



BBVA BOLSA, FI

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 30 de septiembre de 2018 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 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, 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	7.638.401,80	7.696.038,28
N.º de partícipes	11.799	11.706
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	181.981	23,8245
2017	184.713	23,9114
2016	187.743	22,0642
2015	163.250	23,4403

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	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68 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
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,03	0,63	1,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,27	-0,24	-0,19

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	-0,36	-2,21	2,36	-0,46	-1,34	8,37	-5,86	-8,08	25,38
Rendibilitat Índice	-2,43	-6,52	0,23	-4,42	-3,25	7,40	-2,01	-7,15	21,42
Correlación	0,89	0,84	0,90	0,91	0,95	0,93	0,99	0,99	0,99

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	11/07/2018	-2,06	02/03/2018	-13,26	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,13	27/08/2018	2,48	05/04/2018	4,36	05/10/2015

(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	10,93	9,72	10,64	12,20	12,73	11,45	26,19	22,60	19,54
IBEX 35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11	12,96	26,04	18,20	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17	0,60	0,26	0,23	0,26
B-C-FI**BBVABOLSA-4102	12,85	10,39	13,46	14,55	14,20	12,91	25,83	21,75	18,84
VaR histórico (III)	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-10,51	-11,56	-10,94	-12,80

(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.

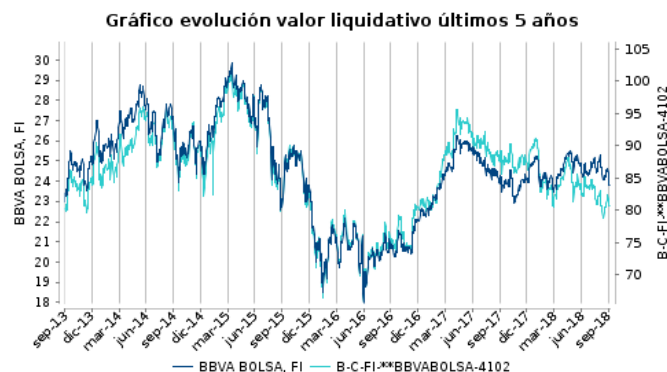
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	1,84	0,62	0,61	0,61	0,62	2,46	2,37	2,46	2,46

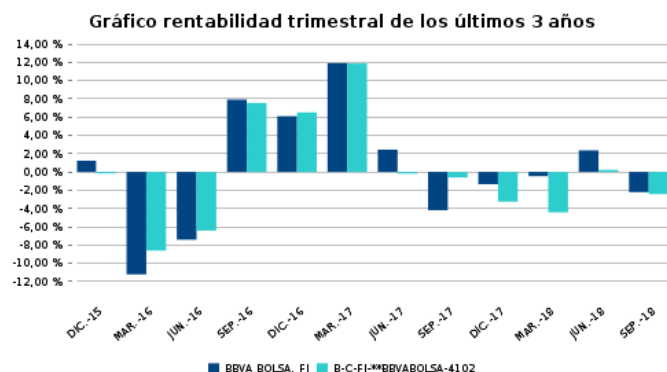
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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 participes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo	199.797	8.056	-0,11
Monetario	58.963	4.630	-0,06
Renta Fija Euro	3.662.540	98.396	-0,11
Renta Fija Internacional	1.882.845	55.835	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	849.682	27.323	0,03
Renta Fija Mixta Internacional	794.918	44.401	-0,36
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.152.619	84.524	-0,07
Renta Variable Euro	386.688	24.560	0,61
Renta Variable Internacional	4.806.648	199.092	1,77
IIC de Gestión Pasiva (1)	5.278.838	163.348	-0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo	29.064	812	-0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	34.481	760	-0,22
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	859.463	24.804	-0,32
Global	21.346.383	564.980	-0,36
Total Fondos	42.342.929	1.301.521	-0,04

* 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	175.959	96,69	178.421	95,16
* Cartera interior	158.286	86,98	161.433	86,10
* Cartera exterior	17.673	9,71	16.988	9,06
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.361	2,40	7.485	3,99
(+/-) RESTO	1.660	0,91	1.582	0,84
TOTAL PATRIMONIO	181.981	100,00	187.489	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

	% 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)	187.489	184.160	184.713	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,75	-0,55	-1,31	-33,45
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-2,18	2,31	0,15	-193,30
(+) Rendimiento de gestión	-1,58	3,06	1,51	
+ Intereses			-0,01	29,65
+ Dividendos	0,56	1,57	2,14	-64,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,14	1,50	-0,61	-240,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,01	-0,01	-100,00
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				-98,86
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,75	-1,36	-21,32
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,13	0,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,73
- Gastos por servicios exteriores				-112,70
- Otros gastos de gestión corriente				6,03
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,14	-0,13	-110,84
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	181.981	187.489	181.981	

3. Inversiones financieras

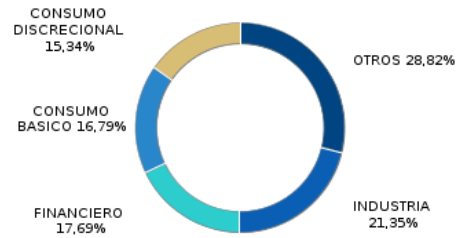
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	158.287	86,99	161.432	86,12
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	158.287	86,99	161.432	86,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	158.287	86,99	161.432	86,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	17.673	9,71	16.988	9,06
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	17.673	9,71	16.988	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	17.673	9,71	16.988	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	175.960	96,70	178.420	95,18

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 período: Porcentaje respecto al patrimonio total

SECTOR



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (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

No aplicable

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

El menor riesgo de guerra comercial y datos macro apoyando las expectativas de crecimiento e inflación permitían el movimiento al alza de las bolsas durante el mes de julio; sin embargo, el aumento del riesgo geopolítico y la vulnerabilidad de algunos países emergentes (Turquía, Argentina), y el endurecimiento de la política comercial de EE.UU. (especialmente con China), han conllevado una toma de beneficios, especialmente en Europa y emergentes en agosto, y un comportamiento mixto en septiembre. Con todo ello, el índice mundial en dólares finaliza el periodo con un avance del 3,8%, destacando el buen comportamiento de los mercados desarrollados, y más concretamente de EE.UU., con el S&P500 y el Nasdaq marcando nuevos máximos en el trimestre y finalizando cerca de los mismos, en un entorno de baja volatilidad (VIX 12,1%, media trimestral del 12,9%). En los mercados desarrollados, destaca la fortaleza de Japón y EE.UU. y la debilidad de Europa (Nikkei +8,1%, S&P500 +7,2%, Stoxx600 +0,9%). En Europa, que se ha visto afectada por su exposición a Turquía y Latam y por el riesgo comercial, destaca el buen comportamiento de los países nórdicos y Francia (menor sesgo exportador que Alemania y periferia), mientras que Reino Unido (afectado por noticias negativas en torno al Brexit) y la periferia (impactada por la situación en Turquía, Latam e Italia) ha presentado un comportamiento negativo (Ibex35 -2,4%). Por su parte, los mercados emergentes se han visto presionados por la fortaleza del dólar, las tensiones comerciales y algunos factores idiosincráticos, pese a lo cual algunas plazas han conseguido finalizar en terreno positivo el trimestre. Mejor comportamiento de Latam y Europa Emergente, mientras que Asia (China como epicentro de las tensiones comerciales) quedaba más rezagada. La temporada de resultados del 2T ha sido muy positiva en EE.UU., con un 72% de las compañías sorprendiendo al alza en ventas, y un 84% en beneficios (este último por encima de la media histórica del 64%, y del 74% del 1T18), aunque el ratio de preanuncios negativos vs positivos ha repuntado en las últimas semanas desde los niveles mínimos cercanos a 1 de principios de año a 2. En Europa, sin embargo, tan solo el 60% de las compañías baten expectativas de ventas, y un 52% beneficios, afectadas por la apreciación previa del euro. En el trimestre han subido las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses vista en ambas geografías. En la actualidad, el crecimiento esperado en EE.UU. y Europa se sitúa en 23,1% y 7,7% para 2018, 10,3% y 9,2% para 2019 y 10,3% y 8,1% de cara a 2020, respectivamente. Entre los mejores sectores en el trimestre destacan farmacéuticas, tecnología (pese a la toma de beneficios del último mes) e industriales, así como telecomunicaciones y consumo discrecional en EE.UU., y seguros y energía en Europa. Por el lado negativo encontramos a proxies de bonos como utilities e inmobiliarias, materiales (que ha sido uno de los sectores más afectados por las turbulencias comerciales) y el sector bancario (especialmente en Europa, afectado por su exposición a Turquía y Latam así como por el riesgo en Italia). Hasta el tercer trimestre del año el fondo ha tenido un comportamiento superior a la de su índice de referencia (-3,85%), obteniendo una rentabilidad del -0,36%. En este periodo, ha mantenido el nivel de inversión alrededor de un 95%. En el tercer trimestre hemos reducido la posición en Almirall (-2,9%), Acciona (-2,2%), Parques Reunidos (-1,0%), Técnicas Reunidas (-0,9%), Talgo (-0,4%) y NOS (-0,3%). Además, hemos dado entrada o incrementamos posición en Global Dominion (+2,3%), Metrovacesa (+1,7%), DIA (+1,6%), Prosegur Cash (+1,5%), OHL (+1,2%), Miquel y Costas (+1,0%), Telepizza (+0,5%), Melia (+0,4%), Sonae (+0,4%), Aperam (+0,2%) y BME (+0,2%). Sectorialmente, el fondo mantiene una infraponderación importante en el sector Financiero debido a la baja exposición al sector de bancos, así como Utilities. Por otro lado tiene sobreponderación relevante en Industriales y Materiales. El fondo presenta un incumplimiento sobrevenido excediendo el límite de concentración de menos del 90% en renta variable española sobre el total de renta variable desde septiembre de 2018 (0,29%). Las perspectivas del crecimiento del PIB global se mantienen estables para 2018 en el 3,8% y caen ligeramente para 2019 hasta el 3,6%. En las economías desarrolladas las expectativas no cambian, mientras que en los países emergentes se observa un continuado deterioro, agravado por países específicos que se enfrentan a tensiones económicas o financieras (Argentina, Turquía, Brasil...). El sesgo de las políticas monetarias globales es restrictivo. El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo recibe multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas, el gestor selecciona semestralmente seis proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros

medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías del fondo, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España...). Por último, la frecuencia del contacto de los analistas con las compañías en las que invierte el fondo, especialmente las extranjeras, es muy superior a la que puede realizar el gestor por sí mismo, lo que les permite conocer con mayor prontitud cualquier cambio en los mensajes emitidos por las compañías a la comunidad inversora. El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,94% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,79%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,10%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,21%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -0,04%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,61% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,43% correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,84. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 9,72%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,39%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

"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."

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	2.131	1,17	1.986	1,06
ES0105025003 SOCIM MERLIN PROPERTIES SO	EUR	4.899	2,69	5.222	2,79
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL L	EUR	8.654	4,76	8.669	4,62
ES0105065009 ACCIONES TALGO, S.A	EUR	1.643	0,90	2.541	1,36
ES0105075008 ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	1.833	1,01	2.101	1,12
ES0105122024 ACCIONES METROVACESA SA	EUR	2.919	1,60	2.218	1,18
ES0105128005 ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	958	0,53	0	
ES0105130001 ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	6.292	3,46	2.826	1,51
ES0105131009 ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	EUR	0		1.912	1,02
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	6.442	3,54	6.348	3,39
ES0105229001 ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.621	1,44	0	
ES0105251005 ACCIONES NEINOR HOMES SLU	EUR	1.679	0,92	1.719	0,92
ES0105287009 ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	3.717	2,04	4.151	2,21
ES0105630315 ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.658	0,91	1.555	0,83
ES0109427734 ACCIONES ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR	1.929	1,06	2.598	1,39
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	5.032	2,77	5.567	2,97
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	5.079	2,79	5.379	2,87
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES SA	EUR	3.183	1,75	2.774	1,48
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	9.133	5,02	8.982	4,79
ES0124244E34 ACCIONES MAPFRE SA	EUR	3.720	2,04	3.559	1,90
ES0125220311 ACCIONES ACCIONA	EUR	0		4.058	2,16
ES0126775032 ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	3.085	1,70	0	
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	8.319	4,57	7.657	4,08
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR	4.922	2,70	4.632	2,47
ES0142090317 ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	5.511	3,03	6.801	3,63
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	8.526	4,69	8.999	4,80
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	9.751	5,36	10.928	5,83
ES0152503035 ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	EUR	2.459	1,35	2.823	1,51
ES0157097017 ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	3.506	1,93	6.636	3,54
ES0161560018 ACCIONES INH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	3.148	1,73	3.171	1,69
ES0164180012 ACCIONES MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL	EUR	4.762	2,62	2.829	1,51
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	4.281	2,35	3.949	2,11
ES0168675090 ACCIONES LIBERBANK, S.A	EUR	883	0,49	803	0,43
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.036	1,12	2.164	1,15
ES0171996095 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.218	1,22	2.245	1,20
ES0176252718 ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	5.043	2,77	5.184	2,76
ES0178165017 ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	3.699	2,03	5.521	2,94
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	7.967	4,38	8.505	4,54
ES0182870214 ACCIONES SACYR SA	EUR	4.649	2,55	4.232	2,26
ES06670509D1 DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	0		100	0,05
ES06828709D8 DERECHOS SACYR	EUR	0		88	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	158.287	86,99	161.432	86,12
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	158.287	86,99	161.432	86,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	158.287	86,99	161.432	86,12
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	5.465	3,00	5.456	2,91
PTCTT0AM0001 ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	4.525	2,49	4.029	2,15
PTSON0AM0001 ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	3.131	1,72	2.870	1,53
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	4.552	2,50	4.633	2,47
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	17.673	9,71	16.988	9,06
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	17.673	9,71	16.988	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	17.673	9,71	16.988	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	175.960	96,70	178.420	95,18

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.

