

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS 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.

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

Dirección

calle Eduardo Dato nº 18 1ª planta en Madrid, provincia de Madrid, código postal 28010

Correo Electrónico

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 SICAV

Fecha de registro: 16/04/1998

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 | 0,60 | 0,95 | 0,60 | 2,03 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 |

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 | 33.816.426,00 | 31.842.505,00 |
| Nº de accionistas | 126,00 | 115,00 |
| 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 | 527.209 | 15,5903 | 15,0036 | 15,9266 |
| 2015 | 507.110 | 15,9256 | 14,7261 | 16,2202 |
| 2014 | 494.943 | 14,8015 | 13,9631 | 14,8545 |
| 2013 | 496.951 | 13,9711 | 12,7955 | 13,9865 |

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 | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 0,02 | 0,00 | 0,02 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

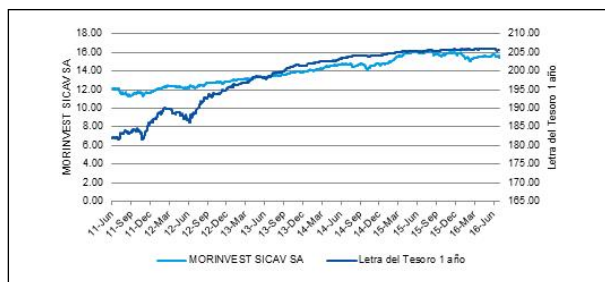
Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| -2,11 | 0,38 | -2,48 | 2,52 | -2,56 | 7,59 | 5,94 | 9,19 | 1,13 |

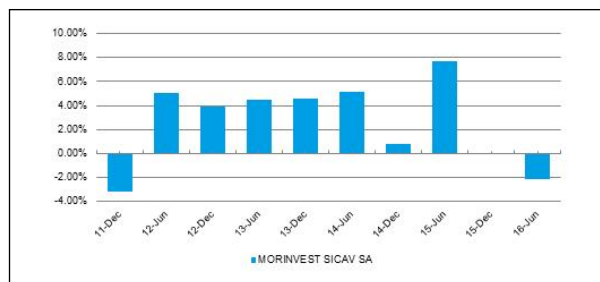
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,39 | 0,19 | 0,25 | 0,25 | 0,17 | 0,92 | 0,59 | 0,14 | 0,14 |

(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



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 | 471.723 | 89,48 | 447.226 | 88,19 |
| * Cartera interior | 115.446 | 21,90 | 93.437 | 18,43 |
| * Cartera exterior | 353.104 | 66,98 | 351.021 | 69,22 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3.095 | 0,59 | 2.768 | 0,55 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 78 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 28.406 | 5,39 | 49.225 | 9,71 |
| (+/-) RESTO | 27.080 | 5,14 | 10.659 | 2,10 |
| TOTAL PATRIMONIO | 527.209 | 100,00 % | 507.110 | 100,00 % |

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) | 507.110 | 507.481 | 507.110 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 5,78 | 0,02 | 5,78 | 24.793,33 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,89 | -0,11 | -1,89 | -1.881,09 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,81 | -0,02 | -1,81 | -9.510,21 |
| + Intereses | 0,52 | 0,65 | 0,52 | -18,75 |
| + Dividendos | 7,05 | 0,04 | 7,05 | 18.500,90 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,16 | -0,68 | -0,16 | 75,41 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -7,20 | -0,99 | -7,20 | -641,95 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,12 | 1,05 | 1,12 | 9,52 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -3,10 | -0,13 | -3,10 | -2.403,88 |
| ± Otros resultados | -0,04 | 0,04 | -0,04 | -211,87 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -27,56 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,08 | -0,09 | -0,08 | -10,13 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -0,85 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -0,85 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,04 | -0,03 | 31,76 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -62,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,01 | -0,01 | -140,03 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 198,58 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 198,58 |
| + 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 527.209 | 507.110 | 527.209 | |

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

3. Inversiones financieras

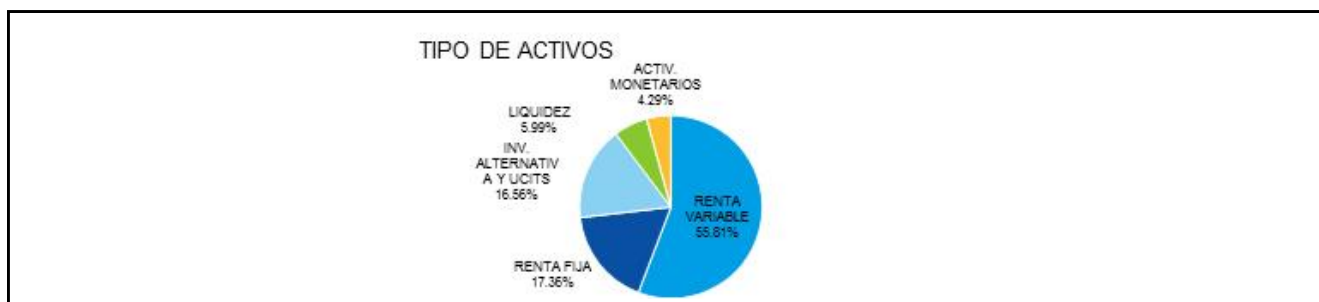
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 20.964 | 3,98 | 19.656 | 3,88 |
| TOTAL RENTA FIJA | 20.964 | 3,98 | 19.656 | 3,88 |
| TOTAL RV COTIZADA | 39.320 | 7,46 | 27.285 | 5,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 39.320 | 7,46 | 27.285 | 5,38 |
| TOTAL IIC | 55.698 | 10,56 | 46.737 | 9,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 115.982 | 22,00 | 93.678 | 18,47 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 68.330 | 12,96 | 62.565 | 12,34 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 1.311 | 0,25 | 1.101 | 0,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | 69.641 | 13,21 | 63.666 | 12,55 |
| TOTAL RV COTIZADA | 49.050 | 9,30 | 53.356 | 10,52 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 49.050 | 9,30 | 53.356 | 10,52 |
| TOTAL IIC | 234.464 | 44,47 | 229.426 | 45,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 353.155 | 66,99 | 346.448 | 68,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 469.137 | 88,99 | 440.126 | 86,79 |

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 FERROVIAL SA 100 | 5.400 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | 21.600 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 11.220 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 28.000 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion S&P 500 UNDERLYING 100 | 21.627 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | 18.500 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Valor de Renta Variable | Opcion TELECOM ITALIA SPA 1000 | 2.720 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | 28.800 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 5.750 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | 6.720 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion N225 UNDERL JPY 1000 | 32.413 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion N225 UNDERL JPY 1000 | 35.918 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion S&P 500 UNDERLYING 100 | 10.273 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 4.400 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | 13.750 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion MUENCHENER RUECKVER AGREG 100 | 6.800 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion S&P 500 UNDERLYING 100 | 7.786 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | 18.000 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion ENGIE 100 | 3.375 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 283052 | |
| Tipo de cambio/divisa | Opcion USD 125000 | 16.221 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 16221 | |
| TOTAL DERECHOS | | 299273 | |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | FUTURO BUN 10 ANOS NOTION 1000 | 24.000 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 24000 | |
| Valor de Renta Variable | Opcion TELEFONICA SA 101 | 3.594 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion TELEFONICA SA 101 | 3.956 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion BANCO SANTANDER SA 100 | 2.000 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Valor de Renta Variable | Opcion FERROVI AL SA 100 | 4.650 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion FERROVI AL SA 100 | 12.000 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro IBEX 35 DIVIDEND IMPACT 10 | 5.190 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro REPSOL SA 105 | 1.917 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro BANCO SANTANDER SA 1000 | 396 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 6.000 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 1 0 | 43.400 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 1 0 | 10.800 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 50.000 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 16.000 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR 100 | 2.866 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 52.000 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 1 0 | 5.139 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion N225 UNDERL JPY 500 1000 | 39.422 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion N225 UNDERL JPY 500 1000 | 10.512 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro S&P 500 UNDERLYING 50 | 25.711 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 1 0 | 63.000 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 1 0 | 12.500 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR 100 | 2.832 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | 54.400 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion TELECOM ITALIA SPA 1000 | 5.200 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 1.562 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion TELECOM ITALIA SPA 1000 | 3.200 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion TELECOM ITALIA SPA 1000 | 1.352 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 1.600 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion N225 UNDERL JPY 1000 | 68.331 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion BAYERIS CHE MOTOREN WERKE AG 100 | 4.800 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100 | 9.600 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion VIVENDI 100 | 3.000 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion BAYERIS CHE MOTOREN WERKE AG 100 | 5.280 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | 8.400 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion YAHOO! INC 100 | 8.128 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion VIVENDI 100 | 4.000 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion RITE AID CORP 100 | 1.514 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion MUENCH ENER RUECKVER AG-REG 100 | 14.400 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion MONSANTO CO 100 | 1.298 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion RITE AID CORP 100 | 1.730 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion S&P 500 UNDERLYING 100 | 18.383 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion MONSANTO CO 100 | 1.586 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Valor de Renta Variable | Opcion ENGIE 100 | 2.700 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion ENGIE 100 | 3.600 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Opcion S&P 500 UNDERLYING 100 | 20.005 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 617954 | |
| Tipo de cambio/divisa | Futuro USD 1000000 | 28.273 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | Futuro CNY 1000000 | 28.273 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | Futuro USD 125000 | 63.051 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | Futuro GBP 125000 | 47.303 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | Futuro JPY 125000 | 5.766 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | Opcion USD 125000 | 33.252 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 205918 | |
| IICIL y Hedge Funds | IIC OMEGA GEST-ADLER FIL | 6.991 | Inversión |
| IICIL y Hedge Funds | IIC ALPHAVILLE FIL | 1.223 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC AZVALOR INTERNACIONAL FI | 10.062 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC AZVALOR IBERIA FI | 3.828 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC FONDITEL SMART BETA FI-C | 3.303 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC OKAVANGO DELTA-I | 1.508 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC OMEGA OPPORTUNITIES FD FI | 7.857 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC W4I IBERIA OPPORTUNITIES -A | 961 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC CARTESIO Y | 6.702 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC CF ODEY ABSOLUTE RET-HA EUR | 12.666 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC FUNDSMITH EQUITY FUND-I ACC | 14.991 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC SCHRODER ABS UK DYN-P2 EUR | 6.178 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC FIDELITY AMERI SPEC SIT-W AC | 9.649 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institucion de inversion colectiva | IIC ARTEMIS GLB EQ INC-I ACC GBP | 13.327 | Inversión |
| IICIL y Hedge Funds | IIC LAREDO-I | 3.054 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC LINDSELL TRAIN JAPANESE E-BI | 5.952 | Inversión |
| IICIL y Hedge Funds | IIC LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD | 25.736 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC POLAR CAP-INSURANCE-IUSDA | 7.348 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR | 4.964 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC EI STURDZA-STRAT EUR VL-E | 6.507 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH | 5.013 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC INRIS UCITS R PARUS-I EUR HD | 9.591 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC LINDSELL TRAIN GLOBAL EQTY-C | 5.340 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA | 8.891 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC UBS GLO EQ LG SH-I A2 PF EUR | 4.957 | Inversión |
| IICIL y Hedge Funds | IIC KLS ZEBRA GB EQ BET NE-SIEUR | 6.000 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC JPM INV-JPM GLBL MAC OPP-C | 8.934 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC AXA IM FIIS-US SH DUR HY-B | 6.239 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC NORDEA 1 SIC STAB RET-BC-EUR | 6.067 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC EDGEWOOD L SL-US SL G-I USDZ | 7.863 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC JPM EUREQ ABSAL-C PERF AEUR | 7.585 | Inversión |
| Institucion de inversion colectiva | IIC PICTET TOT RET-AGORA-IEUR | 5.435 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institucion de inversion colectiva | IIC PORTLAND HILL CATA DRV ST-AE | 2.867 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 237589 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1085461 | |

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

Con fecha 29/02/2016 se inscribió en el Registro Administrativo de la Sociedad el acuerdo de delegación de la gestión de carteras designado con OMEGA GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A.

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 |
| 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 99.87% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 526523628.3 euros

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 a 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 aumentado un 3,96% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado 9,57%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,39%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -2,11%, 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 0.95. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 67.88

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0305031009 - BONO ORTIZ CONSTRUC Y PRO 07,000 2019-07-03 | EUR | | | 732 | 0,14 |
| ES0305041008 - TITULIZACION IM AURIGA PYMES EUR 04,000 2022-01-22 | EUR | 2.691 | 0,51 | 2.676 | 0,53 |
| ES0305063002 - BONO SIDEUC S.A. 06,000 2020-03-18 | EUR | | | 633 | 0,12 |
| ES0313860597 - BONO SUBORDI BANCO DE SABADELL 05,000 2017-10-28 | EUR | 1.894 | 0,36 | 1.896 | 0,37 |
| ES0347582001 - BONO TECNOCOM, TELECOMUN 06,500 2019-04-08 | EUR | | | 809 | 0,16 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.585 | 0,87 | 6.746 | 1,33 |
| ES0312284005 - TITULIZACION AYT DEUDA SUBORDINA 01,674 2016-11-17 | EUR | 16.379 | 3,11 | 12.910 | 2,55 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 16.379 | 3,11 | 12.910 | 2,55 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 20.964 | 3,98 | 19.656 | 3,88 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 20.964 | 3,98 | 19.656 | 3,88 |
| ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI | EUR | 4.000 | 0,76 | 4.127 | 0,81 |
| ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS | EUR | 1.031 | 0,20 | 126 | 0,02 |
| ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA | EUR | 2.161 | 0,41 | | |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 1.852 | 0,35 | | |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA | EUR | 5.913 | 1,12 | 5.270 | 1,04 |
| ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD SA | EUR | | | 757 | 0,15 |
| ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA | EUR | 1.456 | 0,28 | 2.081 | 0,41 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA A | EUR | 3.044 | 0,58 | | |
| ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A. | EUR | 412 | 0,08 | 821 | 0,16 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A. | EUR | 1.097 | 0,21 | | |
| ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRA | EUR | 1.347 | 0,26 | | |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 10.924 | 2,07 | 8.004 | 1,58 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 2.991 | 0,57 | | |
| ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION | EUR | 1.603 | 0,30 | 1.542 | 0,30 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA | EUR | 958 | 0,18 | | |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 7 | 0,00 | 4.557 | 0,90 |
| ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX SA | EUR | 499 | 0,09 | | |
| ES0673516987 - DERECHOS REPSOL YPF SA | EUR | 25 | 0,00 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 39.320 | 7,46 | 27.285 | 5,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 39.320 | 7,46 | 27.285 | 5,38 |
| ES0112611001 - PARTICIPACIO AZVALOR INTERNACIONAL FI | EUR | 10.062 | 1,91 | | |
| ES0112616000 - PARTICIPACIO AZVALOR IBERIA FI | EUR | 3.828 | 0,73 | | |
| ES0133496036 - ACCIONES BELGRAVIA BETA SICAV | EUR | 7.317 | 1,39 | 7.359 | 1,45 |
| ES0159201005 - PARTICIPACIO MAGALLANES IBERIAN EQUITY | EUR | 3.222 | 0,61 | 6.613 | 1,30 |
| ES0164466023 - PARTICIPACIO FONDITEL SMART BETA | EUR | 3.303 | 0,63 | | |
| ES0167211004 - PARTICIPACIO OKAVANGO DELTA FI | EUR | 1.508 | 0,29 | 1.899 | 0,37 |
| ES0167399007 - PARTICIPACIO OMEGA OPPORTUNITIES FUND FI | EUR | 7.857 | 1,49 | 7.843 | 1,55 |
| ES0176407007 - PARTICIPACIO W4I IBERIAN OPPORTUNITIES | EUR | 961 | 0,18 | 1.017 | 0,20 |
| ES0182527038 - PARTICIPACIO CARTESIO Y | EUR | 6.702 | 1,27 | 7.083 | 1,40 |
| ES0177121037 - ACCIONES ARCA SELECT, SICAV | EUR | 2.724 | 0,52 | 2.978 | 0,59 |
| ES0164466023 - PARTICIPACIO FONDITEL SMART BETA | EUR | | | 3.409 | 0,67 |
| ES0105984001 - PARTICIPACIO ADLER FIL | EUR | 6.991 | 1,33 | 7.261 | 1,43 |
| ES0108703002 - PARTICIPACIO ALPHAVILLE FIL | EUR | 1.223 | 0,23 | 1.275 | 0,25 |
| TOTAL IIC | | 55.698 | 10,56 | 46.737 | 9,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 115.982 | 22,00 | 93.678 | 18,47 |
| DE000A1RE7V0 - BONO MS DEUTS BETEIL 06,875 2017-12-18 | EUR | | | 94 | 0,02 |
| GB0056794497 - BONO SUBORDI BRITISH AIRWAYS FIN 06,750 2049-11-12 | EUR | 241 | 0,05 | 246 | 0,05 |
| NO0010710882 - BONO GENEL ENERGY FINANCI 07,500 2019-05-14 | USD | 1.299 | 0,25 | 4.014 | 0,79 |
| NO0010740392 - BONO DNO ASA 08,750 2020-06-18 | USD | 1.406 | 0,27 | 1.491 | 0,29 |
| US05530RAB42 - BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 05,919 2049-10-18 | USD | | | 10.791 | 2,13 |
| US17302WAA62 - BONO CITGO HOLDING INC 10,750 2020-02-15 | USD | 1.320 | 0,25 | 358 | 0,07 |
| US456837AF06 - BONO SUBORDI ING GROEP NV 06,500 2049-10-16 | USD | 1.313 | 0,25 | 1.441 | 0,28 |
| US500688AA48 - BONO KOSMOS ENERGY LTD 07,875 2021-08-01 | USD | 1.553 | 0,29 | 1.353 | 0,27 |
| USF22797RT78 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 07,875 2049-01-23 | USD | 1.381 | 0,26 | 1.506 | 0,30 |
| USF8586CRW49 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 07,875 2049-12-16 | USD | 1.072 | 0,20 | 1.195 | 0,24 |
| USP7807HAR68 - BONO PETROLEOS DE VENEZUI 06,000 2026-11-15 | USD | 1.167 | 0,22 | | |
| USU76673AA72 - BONO RIO OIL FINANCE TRU 09,250 2024-07-06 | USD | 1.202 | 0,23 | 1.074 | 0,21 |
| XS0457172913 - BONO SUBORDI FOMENTO DE CONSTRUCC 06,500 2020-10-30 | EUR | 16.212 | 3,08 | 14.225 | 2,81 |
| XS0878451920 - BONO GVM DEBT LUX SA 05,750 2018-02-14 | EUR | 1.806 | 0,34 | 3.899 | 0,77 |
| XS0911796364 - BONO OHL INVESTMENTS SA 04,000 2018-04-25 | EUR | | | 1.471 | 0,29 |
| XS1028959754 - BONO ALDESA FINANCIAL SE 07,250 2021-04-01 | EUR | 281 | 0,05 | 310 | 0,06 |
| XS1043181269 - BONO SUBORDI NATIONWIDE BUILDING 06,875 2049-12-20 | GBP | 1.563 | 0,30 | 1.906 | 0,38 |
| XS1050460739 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 05,000 2049-03-31 | EUR | | | 1.606 | 0,32 |
| XS1050461034 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 05,875 2049-12-31 | EUR | | | 400 | 0,08 |
| XS1061642317 - BONO ALTICE LUXEMBOURG 07,250 2022-05-15 | EUR | 2.412 | 0,46 | | |
| XS1063399700 - BONO SACYR 04,000 2019-05-08 | EUR | 1.571 | 0,30 | | |
| XS1066553329 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 06,375 2049-05-29 | USD | 1.416 | 0,27 | 1.570 | 0,31 |
| XS1076957700 - BONO SUBORDI CREDIT SUISSE GROUP 06,250 2024-12-18 | USD | 2.028 | 0,38 | 2.200 | 0,43 |
| XS1107291541 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 06,250 2021-09-11 | EUR | 3.025 | 0,57 | 3.362 | 0,66 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1189104356 - BONO SUBORDINADO BANCO POPULAR ESPAÑA | EUR | 2.384 | 0,45 | 1.500 | 0,30 |
| XS1205619288 - BONO VALEANT PHARMACEUTICALS | EUR | 2.553 | 0,48 | | |
| XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE LAIZKA | EUR | 831 | 0,16 | 1.044 | 0,21 |
| XS1207058733 - BONO SUBORDINADO INTL FINANCE | EUR | 2.711 | 0,51 | 2.496 | 0,49 |
| XS1242956966 - BONO PERSHING SQUARE HOLDINGS | USD | 2.830 | 0,54 | 2.028 | 0,40 |
| XS1336607715 - BONO AROUND TOWN PROPERTY | EUR | 1.070 | 0,20 | 985 | 0,19 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 54.647 | 10,37 | 62.565 | 12,34 |
| US05530RAB42 - BONO SUBORDINADO BBVA INTL PREF UNIP | USD | 10.351 | 1,96 | | |
| XS0994433240 - BONO SUBORDINADO TELECOM ITALIA FIN | EUR | 3.332 | 0,63 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 13.683 | 2,60 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 68.330 | 12,96 | 62.565 | 12,34 |
| XS0769499640 - BONO BOIRO FINANCE B.V. | EUR | 1.311 | 0,25 | 1.101 | 0,22 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 1.311 | 0,25 | 1.101 | 0,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 69.641 | 13,21 | 63.666 | 12,55 |
| CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP | USD | | | 1.059 | 0,21 |
| DE000A0Z2XN6 - ACCIONES RIB SOFTWARE AG | EUR | 872 | 0,17 | 1.130 | 0,22 |
| DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HOLDING SE | EUR | 1.612 | 0,31 | 1.950 | 0,38 |
| FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE | EUR | 3.025 | 0,57 | 3.098 | 0,61 |
| FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA | EUR | | | 5.520 | 1,09 |
| GB0004835483 - ACCIONES SAB MILLER PLC | GBP | 3.373 | 0,64 | 5.772 | 1,14 |
| GB0007590234 - ACCIONES FIDESSA GROUP PLC | GBP | 941 | 0,18 | 1.088 | 0,21 |
| GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC | GBP | 2.424 | 0,46 | 2.981 | 0,59 |
| GB00BLP5YB54 - ACCIONES ABENGOA YIELD PLC | USD | 1.674 | 0,32 | 1.775 | 0,35 |
| IL0010845654 - ACCIONES CLICK SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD | USD | | | 3.361 | 0,66 |
| IL0010996549 - ACCIONES ALLOT COMMUNICATIONS LTD | USD | 1.474 | 0,28 | 1.780 | 0,35 |
| IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A. | EUR | 421 | 0,08 | | |
| JE00B2R84W06 - ACCIONES UBM PLC | GBP | | | 3.089 | 0,61 |
| JE00BD9WR069 - ACCIONES UBM PLC | GBP | 889 | 0,17 | | |
| NL0010060661 - ACCIONES AVG TECHNOLOGIES | USD | 856 | 0,16 | 923 | 0,18 |
| NL0011333752 - ACCIONES ALTICE NV | EUR | | | 1.325 | 0,26 |
| US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC | USD | 1.260 | 0,24 | 1.211 | 0,24 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 2.029 | 0,38 | | |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC. | USD | 967 | 0,18 | | |
| US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS | USD | | | 1.920 | 0,38 |
| US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC/CHINA | USD | | | 1.044 | 0,21 |
| US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP | USD | 1.109 | 0,21 | | |
| US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC | USD | 3.917 | 0,74 | | |
| US19122T1097 - ACCIONES COCA-COLA ENTERPRISES INC | USD | | | 566 | 0,11 |
| US2103131023 - ACCIONES CONSTANT CONTACT INC | USD | | | 1.076 | 0,21 |
| US25243Q2057 - ACCIONES DIAGEO PLC | USD | | | 2.007 | 0,40 |
| US2686481027 - ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS | USD | 7.399 | 1,40 | 7.566 | 1,49 |
| US28225C8064 - ACCIONES EGAIN CORP | USD | 470 | 0,09 | 725 | 0,14 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 1.030 | 0,20 | | |
| US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO COMPANY | USD | 2.050 | 0,39 | | |
| US7677541044 - ACCIONES IRITE AID CORPORATION | USD | 976 | 0,19 | | |
| US88706P2056 - ACCIONES TIM PARTICIPACOES SA | USD | | | 1.014 | 0,20 |
| US9092143067 - ACCIONES UNISYS CORP. | USD | 636 | 0,12 | 986 | 0,19 |
| US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC | USD | | | 390 | 0,08 |
| US9843321061 - ACCIONES YAHOO | USD | 9.646 | 1,83 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 49.050 | 9,30 | 53.356 | 10,52 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 49.050 | 9,30 | 53.356 | 10,52 |
| FR0010405431 - PARTICIPACION QLYXOR ETF FTSE ATHEX 20 | EUR | | | 298 | 0,06 |
| GB0009684100 - PARTICIPACION CFC RUFFER TOTAL RET | GBP | 8.360 | 1,59 | 10.442 | 2,06 |
| GB00B3SX1566 - PARTICIPACION CFC ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD | EUR | 12.666 | 2,40 | 15.098 | 2,98 |
| GB00B41YBW71 - PARTICIPACION FUND SMITH EQUITY FUND-I ACC | GBP | 14.991 | 2,84 | 18.447 | 3,64 |
| GB00B6456719 - PARTICIPACION CAZENOVE ABSOLUTE UK DYNAMIC FUND | EUR | 6.178 | 1,17 | 6.742 | 1,33 |
| GB00B89ST706 - PARTICIPACION FIDELITY INVESTMENT FUNDS ICVC | GBP | 9.649 | 1,83 | 4.111 | 0,81 |
| GB00BW9HLK22 - PARTICIPACION ARTEMIS GLOBAL EQUITY INCOME F | GBP | 13.327 | 2,53 | | |
| GB00BW9HLR90 - PARTICIPACION ARTEMIS GLOBAL EQUITY INCOME F | EUR | | | 9.329 | 1,84 |
| IE0032464921 - PARTICIPACION ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH PO | EUR | | | 2.409 | 0,48 |
| IE00B11DWM09 - PARTICIPACION LINDSELL TRAIN JAPANESE E-BI | JPY | 5.952 | 1,13 | | |
| IE00B3K83P04 - PARTICIPACION POLAR CAP-HEALTHCARE OPP | EUR | | | 2.585 | 0,51 |
| IE00B4Y53217 - PARTICIPACION POLAR CAP-INSURANCE-R EUR | USD | 7.348 | 1,39 | | |
| IE00B578XK25 - PARTICIPACION GLG INVESTMENTS PLC - GLG JAPA | EUR | 4.964 | 0,94 | 9.384 | 1,85 |
| IE00B7TRTL43 - PARTICIPACION EIEI STURDZA FUNDS PLC STRATEG | EUR | 6.507 | 1,23 | 6.820 | 1,34 |
| IE00B8843R79 - PARTICIPACION POLAR CAPITAL JPN ALPHA | JPY | | | 3.557 | 0,70 |
| IE00B9721Z33 - PARTICIPACION MUZINICH SGHORT DUR HG YD-HYA | EUR | 5.013 | 0,95 | | |
| IE00BCBH2754 - PARTICIPACION INRIS UCITS R PARUS-I EUR UH | EUR | 9.591 | 1,82 | 3.928 | 0,77 |
| IE00BK4Z4V95 - PARTICIPACION LINDSELL TRAIN GLOBAL EQTY FD | USD | 5.340 | 1,01 | | |
| IE00BLP5S791 - PARTICIPACION OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC - | EUR | 8.891 | 1,69 | 8.083 | 1,59 |
| IE00BRHYSG50 - PARTICIPACION ACADIAN GLOBAL LVDR. MK NF | USD | | | 6.726 | 1,33 |
| IE00BRHYSH67 - PARTICIPACION ACADIAN GLOBAL LVDR. MK NF | USD | | | 1.667 | 0,33 |
| IE00BYVDRH17 - PARTICIPACION IBS IRL INVESTOR SELECTION PLC | EUR | 4.957 | 0,94 | 4.962 | 0,98 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0095623541 - PARTICIPACION PAR.JPMORGAN INV -JPM GLBL CAP APP | EUR | 8.934 | 1,69 | | |
| LU0211118483 - PARTICIPACION AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY | EUR | 6.239 | 1,18 | | |
| LU0260085492 - PARTICIPACION JUPITER GLOBAL FUND EUROP GROW | EUR | | | 2.695 | 0,53 |
| LU0463469121 - PARTICIPACION SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN | EUR | 14.049 | 2,66 | 18.922 | 3,73 |
| LU0490769915 - PARTICIPACION GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED | EUR | 9.394 | 1,78 | 11.492 | 2,27 |
| LU0787971182 - PARTICIPACION MIRABAUD - EQUITIES SPAIN | EUR | | | 6.298 | 1,24 |
| LU0841554891 - PARTICIPACION NORDEA I SICAV-STABLE RETURN F | EUR | 6.067 | 1,15 | | |
| LU0866838229 - PARTICIPACION ALKEN FUND-ABSOLUTE RETURN E | EUR | | | 4.078 | 0,80 |
| LU0952587862 - PARTICIPACION IL SELECT-US SEL GROWTH | USD | 7.863 | 1,49 | 10.302 | 2,03 |
| LU1001748398 - PARTICIPACION JPMORGAN FUNDS-EUROPE EQUITY | EUR | 7.585 | 1,44 | 12.540 | 2,47 |
| LU1071462532 - PARTICIPACION PICTET TOTAL RETURN - AGORA | EUR | 5.435 | 1,03 | 6.125 | 1,21 |
| LU1106978304 - PARTICIPACION PORTLAND HILL FUND SICAV-CAT | EUR | 2.867 | 0,54 | 3.006 | 0,59 |
| LU1164061795 - PARTICIPACION PALAEDINO FUND - DUET MENA HOR | USD | | | 2.020 | 0,40 |
| ES0000000002 - PARTICIPACION THE CHILDREN INVESTMENT FUND | EUR | 7.507 | 1,42 | | |
| ES0000000002 - PARTICIPACION THE CHILDREN INVESTMENT FUND | EUR | | | 7.476 | 1,47 |
| IE0031858966 - PARTICIPACION LAREDO FUND | EUR | 3.054 | 0,58 | 3.159 | 0,62 |
| IE00B1DT0H77 - PARTICIPACION LONTANA UMBRELLA FUND PLC | EUR | 25.736 | 4,88 | 26.725 | 5,27 |
| IE00BZB0YY52 - PARTICIPACION KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N | EUR | 6.000 | 1,14 | | |
| TOTAL IIC | | 234.464 | 44,47 | 229.426 | 45,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 353.155 | 66,99 | 346.448 | 68,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 469.137 | 88,99 | 440.126 | 86,79 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): | | | | | |
| DE000A1RE7V0 - BONOIMS DEUTS BETEILI | EUR | 78 | 0,01 | | |

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.