

**BRUNARA, S.A., SICAV**

Nº Registro CNMV: 2

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS 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: 06/04/1987

**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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,36	0,32	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,14	-0,11	-0,11

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	5.946.265,00	6.952.893,00
Nº de accionistas	7.289,00	7.325,00
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	109.263	18,3750	17,8137	18,3829
2016	123.902	17,8203	15,5240	17,9068
2015	159.296	17,3482	16,2990	18,1246
2014	156.495	16,7488	15,0895	16,8421

### 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	0,32	0,16	0,48	0,32	0,16	0,48	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,11	3,11	3,73	2,67	-0,26	2,72	3,58	8,38	7,30

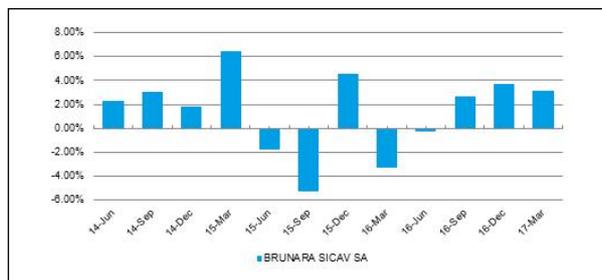
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,26	1,26	1,16	0,86	0,87	3,96	3,46	1,38	1,36

(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 trimestral de los últimos 3 años



El 2011-03-04 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 2011-03-04 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	100.909	92,35	100.297	80,95
* Cartera interior	15.376	14,07	28.954	23,37
* Cartera exterior	85.487	78,24	71.341	57,58
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,04	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.769	9,86	22.343	18,03
(+/-) RESTO	-2.415	-2,21	1.262	1,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>109.263</b>	<b>100,00 %</b>	<b>123.902</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)	123.902	145.928	123.902	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-16,02	-19,92	-16,02	32,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,11	3,56	3,11	-26,39
(+) Rendimientos de gestión	3,68	4,08	3,68	-23,93
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	102,97
+ Dividendos	0,23	0,11	0,23	68,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,05	-0,03	54,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,99	0,78	1,99	114,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,05	-0,04	-168,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,29	2,07	1,29	-47,60
± Otros resultados	0,19	0,25	0,19	-37,56
± Otros rendimientos	0,04	0,86	0,04	-96,19
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,52	-0,58	5,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,48	-0,45	-0,48	9,59
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,06	-0,01	92,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-10,77
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	-27.740,68
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	276,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	276,61
+ 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>109.263</b>	<b>123.902</b>	<b>109.263</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

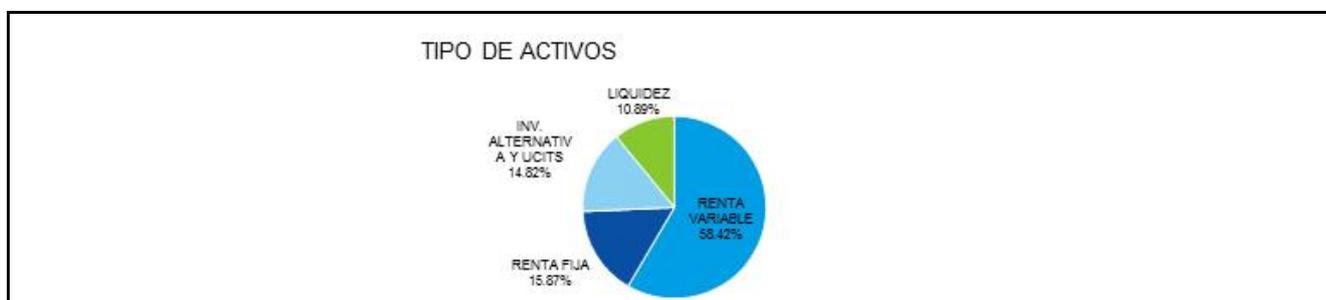
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.089	11,06	5.286	4,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			20.019	16,16
TOTAL RENTA FIJA	12.089	11,06	25.305	20,42
TOTAL RV COTIZADA	2.008	1,84	2.162	1,74
TOTAL RENTA VARIABLE	2.008	1,84	2.162	1,74
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.280	1,17	1.488	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.377	14,07	28.955	23,37
TOTAL RV COTIZADA	37.171	34,02	41.927	33,84
TOTAL RV NO COTIZADA	62	0,06	61	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE	37.233	34,08	41.988	33,89
TOTAL IIC	47.469	43,44	29.354	23,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.702	77,52	71.342	57,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	100.079	91,59	100.297	80,95

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 S&P 500 UNDERLYING 100	21.559	Inversión
Total subyacente renta variable		21559	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		21559	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	6.287	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6287	
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA CAPITAL PRIVADO	1.280	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	4.047	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	4.143	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC ALTERNATIV E-ALTITUDE MULTI-S	95	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC EDR FUND US VL & YLD-I USD	3.823	Inversión
Total otros subyacentes		13388	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		19675	

#### 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
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

<p>Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 5.051,70 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.</p> <p>BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p>
--

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Trimestre de baja volatilidad en las bolsas y rentabilidades positivas, especialmente para los emergentes, con Asia a la cabeza. En los desarrollados, EE.UU. consigue retornos moderados mientras que Europa tiene mejor comportamiento, especialmente la periferia. A pesar de ello, el trimestre cierra con algunas dudas sobre la reflación por la incertidumbre de la agenda de Trump y la caída del precio del petróleo, -4,9% en el primer trimestre hasta 52,7 dólares por barril (Brent). Sin embargo, los metales, tanto industriales como preciosos, se aprecian durante el primer trimestre. A pesar de la subida de tipos en EE.UU. y la fuerte expansión monetaria en Europa, el mensaje de la Fed suena algo más acomodaticio de lo esperado, mientras que el del BCE lo hace algo menos, lo que lleva a los bonos soberanos europeos a comportarse peor que en EE.UU. Además, observamos un aumento de pendiente de la curva soberana de tipos alemana y aplanamiento de la estadounidense. La deuda periférica aumenta diferenciales respecto a la alemana (excepto Grecia). La deuda corporativa sigue estando relativamente sostenida, especialmente en EE.UU. En divisas, depreciación generalizada del dólar, especialmente frente al peso mexicano y el rublo ruso.

### ESTRATEGIA

Los datos de confianza y sentimiento a nivel global, especialmente en EE.UU., están siendo muy favorables, no viéndose totalmente corroborados por los datos reales de actividad (que también son positivos). Esta divergencia puede cerrarse en un sentido u otro en próximos meses. Las expectativas de crecimiento siguen mejorando en los países desarrollados (tanto para 2017 como para 2018), mientras que para emergentes permanecen estables.

El crecimiento en EE.UU. continuó siendo moderado en el cuarto trimestre de 2016 (2,1% anualizado), mientras que los datos del primer trimestre de 2017 apuntan a un crecimiento en esos niveles o incluso más bajos. Sin embargo, la mayoría de datos de sentimiento y expectativas se están mostrando mucho más positivos, con la confianza del consumidor en máximos de los últimos 15 años. En este entorno, la Fed vuelve a subir tipos (25 puntos básicos hasta 0,75%-1%) aunque se muestra cauta. En la zona euro el crecimiento esperado para el primer trimestre (0,4% trimestral/1,6% anualizado) iguala el ritmo de 2016, y del trimestre anterior. Por países, destaca la fortaleza de Alemania y la debilidad relativa de Italia. En China, el crecimiento sigue soportado por la demanda interna, especialmente la inversión, lo que permite al PBoC centrarse en el control de la expansión de crédito. En Latam, México sufre el impacto de la alta inflación aunque la apreciación del peso libera algo de presión.

### PERSPECTIVAS

La persistencia de las dinámicas reflacionistas, junto con la aceleración de las expectativas de crecimiento económico global, nos hacen seguir manteniendo un posicionamiento largo en activos de renta variable. Creemos que las recientes tensiones geopolíticas y la percepción de riesgo electoral en Francia no invalidan los factores fundamentales que están detrás del buen comportamiento bursátil de los últimos meses. Además, la revisión al alza de los beneficios empresariales supone un interesante soporte para los activos de riesgo. Por otra parte, mejoran las expectativas respecto a los activos de países emergentes, al frenarse la apreciación del dólar y disminuir la retórica proteccionista en Estados Unidos. Por el contrario, seguimos recomendando cautela en deuda soberana y neutralidad en crédito corporativo, con preferencia por el segmento de high yield. Por último, pensamos que el dólar seguirá inmerso en el rango lateral en el que ha estado moviéndose durante los últimos dos años.

### EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 11,81% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 0,49%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 1,26% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,33% de gastos directos y 0,93% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de trimestre ascendió a 176.863,71€. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,32%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,11%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,15%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija representa un 15,85% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 2,87%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 65,40%, USA Y Canadá 12,32%, Asia Pacífico 8,52%, Emergentes 13,76%. La Inversión Alternativa representa un 14,80%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 68,12%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AXA, BBVA, Blackrock, EDRAM Edmond de Rothschild, HENDERSON, Julius Baer, Lyxor , NOMURA, Old Mutual Global Investors, Pictet, Schroder. 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 25,99.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123U9 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 05,400 2023-01-31	EUR	6.873	6,29		
ES00000126A4 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,800 2024-11-30	EUR	5.216	4,77	5.286	4,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.089	11,06	5.286	4,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		12.089	11,06	5.286	4,27
ES00000121L2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,699 2017-01-02	EUR			20.019	16,16
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				20.019	16,16
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		12.089	11,06	25.305	20,42
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	2.008	1,84	2.162	1,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.008	1,84	2.162	1,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.008	1,84	2.162	1,74
ES0180660039 - PARTICIPACIO BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	1.280	1,17	1.488	1,20
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		1.280	1,17	1.488	1,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		15.377	14,07	28.955	23,37
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	2.427	2,22	2.868	2,31
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.005	2,75	3.240	2,61
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF			2.313	1,87
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.413	2,21	2.581	2,08
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1.795	1,64	2.269	1,83
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.731	1,58	1.876	1,51
FR000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	4.120	3,77	4.853	3,92
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	5.080	4,65	5.354	4,32
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	1.898	1,74	2.059	1,66
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	2.017	1,85		
GB00B24BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	2.356	2,16	2.889	2,33
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.357	2,16	2.669	2,15
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	1.510	1,38	1.732	1,40
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING	EUR	2.126	1,95	2.407	1,94
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	2.277	2,08	2.579	2,08
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	2.059	1,88	2.238	1,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		37.171	34,02	41.927	33,84
US0596441040 - ACCIONES BANCO RIO DE LA PLATA	USD	62	0,06	61	0,05
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		62	0,06	61	0,05
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		37.233	34,08	41.988	33,89
FR0010345371 - PARTICIPACIO LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR			1.895	1,53
IE00B4NF1620 - PARTICIPACIO NOMURA FDS IRL-JAPAN STR VALUE	EUR	5.102	4,67		
IE00B844SH66 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	1.608	1,47		
IE00BKM4G266 - PARTICIPACIO ISHARES CORE MSCI EMERGING MAR	USD	1.739	1,59		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	4.047	3,70		
LU0106252546 - PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	6.505	5,95	5.887	4,75
LU0107852435 - PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	USD	4.143	3,79	3.870	3,12
LU0490786174 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	2.933	2,68		
LU1055714379 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	2.929	2,68		
LU1103304215 - PARTICIPACIO EDR FUND US VL & YLD-I USD	USD	3.823	3,50	9.041	7,30
US78462F1030 - PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD	12.242	11,20	8.581	6,93
IE00B4XN4341 - PARTICIPACIO AXA IM LOAN FUND	EUR	2.303	2,11		
LU0210877261 - PARTICIPACIO ALTERNATIVE STRAT-MULTISTRAT	EUR	95	0,09	80	0,06
<b>TOTAL IIC</b>		47.469	43,44	29.354	23,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		84.702	77,52	71.342	57,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		100.079	91,59	100.297	80,95

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.