

**LAGO ERIE, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 3347

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 18/05/2007

**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                 | 0,33           | 0,33             | 0,33 | 1,18  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00 | -0,08 |

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                   | 3.110.279,00   | 3.110.281,00     |
| Nº de accionistas                               | 121,00         | 123,00           |
| 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 | 17.011                                   | 5,4694            | 5,3917 | 5,4893 |
| 2016                | 16.829                                   | 5,4109            | 5,0476 | 5,4618 |
| 2015                | 17.699                                   | 5,3628            | 5,0983 | 5,4060 |
| 2014                | 17.312                                   | 5,1122            | 4,9957 | 5,1273 |

### 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     | 0,04                    | 0,00         | 0,04  | 0,04         | 0,00         | 0,04  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,01  |              |              | 0,01  | 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 | Año t-5 |
| 1,08           | 1,08            | 1,39   | 1,62   | 0,27   | 0,89  | 4,90 | 2,27 |         |

| 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)     | 0,09           | 0,09            | 0,10   | 0,10   | 0,10   | 0,41  | 0,50 | 0,50 | 0,44 |

(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 2010-12-02 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 2010-12-02 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                 | 14.440             | 84,89              | 14.998               | 89,12              |
| * Cartera interior                          | 4.881              | 28,69              | 4.522                | 26,87              |
| * Cartera exterior                          | 9.478              | 55,72              | 10.426               | 61,95              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 81                 | 0,48               | 50                   | 0,30               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.526              | 14,85              | 1.823                | 10,83              |
| (+/-) RESTO                                 | 45                 | 0,26               | 8                    | 0,05               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>17.011</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>16.829</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)                                  | 16.829                       | 16.598                         | 16.829                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -99,83                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 1,06                         | 1,39                           | 1,06                      | -21,48                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | 1,15                         | 1,47                           | 1,15                      | -19,24                                    |
| + Intereses   | 0,64                         | 0,56                           | 0,64                      | 14,98                                     |
| + Dividendos  | 0,06                         | 0,02                           | 0,06                      | 303,11                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -0,47                        | 1,47                           | -0,47                     | -132,06                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 1,05                         | -1,29                          | 1,05                      | 182,10                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | -0,11                        | 0,27                           | -0,11                     | -141,05                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,04                        | 0,14                           | -0,04                     | -130,40                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,07                         | 0,03                           | 0,07                      | 169,60                                    |
| ± Otros resultados  | -0,08                        | 0,24                           | -0,08                     | -133,20                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,03                         | 0,03                           | 0,03                      | 35,22                                     |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,09                        | -0,08                          | -0,09                     | -23,87                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | 1,01                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 1,01                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | 24,87                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 1,86                                      |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,03                        | -0,01                          | -0,03                     | -209,23                                   |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + 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>17.011</b>                | <b>16.829</b>                  | <b>17.011</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

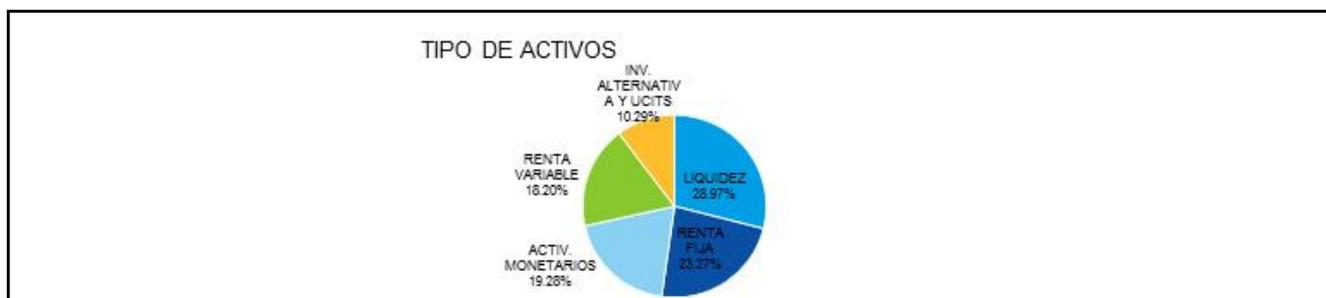
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 211              | 1,24  | 211              | 1,25  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 1.590            | 9,35  |                  |       |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.801            | 10,59 | 211              | 1,25  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 214              | 1,26  | 134              | 0,80  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 214              | 1,26  | 134              | 0,80  |
| TOTAL IIC                              | 1.462            | 8,59  | 2.751            | 16,35 |
| TOTAL DEPÓSITOS                        | 1.406            | 8,27  | 1.425            | 8,47  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.883            | 28,70 | 4.521            | 26,86 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 7.106            | 41,77 | 7.881            | 46,83 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 7.106            | 41,77 | 7.881            | 46,83 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 2.330            | 13,70 | 1.986            | 11,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 2.330            | 13,70 | 1.986            | 11,80 |
| TOTAL IIC                              | 44               | 0,26  | 561              | 3,33  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 9.480            | 55,73 | 10.428           | 61,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 14.363           | 84,43 | 14.949           | 88,83 |

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 |
|---|---|------------------------------|--------------------------|
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés  | VENTA PLAZO A.F. BN.HORIZO N HOLD m 3 DIAS FISICA | 295                          | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés  | FW COMPRA AF FIRME                                | 187                          | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés  | FW COMPRA AF FIRME                                | 93                           | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés  | FW COMPRA AF FIRME                                | 93                           | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés  | FW COMPRA AF FIRME                                | 93                           | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés  | FW COMPRA AF FIRME                                | 94                           | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000                    | 1.713                        | Inversión                |

| Subyacente  | Instrumento                     | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000 | 161                          | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000   | 883                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija                                       |                                 | 3612                         |                          |
| IICIL y Hedge Funds   | IIC ARCANO EUROPEAN INCOME-A1   | 1.462                        | Inversión                |
| Total otros subyacentes   |                                 | 1462                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>   |                                 | <b>5074</b>                  |                          |

#### 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 99.99% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 17009298.90 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

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 1,08% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 1,63%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,09% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,06% de gastos directos y 0,03% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,33%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 1,08%, 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 46,48% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 38,98%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 46,02%, USA Y Canadá 37,62%, Asia Pacífico 16,36%. El posicionamiento en Activos Monetarios ha disminuido un 14,01% y la Inversión Alternativa ha aumentado un 0,59%. La liquidez de la cartera representa un 29,09%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por ARCANO. 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 20.08

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0205037007 - BONO ESTACIONAMIENTOS Y 06,875 2021-07-23          | EUR    | 211              | 1,24  | 211              | 1,25  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 211              | 1,24  | 211              | 1,25  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 211              | 1,24  | 211              | 1,25  |
| ES00000123U9 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,549 2017-04-03         | EUR    | 1.590            | 9,35  |                  |       |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 1.590            | 9,35  |                  |       |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 1.801            | 10,59 | 211              | 1,25  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA                               | EUR    | 53               | 0,31  |                  |       |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS S.A.                              | EUR    | 100              | 0,59  | 82               | 0,49  |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS S.A.                              | EUR    | 61               | 0,36  | 52               | 0,31  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 214              | 1,26  | 134              | 0,80  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 214              | 1,26  | 134              | 0,80  |
| ES0106933007 - PARTICIPACIO AHORRO CORPFONDEPOSITO FI             | EUR    |                  |       | 650              | 3,86  |
| ES0165142037 - PARTICIPACIO MUTUAFONDO CORTO PLAZO                | EUR    |                  |       | 401              | 2,38  |
| ES0109924003 - PARTICIPACIO ARCANO EUROPEAN INCOME                | EUR    | 1.462            | 8,59  | 1.700            | 10,10 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 1.462            | 8,59  | 2.751            | 16,35 |
| - DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑA 01,650 2017-04-25                 | USD    | 1.406            | 8,27  | 1.425            | 8,47  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 1.406            | 8,27  | 1.425            | 8,47  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 4.883            | 28,70 | 4.521            | 26,86 |
| US912796JE09 - LETRA EXTRAN ESTADOS UNIDOS DE A 00,413 2017-03-02 | USD    |                  |       | 474              | 2,82  |
| Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año                       |        |                  |       | 474              | 2,82  |
| FR0010814434 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 07,875 2049-10-26 | EUR    | 58               | 0,34  | 58               | 0,34  |
| US87938WAQ69 - BONO TELEFONICA EMISIONE 03,192 2018-04-27         | USD    | 143              | 0,84  | 144              | 0,86  |
| USF6627WAB93 - BONO NUMERICABLE-SFR SA 06,000 2022-05-15          | USD    | 313              | 1,84  | 316              | 1,88  |
| USL0178WAF97 - BONO ALTICE FINANCE SA 06,625 2023-02-15           | USD    | 291              | 1,71  |                  |       |
| USP1R23DAA49 - BONO SUBORDI BBVA BANCOMER SA TE 07,250 2020-04-22 | USD    | 107              | 0,63  | 108              | 0,64  |
| XS0360809577 - BONO SUBORDI INTESA SANPAOLO SPA 06,625 2018-05-08 | EUR    | 229              | 1,35  | 227              | 1,35  |
| XS0367777884 - BONO SUBORDI UNICREDIT, SOCIETÀ 06,700 2018-06-05  | EUR    | 113              | 0,66  | 111              | 0,66  |
| XS0863907522 - BONO SUBORDI ASSICURAZIONI GENER 07,750 2042-12-12 | EUR    | 122              | 0,72  | 120              | 0,71  |
| XS0989061345 - BONO SUBORDI CAIXABANK, S.A 05,000 2023-11-14      | EUR    | 107              | 0,63  | 105              | 0,62  |
| XS1017435782 - BONO BANCO NACIONAL DE D 03,625 2019-01-21         | EUR    | 104              | 0,61  | 104              | 0,62  |
| XS1204116088 - BONO FAURECIA 03,125 2022-06-15                    | EUR    | 103              | 0,61  | 103              | 0,61  |
| XS1219465728 - BONO MATTERHORN TELECOM 03,875 2022-05-01          | EUR    | 505              | 2,97  | 514              | 3,05  |
| XS1240984754 - BONO DARLING GLOBAL FINA 04,750 2022-05-30         | EUR    | 105              | 0,62  |                  |       |
| XS1246049073 - BONO GRUPO ANTOLIN DUTCH 05,125 2022-06-30         | EUR    |                  |       | 351              | 2,09  |
| XS1265903937 - BONO HORIZON HOLDINGS III 05,125 2022-08-01        | EUR    | 294              | 1,73  | 293              | 1,74  |
| XS1266592457 - BONO DUFRY FINANCE SCA 04,500 2023-08-01           | EUR    | 107              | 0,63  |                  |       |
| XS1268471494 - BONO SYNLAB UNSECURED BO 08,250 2023-07-01         | EUR    | 331              | 1,95  | 326              | 1,94  |
| XS1310477895 - BONO VERISURE HOLDING AB 06,000 2022-11-01         | EUR    | 291              | 1,71  | 328              | 1,95  |
| XS1513776374 - BONO CODERE FINANCE 2 LU 07,625 2021-11-01         | USD    | 227              | 1,33  |                  |       |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 3.550            | 20,87 | 3.208            | 19,06 |
| DE000A161GE9 - BONO PROGROUP AG 04,477 2022-05-01                 | EUR    | 126              | 0,74  | 127              | 0,75  |
| DE000A1ZJZV7 - BONO BMW US CAPITAL LLC 01,025 2017-06-02          | USD    | 188              | 1,11  | 190              | 1,13  |
| US0258MODD89 - BONO AMERICAN EXPRESS CR 02,375 2017-03-24         | USD    |                  |       | 96               | 0,57  |
| US037833CF55 - BONO APPLE INC 01,118 2019-02-08                   | USD    | 94               | 0,55  |                  |       |
| US12591DAA90 - BONO CNOOC FINANCE 2014 01,625 2017-04-30          | USD    | 188              | 1,11  | 190              | 1,13  |
| US172967HL89 - BONO CITIGROUP INC 00,822 2017-03-10               | USD    |                  |       | 95               | 0,56  |
| US345397WD17 - BONO FORD MOTOR CREDIT C 03,000 2017-06-12         | USD    | 190              | 1,12  | 192              | 1,14  |
| US345397WT68 - BONO FORD MOTOR CREDIT C 01,684 2017-09-08         | USD    | 186              | 1,09  | 189              | 1,12  |
| US36962G3H54 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 05,625 2017-09-15         | USD    | 98               | 0,58  | 100              | 0,59  |
| US42824CAS89 - BONO HEWLETT PACKARD ENT 02,450 2017-10-05         | USD    | 94               | 0,55  |                  |       |
| US46623EJZ34 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 00,840 2017-02-15         | USD    |                  |       | 95               | 0,56  |
| US50066CAE93 - BONO KOREA GAS CORPORATI 02,250 2017-07-25         | USD    | 189              | 1,11  | 191              | 1,13  |
| US59217HBD89 - BONO MET LIFE GLOB FUNDI 01,423 2018-12-19         | USD    | 140              | 0,82  | 142              | 0,84  |
| US65557HAB87 - BONO NORDEA BANK AB (PUB) 03,125 2017-03-20        | USD    |                  |       | 192              | 1,14  |
| USU42832AA07 - BONO HEWLETT PACKARD ENT 02,450 2017-10-05         | USD    |                  |       | 95               | 0,56  |
| USU85528AB04 - BONO STATE BANK INDIA LO 04,125 2017-08-01         | USD    | 192              | 1,13  | 194              | 1,15  |
| XS0674277933 - BONO ENBW ENERGIE BADEN- 07,375 2017-04-02         | EUR    | 50               | 0,29  | 51               | 0,30  |
| XS0767140022 - BONO SUBORDI RW E AG 07,000 2072-10-12             | USD    | 48               | 0,28  | 49               | 0,29  |
| XS0778476340 - BONO SUBORDI AVIVA PLC 08,250 2049-11-03           | USD    | 194              | 1,14  | 198              | 1,18  |
| XS0827991760 - BONO UNITYMEDIA HESSEN / 05,500 2022-09-15         | EUR    | 85               | 0,50  | 86               | 0,51  |
| XS0982712951 - BONO EMPARK FUNDING SA 05,372 2019-12-15           | EUR    | 250              | 1,47  | 250              | 1,49  |
| XS1028950704 - BONO EC FINANCE PLC 05,125 2021-07-15              | EUR    | 262              | 1,54  | 263              | 1,56  |
| XS1137505290 - BONO ALLIANCE AUTOMOTIVE 06,250 2021-12-01         | EUR    |                  |       | 297              | 1,76  |
| XS1172436211 - BONO THOMAS COOK FINANCE 06,750 2021-06-15         | EUR    | 400              | 2,35  | 400              | 2,38  |
| XS1222584325 - BONO KLOECKNER PENTAPLAS 07,125 2020-11-01         | EUR    |                  |       | 211              | 1,25  |
| XS1513079571 - BONO HOMEV 04,250 2021-11-15                       | EUR    | 278              | 1,63  |                  |       |
| XS1517169972 - BONO AUTODIS SA 04,375 2022-05-01                  | EUR    | 304              | 1,79  | 306              | 1,82  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                  |        | 3.556            | 20,90 | 4.199            | 24,95 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 7.106            | 41,77 | 7.881            | 46,83 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 7.106            | 41,77 | 7.881            | 46,83 |

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD                 | USD    |                  |       | 32               | 0,19  |
| BE0003864817 - ACCIONES TIGENIX NV                       | EUR    | 633              | 3,72  | 602              | 3,58  |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG                 | CHF    | 207              | 1,22  | 188              | 1,12  |
| CNE100000FN7 - ACCIONES SINOPHARM GROUP CO               | HKD    | 87               | 0,51  | 78               | 0,46  |
| DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG      | EUR    | 60               | 0,35  |                  |       |
| HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD                    | HKD    | 88               | 0,52  | 80               | 0,48  |
| HK0941009539 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD                 | HKD    | 72               | 0,42  | 71               | 0,42  |
| IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON PLC         | USD    | 33               | 0,19  | 31               | 0,18  |
| JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CORP. LTD.              | JPY    | 86               | 0,51  | 80               | 0,48  |
| KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS LTD         | HKD    | 90               | 0,53  | 93               | 0,55  |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV                | EUR    | 78               | 0,46  |                  |       |
| US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION INC                   | USD    | 69               | 0,41  | 51               | 0,30  |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD        | USD    | 104              | 0,61  | 54               | 0,32  |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC                     | USD    | 47               | 0,28  | 45               | 0,27  |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC.                 | USD    | 96               | 0,56  | 83               | 0,49  |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC                        | USD    | 57               | 0,34  | 47               | 0,28  |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC.          | USD    | 66               | 0,39  | 65               | 0,39  |
| US1672501095 - ACCIONES CHICAGO BRIDGE & IRON CO         | USD    |                  |       | 60               | 0,36  |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC                | USD    | 59               | 0,35  | 28               | 0,17  |
| US2786421030 - ACCIONES EBAY INC                         | USD    | 18               | 0,11  | 16               | 0,10  |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                     | USD    | 77               | 0,45  |                  |       |
| US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC              | USD    | 45               | 0,26  | 48               | 0,29  |
| US48248M1027 - ACCIONES KKR & CO LP                      | USD    | 28               | 0,16  | 24               | 0,14  |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC              | USD    | 23               | 0,14  | 21               | 0,12  |
| US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE                 | USD    |                  |       | 90               | 0,53  |
| US7672041008 - ACCIONES RIO TINTO PLC                    | USD    | 38               | 0,22  |                  |       |
| US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS              | USD    | 65               | 0,38  |                  |       |
| US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES              | USD    | 58               | 0,34  | 57               | 0,34  |
| USY384721251 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR                    | USD    | 46               | 0,27  | 42               | 0,25  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 2.330            | 13,70 | 1.986            | 11,80 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 2.330            | 13,70 | 1.986            | 11,80 |
| LU0145484910 - PARTICIPACIO GENERALI INV-EUR SHORT TM-BX | EUR    |                  |       | 501              | 2,98  |
| LU0933610080 - PARTICIPACIO OYSTER EUROPEAN FIXED INCOME | EUR    |                  |       | 1                | 0,01  |
| US81369Y2090 - PARTICIPACIO HEALTH CARE SELECT SECTOR    | USD    |                  |       | 59               | 0,35  |
| US81369Y6059 - PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR | USD    | 44               | 0,26  |                  |       |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 44               | 0,26  | 561              | 3,33  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>            |        | 9.480            | 55,73 | 10.428           | 61,96 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | 14.363           | 84,43 | 14.949           | 88,83 |

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.