

SAU D'INVERSIONS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 346

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, SL

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

Ciudad BBVA, calle Azul nº 4, 28050 Madrid

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: 18/12/1998

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,75	0,37	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,00	0,02	0,00

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	845.857,00	845.860,00
Nº de accionistas	105,00	107,00
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	5.562	6,5754	6,4229	6,5765
2016	5.454	6,4475	6,0078	6,5197
2015	5.514	6,5193	6,3355	7,0159
2014	5.092	6,5969	6,2700	6,6718

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	0,09	0,15	0,24	0,09	0,15	0,24	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

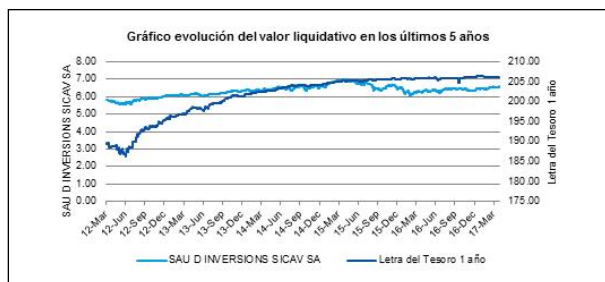
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
1,98	1,98	-0,18	1,99	0,62	-1,10	-1,18	3,78	5,34

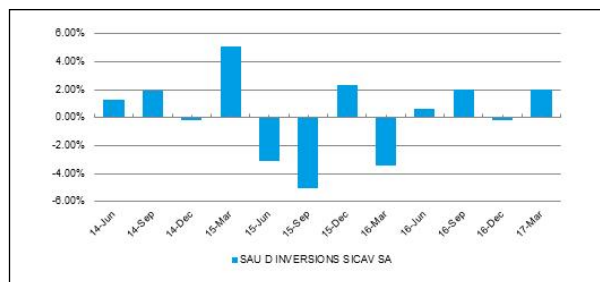
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,22	0,17	0,18	0,82	0,81	0,70	0,67

(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 2011-02-01 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 2011-02-01 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	5.174	93,02	4.715	86,45
* Cartera interior	814	14,64	617	11,31
* Cartera exterior	4.357	78,34	4.183	76,70
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,05	-85	-1,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	759	13,65	737	13,51
(+/-) RESTO	-371	-6,67	2	0,04
TOTAL PATRIMONIO	5.562	100,00 %	5.454	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)	5.454	5.463	5.454	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-72,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,97	-0,19	1,97	1.205,30
(+) Rendimientos de gestión	2,29	-0,02	2,29	11.545,92
+ Intereses	0,20	0,33	0,20	-39,33
+ Dividendos	0,09	0,15	0,09	-38,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,66	1,20	-1,66	-240,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	-0,32	1,04	424,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-118,62
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,48	0,00	99,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,08	0,63	1,08	72,37
± Otros resultados	1,54	-1,53	1,54	202,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-44,53
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,18	-0,32	-95,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,09	-0,24	-173,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	19,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	-74,66
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	9,54
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-33,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-33,36
+ 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)	5.562	5.454	5.562	

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

3. Inversiones financieras

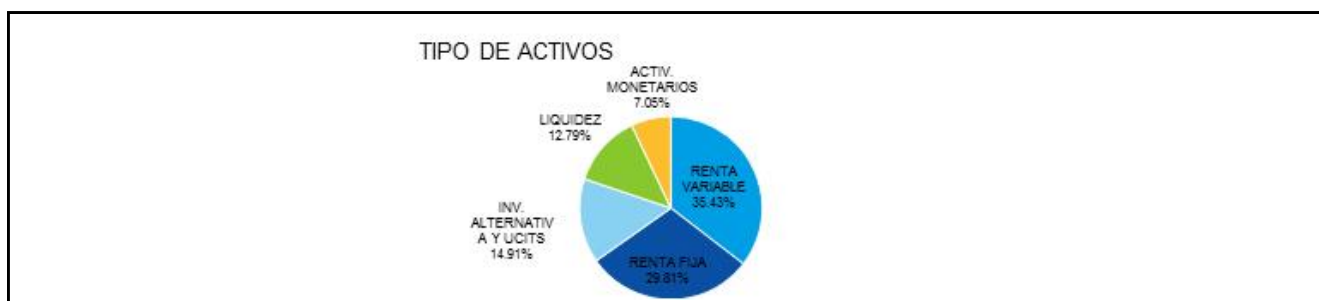
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	1,80	100	1,83
TOTAL RENTA FIJA	100	1,80	100	1,83
TOTAL RV COTIZADA	565	10,16	367	6,73
TOTAL RENTA VARIABLE	565	10,16	367	6,73
TOTAL DEPÓSITOS	150	2,70	150	2,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	815	14,65	617	11,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.077	19,36	1.268	23,25
TOTAL RENTA FIJA	1.077	19,36	1.268	23,25
TOTAL RV COTIZADA	266	4,78	253	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE	266	4,78	253	4,64
TOTAL IIC	3.010	54,12	2.660	48,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.353	78,26	4.181	76,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.168	92,92	4.798	87,97

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
Institucion de inversion colectiva	IIC LYX ETF EURSTX600 BANKS	100	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	65	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES EURO STOXX 50	85	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BNY MELLON ABS RET EQ-EUR UH	79	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DBX RUSSELL 2000 1C	62	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	109	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MFS MER-EUROPE SM COS-I1	70	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	84	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC JPM INC OPPORT-I PERF ACC EH	83	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA WORLD FD-GL INFLAT-I-R-	105	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BSF-AMER DVF EQ ABS RET-A2EH	100	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA GLOBAL BOND-XEURH	147	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANKLIN INDIA-W ACC EUR	67	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC CANDR EQUITIES L-BIOTECHN-IH	58	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO FINANCIAL INST-0IHEUR	141	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DEU FLOATING RATE NOTES-FC	84	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES FLOATING RATE BOND E	81	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC CONSUMER DISCRETIONARY SELT	66	Inversión
Total otros subyacentes		1586	
TOTAL OBLIGACIONES		1586	

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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99.94% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 5558662.80 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 427,50 euros, lo que supone un 0,00% 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

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 aumentado un 1,98% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 1,87%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,24% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,15% de gastos directos y 0,09% 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 8.302,47€. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,37%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 1,98%, 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 ha disminuido un 20,76% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 11,83%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 55,70%, USA Y Canadá 32,49%, Asia Pacífico 2,61%, Emergentes 3,21%, Global 5,99%. El posicionamiento en Activos Monetarios ha disminuido un 26,88% y la Inversión Alternativa ha aumentado un 99,96%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 5,87%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, AXA, BBVA, Blackrock, BNY Mellon, Candriam, DWS, Franklin Templeton, HENDERSON, JPMorgan, JPMorgan , Lyxor, M&G, MFS, Old Mutual Global Investors, Pictet, Robeco. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.04. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 32.50

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0513806Z08 - PAGARE BANCO POPULAR ESPAÑA 00,479 2017-05-17	EUR	100	1,80	100	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,80	100	1,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	1,80	100	1,83
TOTAL RENTA FIJA		100	1,80	100	1,83
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	56	1,01		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	51	0,92		
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	94	1,69	85	1,56
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	66	1,19	63	1,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	90	1,62	82	1,50
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	66	1,19	65	1,19
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	56	1,01		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	86	1,55	72	1,32
TOTAL RV COTIZADA		565	10,16	367	6,73
TOTAL RENTA VARIABLE		565	10,16	367	6,73
- DEPÓSITO BANKIA, S.A. 00,150 2017-09-19	EUR	150	2,70	150	2,75
TOTAL DEPÓSITOS		150	2,70	150	2,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		815	14,65	617	11,31
IT0005056541 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,133 2020-12-15	EUR	102	1,83	102	1,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		102	1,83	102	1,87
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 03,125 2022-07-27	EUR	108	1,94	105	1,93
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 02,125 2020-12-16	EUR	212	3,81	213	3,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		320	5,75	318	5,83
DE000A1HHZ73 - BONO BMW US CAPITAL LLC 01,375 2017-04-05	USD	62	1,11	63	1,16
US06051GFE44 - BONO BANK OF AMERICA COR 01,103 2019-04-01	EUR	94	1,69	95	1,74
US38141EB818 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 01,829 2023-11-29	USD	145	2,61	231	4,24
US61746BDN38 - BONO MORGAN STANLEY 01,078 2019-01-24	USD	94	1,69	95	1,74
XS0759014375 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,000 2017-03-27	EUR			104	1,91
XS0828012863 - BONO TELEFONICA EMISIONE 05,811 2017-09-05	EUR	108	1,94	109	2,00
XS1169707087 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,070 2020-02-19	EUR	152	2,73	151	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		655	11,78	848	15,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.077	19,36	1.268	23,25
TOTAL RENTA FIJA		1.077	19,36	1.268	23,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	72	1,29	65	1,19
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	69	1,24	62	1,14
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK			62	1,14
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	70	1,26	64	1,17
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	55	0,99		
TOTAL RV COTIZADA		266	4,78	253	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE		266	4,78	253	4,64
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACION ISHARES STOXX EURO600 UTI UCITS E	EUR			47	0,86
FR0010345371 - PARTICIPACION LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	100	1,80	94	1,72
FR0012386696 - PARTICIPACION LYXOR BRCL FLT EUR 0-7Y-CEUR	EUR	151	2,71	151	2,77
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACION M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	65	1,17	64	1,17
IE0008471009 - PARTICIPACION ISHARES EUROSTOXX 50	EUR	85	1,53		
IE00B3RFPB49 - PARTICIPACION BNYMELLON ABSOLUTE RETURN	EUR	79	1,42	80	1,47
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACION ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED	EUR	55	0,99		
IE00BJZ2DD79 - PARTICIPACION DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCI	USD	62	1,11		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACION OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	109	1,96		
LU0034353002 - PARTICIPACION DWS FLOATING RATE NOTES	EUR			84	1,54
LU0219424305 - PARTICIPACION MFS MER-EUROPE SM COS	EUR	70	1,26	67	1,23
LU0248049412 - PARTICIPACION JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	84	1,51		
LU0272941112 - PARTICIPACION AMUNDI VOLATILITY EUR EQUITY	EUR	235	4,23	107	1,96
LU0289473133 - PARTICIPACION JP MORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR	83	1,49	83	1,52
LU0313644931 - PARTICIPACION PIONEER FUNDS-EURO AGGREG BOND	EUR			51	0,94
LU0346389348 - PARTICIPACION FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	68	1,22	62	1,14
LU0451950587 - PARTICIPACION HENDESON HORIZON-EURO CORPO	EUR			148	2,71
LU0468289250 - PARTICIPACION PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	82	1,47	82	1,50
LU0482270666 - PARTICIPACION AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR	105	1,89	107	1,96
LU0490786174 - PARTICIPACION GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	84	1,51	83	1,52
LU0725892466 - PARTICIPACION BLACKROCK STRATEGIC FUND AMERI	EUR	100	1,80		
LU0951484178 - PARTICIPACION ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN BON	EUR			76	1,39
LU0976565332 - PARTICIPACION FRANK TEMP INV FR INDIA	EUR	67	1,20	57	1,05
LU1006082199 - PARTICIPACION DEXIA EQUITIES L-BIOTECHNOLOGY	EUR	58	1,04	52	0,95
LU1055714379 - PARTICIPACION PICKET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	82	1,47	81	1,49
LU1090433381 - PARTICIPACION ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	141	2,54	137	2,51
LU1534068801 - PARTICIPACION DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	84	1,51		
US4642865335 - PARTICIPACION ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	USD			130	2,38
US4642986552 - PARTICIPACION ISHARES FLOATING RATE BOND ETF	USD	81	1,46	82	1,50
US73935A1043 - PARTICIPACION POWERSHARES QQQ	USD	205	3,69	186	3,41
US78462F1030 - PARTICIPACION SPDR TRUST SERIES I	USD	194	3,49	187	3,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US81369Y4070 - PARTICIPACIO SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	66	1,19	62	1,14
US81369Y6059 - PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	100	1,80	99	1,82
US81369Y7040 - PARTICIPACIO INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	55	0,99	54	0,99
IE00B4XN4341 - PARTICIPACIO AXA IM LOAN FUND	EUR	113	2,03		
LU0836861970 - PARTICIPACIO BBVA DURBANA GLOBAL BOND FD	EUR	147	2,64	147	2,70
TOTAL IIC		3.010	54,12	2.660	48,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.353	78,26	4.181	76,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.168	92,92	4.798	87,97

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.