

## ESGUEVA DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 357

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** No Disponible

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbva.es](http://www.bbva.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

Ciudad BBVA, calle Azul nº 4, 28050 Madrid

### Correo Electrónico

[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 SICAV

Fecha de registro: 23/12/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,53	0,43	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,05	0,02	0,05

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

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	783.179,00	783.191,00
Nº de accionistas	108,00	110,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.688	5,9855	5,7153	6,1066
2015	4.783	6,1064	5,9714	6,7340
2014	4.834	6,1721	5,6943	6,3593
2013	4.529	5,7196	5,1518	5,8326

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

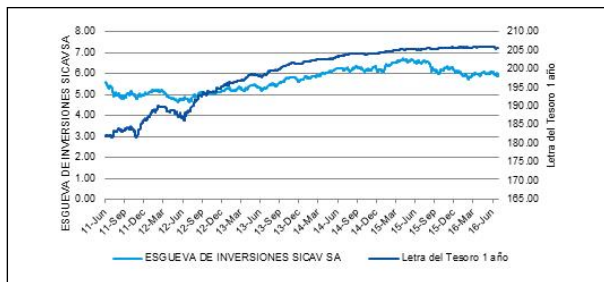
### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
-1,98	0,34	-2,31	1,33	-7,44	-1,06	7,91	10,45	

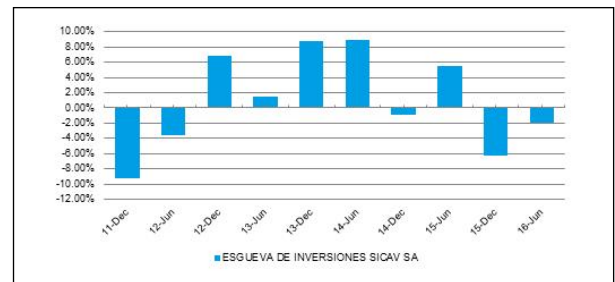
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,66	0,68	0,70	0,32	2,72	1,26	1,30	1,20

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



El 2011-02-11 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Global, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

El 2011-02-11 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Global, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.394	93,73	4.225	88,35
* Cartera interior	1.542	32,89	1.655	34,61
* Cartera exterior	2.838	60,54	2.551	53,35
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,09	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	18	0,38	18	0,38
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	230	4,91	546	11,42
(+/-) RESTO	64	1,37	11	0,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.688</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.782</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 e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.782	5.099	4.782	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-72,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,03	-6,45	-2,03	70,09
(+) Rendimientos de gestión	-1,41	-5,85	-1,41	77,07
+ Intereses	0,60	0,46	0,60	22,59
+ Dividendos	0,70	0,21	0,70	213,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,06	0,05	-13,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,31	-4,89	-3,31	35,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-1,49	0,16	110,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-0,57	0,15	124,47
± Otros resultados	0,15	0,17	0,15	-13,60
± Otros rendimientos	0,09	0,20	0,09	-57,67
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,61	-0,64	0,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,46	-0,46	4,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	19,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,04	42,83
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	-599,75
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	41,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	41,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.688</b>	<b>4.782</b>	<b>4.688</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

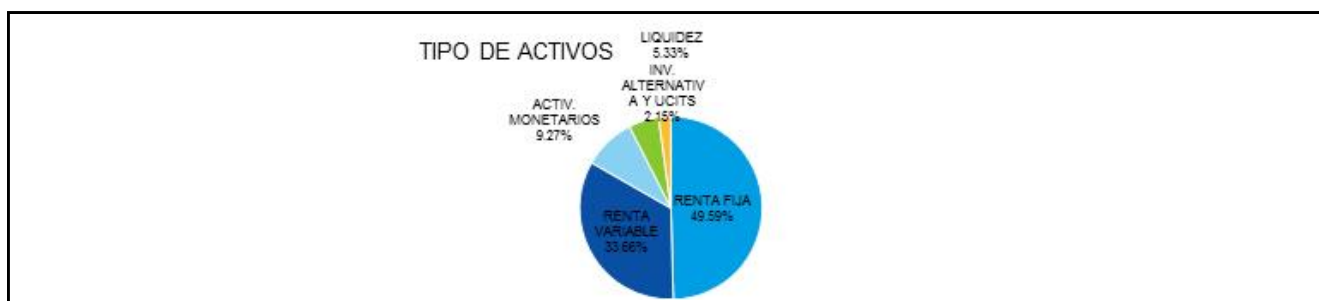
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	824	17,58	856	17,90
TOTAL RENTA FIJA	824	17,58	856	17,90
TOTAL RV COTIZADA	694	14,80	770	16,10
TOTAL RENTA VARIABLE	694	14,80	770	16,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	26	0,55	27	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.544	32,94	1.653	34,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.171	24,98	969	20,26
TOTAL RENTA FIJA	1.171	24,98	969	20,26
TOTAL RV COTIZADA	601	12,82	678	14,18
TOTAL RENTA VARIABLE	601	12,82	678	14,18
TOTAL IIC	1.050	22,40	903	18,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.822	60,20	2.550	53,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.366	93,13	4.203	87,89

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	330	Inversión
Total subyacente renta variable		330	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		330	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	167	Inversión
Total subyacente renta fija		167	
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	297	Inversión
Total subyacente renta variable		297	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	503	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		503	
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA CAPITAL PRIVADO	26	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BNY MELLON GL-EM DBT LC- AEA	108	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISH EDGE S&P500 MIN VOL	97	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GS US TREAS LIQ RESERV-R AC	164	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA IM FIIS- US SHDUR-HY- AC-H	98	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO HIGH YLD BD-IE	152	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK-INDIA- A ACCE	51	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BSF-FIXED INCOME STRAT- A2	70	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET EUR SHRTRM HI YLD- I	122	Inversión
Total otros subyacentes		888	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1855	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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	

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 49.95% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 2341656 euros. El accionista 2 era propietario del 49.98% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 2343062.4 euros

La sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 73.000,00 euros, lo que supone un 0,37% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 1.034,87 euros, lo que supone un 0,004% sobre el patrimonio medio del fondo.

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

### SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Tras las caídas de las bolsas en los primeros compases del año, el apetito por el riesgo volvía a los mercados a partir de febrero, con subidas de la renta variable, reducción de diferenciales periféricos y corporativos y un buen comportamiento de los mercados emergentes. Sin embargo, el Brexit provocó movimientos muy bruscos en las sesiones posteriores al referéndum, penalizando a las bolsas, los bonos corporativos y la libra y favoreciendo a los bonos soberanos, el yen y el oro. En los últimos días de junio, parte del deterioro de los activos de riesgo se ha compensado. En el agregado semestral destaca el buen comportamiento de los bonos gubernamentales, especialmente aquellos de mayor duración, así como las materias primas, lo que ha beneficiado a los mercados financieros de países emergentes. En el lado negativo, se sitúan las bolsas europeas (excepto la británica beneficiada por la depreciación de la libra). Las bolsas en EE.UU., a pesar de movimientos en ambas direcciones, cierran en niveles cercanos a los de inicio del año. Destacan las fuertes apreciaciones del yen japonés y del real brasileño y la depreciación de la libra esterlina y el peso mexicano.

### ESTRATEGIA

Tras las caídas del primer trimestre, las expectativas de crecimiento del PIB global parecen haber tocado fondo en los últimos meses de la mano de EE.UU., dejando la previsión en el 2,75% para 2016 y en el 3,15% para 2017. No obstante, las consecuencias del Brexit ponen en duda esta mejora a la espera del desarrollo del proceso y de su impacto global. En los países emergentes, destaca la estabilización en sus expectativas de crecimiento que se situarían en el 4,3% para 2016. En EE.UU., el crecimiento del primer trimestre decepcionó (1,1% anualizado), afectado por un menor consumo personal, al que se une el menor dinamismo del mercado laboral que se encuentra ya en niveles de plena capacidad. La Reserva Federal ha interrumpido la normalización de tipos y no ha efectuado subidas durante la primera mitad de 2016. En la Eurozona, a las compras de bonos públicos se une, a partir de junio, un nuevo programa de bonos corporativos y nuevas rondas de financiación bancaria a largo plazo. El Banco de Japón, que ha decepcionado en el primer semestre, parece preparar nuevas medidas monetarias expansivas. Asimismo, el gobierno de Abe prepara una batería de estímulo

fiscal. En China, hemos asistido a una estabilización en sus indicadores económicos, gracias a los estímulos de las autoridades públicas, aunque las previsiones de crecimiento para 2016 siguen invariables en el 6,5%. Mientras tanto, la recesión en Latam parece haber tocado fondo, a excepción de Venezuela.

#### PERSPECTIVAS

El inesperado resultado del referéndum en el Reino Unido, que confirmó la victoria de los partidarios del Brexit, ha provocado fuertes turbulencias en los mercados financieros globales. Se abre un periodo de incertidumbre económica y política en la Unión Europea que tendrá efectos adversos en el crecimiento del área, aunque descartemos un evento sistémico o una recesión económica en la zona. En cualquier caso, no podemos seguir manteniendo nuestra preferencia por los activos de renta variable europeos después de que este riesgo se haya materializado. Creemos que se retrasará unos años la consecución del objetivo de inflación del BCE y que los beneficios por acción no se recuperarán según las actuales estimaciones de los mercados. Por otra parte, seguimos manteniendo un posicionamiento táctico infrponderado en renta variable de cara los meses de verano, pero privilegiando aquellas regiones (mercados emergentes) más alejadas del epicentro de esta nueva crisis. Por otra parte, los bonos gubernamentales han experimentado una notable apreciación en las últimas sesiones, beneficiándose de su atractivo como activo refugio. Han estado soportados, además, por las dudas que el Brexit ha introducido sobre el ciclo global, enfriando las expectativas de nuevas subidas de tipos en EE. UU. y aumentando la probabilidad de nuevas medidas de expansión monetaria en Japón, la Eurozona y el propio Reino Unido. Seguimos manteniendo la infrponderación en bonos soberanos. Por otra parte, el inicio de las compras de bonos corporativos por parte del BCE ha acrecentado el atractivo relativo de este activo, especialmente en un entorno tan incierto y volátil como el de las últimas semanas. Si consideramos el efecto de estas compras en el equilibrio entre oferta y demanda, y descartamos un escenario de riesgo sistémico, parece que la mayor parte del crédito europeo sigue ofreciendo valor al inversor. Por último, las dinámicas de búsqueda de refugio han jugado un papel preponderante en el comportamiento reciente de las divisas, con apreciaciones sustanciales para el yen y cierto fortalecimiento del dólar contra el euro. Las volatilidades en los mercados de divisas están a niveles históricamente muy altos, lo que desaconseja posicionamientos contundentes.

#### EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 1,97% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido 1,82%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 1,31% y la liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,02%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -1,98%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el 0,00%

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 24.69

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,800 2024-11-30	EUR	154	3,28	152	3,18
ES0000101719 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 00,727 2021-05-19	EUR	74	1,58		
ES0000106437 - BONO COMUNIDAD DE EUSKAD 04,150 2019-10-28	EUR	169	3,60	169	3,53
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>397</b>	<b>8,47</b>	<b>321</b>	<b>6,71</b>
ES0213679196 - BONO SUBORDI BANKINTER, S.A. 06,375 2019-09-11	EUR	118	2,52	116	2,43
ES0378641171 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 03,375 2019-03-17	EUR	109	2,33	109	2,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>227</b>	<b>4,84</b>	<b>225</b>	<b>4,71</b>
ES0314100076 - BONO KUTXABANK, S.A. 04,400 2016-03-01	EUR			211	4,41
ES0513806ZC3 - PAGARE BANCO POPULAR ESPAÑA 00,619 2017-03-29	EUR	100	2,13		
ES0513862C00 - PAGARE BANCO DE SABADELL 00,550 2017-01-18	EUR	100	2,13		
ES0513862O11 - PAGARE BANCO DE SABADELL 00,749 2016-01-27	EUR			99	2,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>200</b>	<b>4,27</b>	<b>310</b>	<b>6,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>824</b>	<b>17,58</b>	<b>856</b>	<b>17,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>824</b>	<b>17,58</b>	<b>856</b>	<b>17,90</b>
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	37	0,79	48	1,00
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	26	0,55	43	0,90
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	34	0,73	91	1,90
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	94	2,01	124	2,59
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	244	5,20	262	5,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	63	1,34	67	1,40
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	86	1,83	73	1,53
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	9	0,19		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	83	1,77	43	0,90
ES0673516979 - DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR			3	0,06
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	2	0,04		
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	16	0,34	16	0,33
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>694</b>	<b>14,80</b>	<b>770</b>	<b>16,10</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>694</b>	<b>14,80</b>	<b>770</b>	<b>16,10</b>
ES0180660039 - PARTICIPACIO BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	26	0,55	27	0,56
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>26</b>	<b>0,55</b>	<b>27</b>	<b>0,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.544</b>	<b>32,94</b>	<b>1.653</b>	<b>34,57</b>
DE0001030526 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,750 2020-04-15	EUR	184	3,92		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>184</b>	<b>3,92</b>		
FR0011182641 - BONO EDF SA 03,875 2022-01-18	EUR	120	2,56		
FR0011531631 - BONO ALSTOM SA 03,000 2019-07-08	EUR			107	2,24
US87938WAG87 - BONO TELEFONICA EMISIONE 06,221 2017-07-03	USD			124	2,59
US92857WAS98 - BONO VODAFONE GROUP PLC 05,450 2019-06-10	USD	101	2,15	102	2,13
USG4639DVV48 - BONO HSBC BANK PLC 04,125 2020-08-12	USD	118	2,52	119	2,49
USG4721SAQ42 - BONO IBERDROLA FIN IRELA 05,000 2019-09-11	USD	132	2,82	131	2,74
USN3033QAT96 - BONO E.ON INTERNATIONAL 05,800 2018-04-30	USD	101	2,15	101	2,11
XS1046276504 - BONO SANTANDER INTL DEBT 01,375 2017-03-25	EUR			202	4,22
XS1172947902 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 01,875 2022-04-21	EUR	92	1,96	83	1,74
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>664</b>	<b>14,16</b>	<b>969</b>	<b>20,26</b>
US87938WAG87 - BONO TELEFONICA EMISIONE 06,221 2017-07-03	USD	121	2,58		
XS1046276504 - BONO SANTANDER INTL DEBT 01,375 2017-03-25	EUR	202	4,31		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>323</b>	<b>6,89</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.171</b>	<b>24,98</b>	<b>969</b>	<b>20,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.171</b>	<b>24,98</b>	<b>969</b>	<b>20,26</b>
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	113	2,41	122	2,55
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR			13	0,27
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			12	0,25
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	27	0,58	34	0,71
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR			30	0,63
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	22	0,47		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	58	1,24		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	21	0,45		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	51	1,09	108	2,26
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	54	1,15	53	1,11
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	42	0,90	42	0,88
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	51	1,09	48	1,00
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR			21	0,44
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	56	1,19	54	1,13
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	20	0,43	27	0,56
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	43	0,92	45	0,94
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING	EUR	43	0,92	69	1,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>601</b>	<b>12,82</b>	<b>678</b>	<b>14,18</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>601</b>	<b>12,82</b>	<b>678</b>	<b>14,18</b>
IE0002460974 - PARTICIPACIO PIMCO HIGH YIELD BOND FUND	USD			96	2,01
IE00B11YFH93 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	108	2,30	99	2,07
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIO BNYMELLON ABSOLUTE RETURN	EUR	67	1,43		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIIONISHARES MSCI JPN EUR HEDGED	EUR	43	0,92	54	1,13
IE00B6SPMN59 - PARTICIPACIIONISHARES S&P 500 MINIMUM VOLATI	USD	97	2,07		
IE00B9297623 - PARTICIPACIIONGOLDMAN SACHS US\$ TREASURY LIQUID	USD	164	3,50	168	3,51
LU0194345913 - PARTICIPACIIONAXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	98	2,09		
LU0227757233 - PARTICIPACIIONROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	152	3,24	141	2,95
LU0231205187 - PARTICIPACIIONFRANK TEMP INV FR INDIA	EUR	51	1,09	50	1,05
LU0438336264 - PARTICIPACIIONBLACKROCK STRATEGIC FUNDS	EUR	70	1,49		
LU0726357444 - PARTICIPACIIONPICTET EUR-SHRTRM HI YLD-P	EUR	122	2,60	119	2,49
US73935A1043 - PARTICIPACIIONPOWERSHARES QQQ	USD	78	1,66	82	1,71
US78462F1030 - PARTICIPACIIONSPDR TRUST SERIES I	USD			94	1,97
<b>TOTAL IIC</b>		1.050	22,40	903	18,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.822	60,20	2.550	53,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.366	93,13	4.203	87,89
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0273666437 - BONOILEHMAN BROTHERS TSY BV	EUR	18	0,38	18	0,38

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.