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	1.554	1,01	1.573	1,01
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.903	2,54	4.249	2,72
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	4.819	3,14	4.692	3,00
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	2.460	1,60	2.780	1,78
ES0116920333 ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	2.855	1,86	0	
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	5.705	3,72	8.372	5,36
ES0124244E34 ACCIONES MAPFRE SA	EUR	2.540	1,66	3.194	2,04
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	5.963	3,89	5.849	3,74
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	3.147	2,05	3.955	2,53
ES0142090317 ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	2.696	1,76	2.093	1,34
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	3.672	2,39	6.108	3,91
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	8.591	5,60	8.347	5,34
ES0152503035 ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	0		2.146	1,37
ES0157097017 ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.513	1,64	2.041	1,31
ES0164180012 ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	4.656	3,03	4.384	2,80
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1.779	1,16	3.948	2,53
ES0168675090 ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	485	0,32	806	0,52
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.182	1,42	1.922	1,23
ES0171996095 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.226	1,45	1.963	1,26
ES0176252718 ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	5.869	3,83	4.295	2,75
ES0178165017 ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2.702	1,76	2.978	1,91
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5.995	3,91	8.272	5,29
ES0182870214 ACCIONES SACYR SA	EUR	0		3.211	2,05
ES06670509F6 DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	70	0,05	0	
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		119.205	77,70	132.711	84,93
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		119.205	77,70	132.711	84,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		126.415	82,40	132.711	84,93
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	3.437	2,24	3.190	2,04
PTCTT0AM0001 ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	2.836	1,85	3.949	2,53
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	6.050	3,94	3.929	2,51
PTSON0AM0001 ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	2.980	1,94	2.841	1,82
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	3.921	2,56	3.946	2,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		19.224	12,53	17.855	11,42
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		19.224	12,53	17.855	11,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		19.224	12,53	17.855	11,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>145.639</b>	<b>94,93</b>	<b>150.566</b>	<b>96,35</b>

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.

