

MEGEVE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2341

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS 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.

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

Dirección

Cl. Padilla 17; 28006 Madrid

Correo Electrónicobbvafondos@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: 24/05/2002

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: 4 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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	1,16	1,23	2,38	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,25	0,19	0,28

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	800.783,00	600.848,00
Nº de accionistas	104,00	103,00
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	11.157	13,9329	13,0476	14,0001
2013	7.599	12,6807	12,1119	12,6848
2012	7.290	12,1645	11,3356	12,8372
2011	7.488	12,5392	11,3790	12,5392

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	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
9,87	-0,38	3,82	2,89	3,24	4,24	-2,98	3,46	

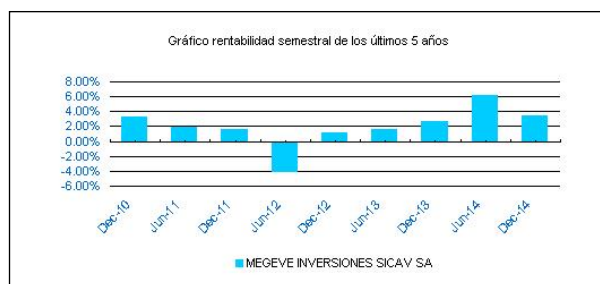
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,17	0,18	0,17	0,14	0,59	0,59	0,62	

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 2010-03-12 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 2010-03-12 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.536	85,47	6.816	84,21
* Cartera interior	4.414	39,56	1.893	23,39
* Cartera exterior	5.056	45,32	4.883	60,33
* Intereses de la cartera de inversión	66	0,59	40	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.592	14,27	1.234	15,25
(+/-) RESTO	29	0,26	44	0,54
TOTAL PATRIMONIO	11.157	100,00 %	8.094	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)	8.094	7.599	8.094	
± Compra/ venta de acciones (neto)	32,01	0,29	33,64	11.787,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,93	6,02	9,85	-28,78
(+) Rendimientos de gestión	4,24	6,40	10,55	-27,82
+ Intereses	0,80	0,75	1,55	15,40
+ Dividendos	0,27	0,45	0,71	-34,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,32	2,33	3,61	-38,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,11	1,56	0,34	-177,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,12	0,61	2,79	281,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	0,66	1,47	31,35
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	6.356,98
± Otros rendimientos	0,01	0,04	0,05	-68,63
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,41	-0,76	10,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	-10,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	-60,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-9,96
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,14	-0,20	55,76
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	14,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	14,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.157	8.094	11.157	

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

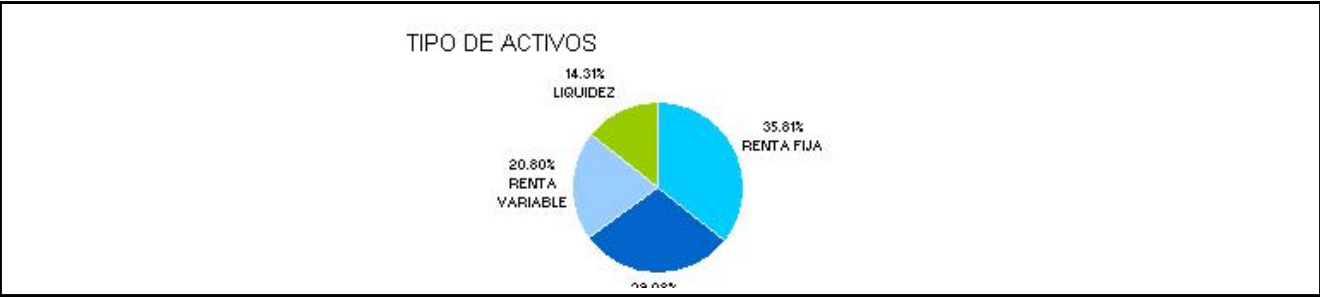
3. Inversiones financieras

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	822	7,37	959	11,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.236	29,00	542	6,70
TOTAL RENTA FIJA	4.058	36,37	1.501	18,54
TOTAL RV COTIZADA	120	1,08	144	1,78
TOTAL RENTA VARIABLE	120	1,08	144	1,78
TOTAL IIC	236	2,12	247	3,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.414	39,56	1.892	23,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.696	24,16	2.230	27,55
TOTAL RENTA FIJA	2.696	24,16	2.230	27,55
TOTAL RV COTIZADA	851	7,63	1.468	18,14
TOTAL RENTA VARIABLE	851	7,63	1.468	18,14
TOTAL IIC	1.509	13,53	1.170	14,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.056	45,32	4.868	60,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.470	84,88	6.760	83,52

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 periodo: 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 riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	935	Inversión
Total subyacente renta fija		935	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	626	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		626	
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES STOXX EUROP 600 UTI UCITS ETF DE	96	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ACCION EUROSTOXX 50 ETF FI COTIZ ARMONIZ	236	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.BNY MELLON GL-EM DBT LC-A?A	400	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.INVESC O PAN EUROPEAN EQTY-C	245	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.MFS MER-EUROPEAN VALUE-I1 EUR	321	Inversión
Total otros subyacentes		1298	
TOTAL OBLIGACIONES		2859	

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 47.23% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 5269451.1 euros Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 2.633,77 euros, lo que supone un 0,01% 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

La segunda parte del año se ha caracterizado por una acusada volatilidad en los mercados financieros, por las nuevas fuentes de incertidumbre que han hecho acto de presencia. Las dudas sobre la fortaleza del crecimiento mundial, el fuerte descenso en las expectativas de inflación globales, la persistencia de factores de riesgo geopolíticos y nuevas incertidumbres políticas en Grecia han sido factores relevantes para explicar el nerviosismo de los inversores. De esta forma, el semestre ha sido negativo para las bolsas europeas, que han sufrido las consecuencias del estancamiento económico alemán y el impacto de los nuevos factores de incertidumbre (Grecia, Rusia y Ucrania). La periferia ha mostrado el peor comportamiento relativo entre las bolsas europeas. En Estados Unidos y Japón, por el contrario, han predominado las alzas bursátiles, gracias al fuerte dinamismo económico norteamericano y a la aceleración del programa de estímulo monetario por parte del Banco de Japón. Los países emergentes, por su parte, han mostrado en general un buen comportamiento bursátil, aunque han acusado en la parte final del año el efecto negativo del desplome de las materias primas.

En cuanto a la renta fija, hemos vuelto asistir a una fuerte caída en las rentabilidades de los bonos soberanos, que han reaccionado a la baja antes las débiles expectativas de inflación. De esta forma, la renta fija cierra un año extraordinario, con revalorizaciones en algunos casos superiores al 10%. En cuanto a activos físicos, lo más relevante ha sido el desplome de los precios del petróleo, de más del 50% durante el semestre, que ha arrastrado también al resto de materias primas a la baja. En cuanto al mercado de divisas, el dólar ha sido la moneda más fuerte del semestre y se ha apreciado más de un 11% frente al euro. El yen, por el contrario, ha sido la divisa que peor comportamiento ha registrado.

ESTRATEGIA

El mejor tono que estamos apreciando en la Eurozona, junto con la recuperación japonesa y el fuerte dinamismo económico norteamericano (que creció en el tercer trimestre a tasas superiores al 5%), permiten unas mejores expectativas sobre el crecimiento económico en 2015. Respecto a la inflación, por el contrario, seguimos viendo expectativas a la baja tanto en Europa como en Estados Unidos, tendencia que se ha intensificado con el desplome de los precios del crudo. En lo que a los países emergentes se refiere, estamos apreciando señales de estabilización en China, junto con otros indicios más preocupantes respecto a los países productores de crudo y aquellos muy dependientes del ciclo de materias primas. En cualquier caso, los emergentes se beneficiarán globalmente de los bajos precios del crudo, lo que les permitirá avanzar en la resolución de sus desequilibrios externos. Con todo, esperamos un crecimiento económico global expandiéndose en 2015, por el impulso de unos bajos precios del petróleo y, en el caso de la Eurozona, por la debilidad del euro. El estímulo monetario se incrementará probablemente en 2015, con un mayor esfuerzo del BCE, mientras que la Fed permanecerá paciente al menos durante la primera parte del año.

PERSPECTIVAS

Este escenario nos deja un interesante potencial de revalorización en los mercados de renta variable, que creemos que se convertirán en el activo financiero más atractivo de 2015, viendo un mayor potencial en las bolsas de los países desarrollados frente a emergentes. Entre los desarrollados, seguimos prefiriendo la inversión en renta variable europea, que se beneficiará de un mejor entorno macroeconómico, soporte monetario adicional y valoración más atractiva, aunque también contará con un nivel de riesgo más elevado, por las incertidumbres políticas y geopolíticas que podrían aparecer en 2015.

Respecto a la renta fija, nos parecen muy peligrosos los niveles de precios que están alcanzando los bonos soberanos de los países de mayor calidad crediticia, por lo que mantenemos nuestra recomendación de mantener duraciones cortas en esta clase de activo. Los bonos periféricos tienen un recorrido muy limitado, aunque mantenemos una visión neutral por la creciente probabilidad de que se anuncie un programa de compra de bonos

soberanos por parte del BCE. Por otra parte, seguimos recomendando una posición neutral en crédito corporativo. Respecto a divisas, confiamos en que se siga desarrollando un movimiento estructural a favor del dólar, que se alimentará de la divergencia monetaria entre Europa y Estados Unidos.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 37,84% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado 0,97%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,35% y la liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,13%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,43%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el 0,41%

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de las SICAV que han delegado el ejercicio de los derechos políticos en esta Gestora, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2014 de sociedades españolas en las que la posición global de estas SICAV fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo respecto de dichas SICAV, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2014, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los accionistas de las SICAV representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido en representación de las SICAV antes referenciadas

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 33.48

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 05,500 2021-04-30	EUR			372	4,60
ES00000126A4 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,800 2024-11-30	EUR	222	1,99		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		222	1,99	372	4,60
ES0340609199 - BONO CAIXABANK, S.A 03,125 2018-05-14	EUR	214	1,92	213	2,63
ES0378641023 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 05,900 2021-03-17	EUR	386	3,46	374	4,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		600	5,38	587	7,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		822	7,37	959	11,85
ES00000123Q7 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,179 2015-01-02	EUR	3.236	29,00		
ES0000012783 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,179 2014-07-01	EUR			542	6,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.236	29,00	542	6,70
TOTAL RENTA FIJA		4.058	36,37	1.501	18,54
ES0134950106 - ACCIONES FAES FARMA SA C	EUR			2	0,02
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	107	0,96	142	1,75
ES0613211996 - DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	2	0,02		
ES06349509M3 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	4	0,04		
ES0673516953 - DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	7	0,06		
TOTAL RV COTIZADA		120	1,08	144	1,78
TOTAL RENTA VARIABLE		120	1,08	144	1,78
ES0105321030 - PARTICIPACIO ACCION EUROS TOXX 50 ETF COTIZ ARMON	EUR	236	2,12	247	3,05
TOTAL IIC		236	2,12	247	3,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.414	39,56	1.892	23,38
IT0004243512 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,600 2023-09-15	EUR	350	3,14		
XS0895794658 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,000 2018-03-06	USD	437	3,92	390	4,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		787	7,05	390	4,82
DE000A1R08U3 - BONO THYSSEN KRUPP AG 04,000 2018-08-27	EUR	183	1,64		
US87938WAR43 - BONO TELEFONICA EMISIONE 04,570 2023-04-27	USD	221	1,98		
USP16259AB20 - BONO SUBORDI BBVA BANCOMER SA TE 06,500 2021-03-10	USD	297	2,66	148	1,83
XS0486101024 - BONO TELECOM ITALIA S.P.A 05,250 2022-02-10	EUR	171	1,53		
XS0872702112 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 03,750 2018-01-17	EUR	221	1,98	219	2,71
XS0989061345 - BONO SUBORDI CAIXABANK, S.A 05,000 2023-11-14	EUR	214	1,92	217	2,68
XS1048518358 - BONO ARCELORMITTAL 03,000 2019-03-25	EUR	154	1,38	152	1,88
XS0883537143 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 04,750 2020-04-30	EUR	297	2,66	291	3,60
XS0900792473 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 04,000 2018-04-30	EUR			166	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.758	15,76	1.193	14,74
XS0440402393 - BONO SUBORDI SANTANDER ISSUANCES 06,500 2019-07-27	EUR			205	2,53
XS0987129920 - DEUDA ABENGOA 04,633 2014-10-24	EUR			144	1,78
XS0989061261 - DEUDA ACCIONA 02,889 2014-07-31	EUR			147	1,82
XS1057822766 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 01,377 2019-04-17	EUR	151	1,35	151	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		151	1,35	647	7,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.696	24,16	2.230	27,55
TOTAL RENTA FIJA		2.696	24,16	2.230	27,55
BE0003793107 - ACCIONES ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	47	0,42	42	0,52
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	79	0,71	76	0,94
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG C	CHF			63	0,78
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	126	1,13		
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	52	0,47	51	0,63
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	159	1,43	96	1,19
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG C	EUR			86	1,06
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	82	0,73	73	0,90
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	84	0,75	60	0,74
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	10	0,09		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	93	0,83	53	0,65
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE C	EUR			55	0,68
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST-GOBAIN C	EUR			53	0,65
FR0000130809 - ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	119	1,07	46	0,57
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ C	EUR			101	1,25
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC C	GBP			56	0,69
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC C	GBP			39	0,48
GB0008762899 - ACCIONES BG GROUP PLC C	GBP			93	1,15
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC C	GBP			78	0,96
GB00803MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC C	EUR			136	1,68
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA C	EUR			80	0,99
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI C	EUR			78	0,96
PTBCPOAM0007 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUÉS, SA C	EUR			53	0,65
TOTAL RV COTIZADA		851	7,63	1.468	18,14
TOTAL RENTA VARIABLE		851	7,63	1.468	18,14
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIO ISHARES STOXX EUROP 600 UTI UCITS E	EUR	96	0,86	99	1,22
IE00B11YFH93 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	400	3,59	408	5,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B5B5L056 - PARTICIPACIO PIMCO-UNCONSTRAINED BOND C	EUR			287	3,55
LU0100598282 - PARTICIPACIO INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	245	2,20		
LU0219424487 - PARTICIPACIO MFS MER-EUROPEAN VALUE FUND	EUR	321	2,88	297	3,67
US73935A1043 - PARTICIPACIO POWERSHARES QQQ C	USD			79	0,98
US78462F1030 - PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD	382	3,42		
US81369Y5069 - PARTICIPACIO ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	65	0,58		
TOTAL IIC		1.509	13,53	1.170	14,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.056	45,32	4.868	60,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.470	84,88	6.760	83,52

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.