

BRUNARA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 2

Informe Semestral del Primer Semestre 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:** BBB+

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 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: 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	0,72	0,52	0,72	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,12	-0,05	-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	5.643.484,00	6.952.893,00
Nº de accionistas	7.258,00	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	104.045	18,4363	17,8137	18,7470
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	0,65	0,18	0,82	0,65	0,18	0,82	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

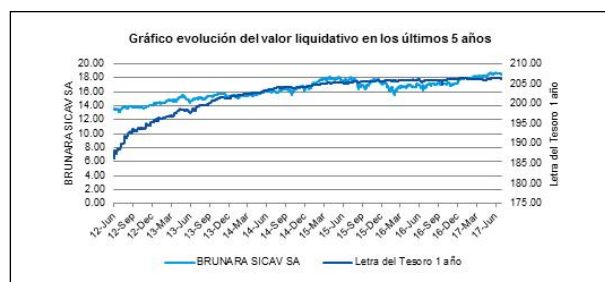
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,46	0,33	3,11	3,73	2,67	2,72	3,58	8,38	7,30

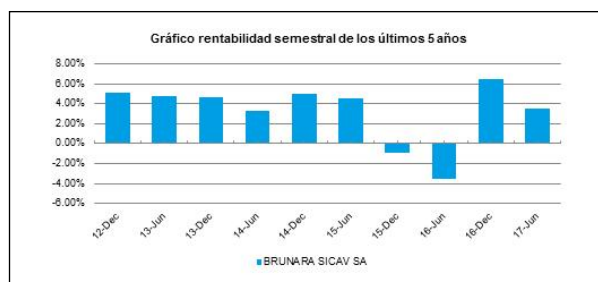
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,67	1,40	1,26	1,16	0,86	3,96	3,46	1,38	1,36

(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. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	95.484	91,77	100.297	80,95
* Cartera interior	15.344	14,75	28.954	23,37
* Cartera exterior	80.060	76,95	71.341	57,58
* Intereses de la cartera de inversión	80	0,08	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.668	7,37	22.343	18,03
(+/-) RESTO	893	0,86	1.262	1,02
TOTAL PATRIMONIO	104.045	100,00 %	123.902	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)	123.902	152.074	123.902	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-21,59	-25,68	-21,59	35,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,62	6,15	3,62	-55,12
(+) Rendimientos de gestión	4,64	6,98	4,64	-49,35
+ Intereses	0,05	0,01	0,05	139,06
+ Dividendos	1,01	0,19	1,01	303,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,10	0,12	-7,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,32	1,92	2,32	-7,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,21	0,00	98,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	3,82	0,67	-86,55
± Otros resultados	0,39	0,34	0,39	-13,55
± Otros rendimientos	0,08	0,81	0,08	-92,92
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,83	-1,05	4,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,83	-0,76	-0,83	17,67
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,02	70,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	9,16
- Otros gastos repercutidos	-0,17	0,01	-0,17	-2.080,35
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	603,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	603,00
+ 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)	104.045	123.902	104.045	

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

3. Inversiones financieras

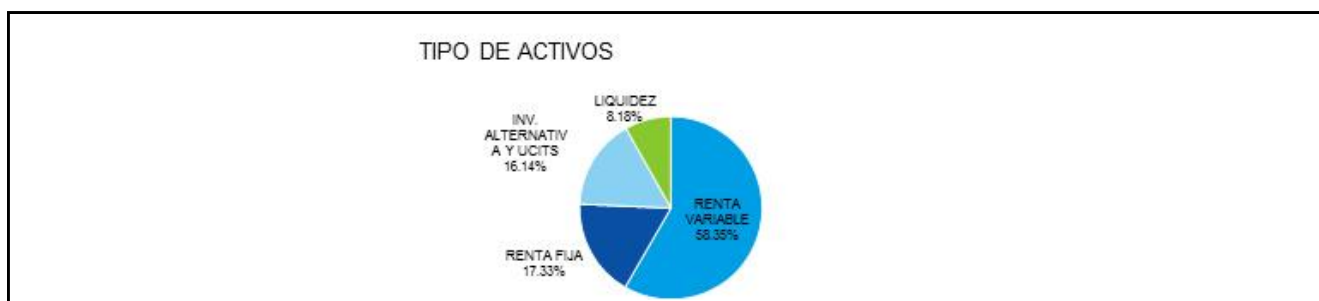
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.251	11,77	5.286	4,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			20.019	16,16
TOTAL RENTA FIJA	12.251	11,77	25.305	20,42
TOTAL RV COTIZADA	1.926	1,85	2.162	1,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.926	1,85	2.162	1,74
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.167	1,12	1.488	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.344	14,75	28.955	23,37
TOTAL RV COTIZADA	34.348	33,01	41.927	33,84
TOTAL RV NO COTIZADA			61	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE	34.348	33,01	41.988	33,89
TOTAL IIC	45.008	43,26	29.354	23,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.356	76,27	71.342	57,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.700	91,02	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	20.137	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 100	10.500	Inversión
Total subyacente renta variable		30637	
TOTAL DERECHOS		30637	
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 100	9.600	Inversión
Total subyacente renta variable		9600	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	6.282	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6282	
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA CAPITAL PRIVADO	1.167	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OLD MUT GB EQY ABS RE- IEURHA	4.031	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	1.604	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INTL EMERG MKTS-AAC	6.499	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GAM LOCAL EMERG BD-USD C	3.935	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC ALTERNATIV E-ALTITUDE MULTI-S	95	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC EDR FUND US VL & YLD-I USD	3.510	Inversión
Total otros subyacentes		20841	
TOTAL OBLIGACIONES		36723	

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 15.505,65 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

En el primer semestre hemos asistido a una continuación del entorno de baja aversión al riesgo que ha tenido su reflejo en un buen comportamiento de la renta variable, reducción de diferenciales de crédito así como de las primas de riesgo y caída de las volatilidades en la mayor parte de clases de activos. La renta variable emergente cierra el semestre con subidas de dos dígitos, con Asia a la cabeza, mientras que las bolsas desarrolladas tienen subidas más moderadas, destacando el buen tono de EE.UU. y España. En renta fija, la deuda de gobierno alemana se deprecia en el semestre mientras que los bonos estadounidenses a largo plazo tienen un comportamiento positivo. El régimen de baja volatilidad se ha traducido en un avance de la deuda corporativa y soberana periférica, en especial de los segmentos más especulativos, como son alto rendimiento y Grecia, respectivamente. Las materias primas han mostrado comportamientos mixtos, con apreciación de los metales y nuevas caídas del precio de la energía, con el precio del petróleo Brent cayendo en el semestre un 13% hasta 48,2 dólares el barril. En términos de divisa hemos asistido a una depreciación generalizada del dólar, especialmente frente al peso mexicano que se recupera de las caídas de 2016.

ESTRATEGIA

La expectativa de crecimiento global para 2017 ha mejorado en la primera mitad del año hasta un 3,3% de la mano de una mejora de las perspectivas de las economías desarrolladas, especialmente en la eurozona que es el área que ha sorprendido de manera más positiva a nivel global así como una estabilización de las proyecciones de los países emergentes. Destaca Latam, que ha salido de la recesión este semestre y Asia emergente ha consolidado su tono positivo. En EE.UU., a pesar de las dudas, el crecimiento del primer trimestre finalmente ha sido solo moderado con un 1,4% anualizado. En los últimos meses, los datos han sido peores de lo esperado aunque se espera un crecimiento sólido para la publicación del segundo trimestre. El mercado laboral, a pesar de que ha perdido cierto empuje, se sitúa en pleno empleo con una tasa de paro en del 4,4%. La inflación cae, en parte, a factores temporales. Mientras, la Fed prosigue con su política de normalización y proyecta la reducción de su balance. La zona euro sigue mejorando con un primer semestre muy positivo con un crecimiento del 0,6% trimestral en el primer trimestre y buenas perspectivas para el segundo, con indicadores de sentimiento en máximos aunque con la inflación decepcionando, al igual que en EE.UU. El BCE sigue con los estímulos aunque sesga hacia posiciones menos acomodaticias su orientación a futuro. En China, el crecimiento sigue siendo positivo aunque con un menor impulso crediticio de la mano de políticas restrictivas.

PERSPECTIVAS

El cambio en el sentimiento del mercado que, a pesar de las sorpresas bajistas en la inflación, ve una mayor probabilidad de normalización de las políticas monetarias y no solo de la Fed, está provocando la huida de los bonos soberanos de mayor seguridad así como una importante rotación cíclica en renta variable, en un momento en el que se ha recuperado cierto impulso macroeconómico, tanto en Europa como en Estados Unidos. El mercado se encuentra muy soportado por la buena salud de las compañías y podría encontrar en ellas argumentos adicionales para registrar nuevas alzas, gracias a la campaña de presentación de resultados del segundo trimestre. La inercia bursátil seguirá siendo positiva y, previsiblemente, cualquier recorte sea aprovechado para aumentar posiciones. La tendencia subyacente a medio plazo continuará siendo buena. Por todo ello mantenemos nuestro posicionamiento sobreponderado en activos de renta variable. Por el contrario, seguimos recomendando cautela en deuda soberana y neutralidad en crédito corporativo. 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 16,03% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 0,91%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 2,67% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,67% de gastos directos y 2,00% 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 periodo ascendió a 194.342,01€. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,72%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,46%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,11%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija representa un 17,31% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 2,92%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 61,44%, USA y Canadá 28,80%, Asia Pacífico 9,76%. El posicionamiento en Inversión Alternativa representa un 16,13%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 76,10%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AXA, BBVA, EDRAM Edmond de Rothschild Ass, Henderson, Julius Baer, Lyxor Asset Management, 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 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 31.24

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	6.938	6,67		
ES0000126A4 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,800 2024-11-30	EUR	5.313	5,11	5.286	4,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.251	11,77	5.286	4,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.251	11,77	5.286	4,27
ES0000121L2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,699 2017-01-02	EUR			20.019	16,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				20.019	16,16
TOTAL RENTA FIJA		12.251	11,77	25.305	20,42
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	1.926	1,85	2.162	1,74
TOTAL RV COTIZADA		1.926	1,85	2.162	1,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.926	1,85	2.162	1,74
ES0180660039 - PARTICIPACIO BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	1.167	1,12	1.488	1,20
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.167	1,12	1.488	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.344	14,75	28.955	23,37
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	2.319	2,23	2.868	2,31
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.554	2,45	3.240	2,61
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF			2.313	1,87
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.183	2,10	2.581	2,08
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1.902	1,83	2.269	1,83
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.676	1,61	1.876	1,51
FR0001333008 - ACCIONES ORANGE	EUR			4.853	3,92
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	4.427	4,25	5.354	4,32
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	1.660	1,60	2.059	1,66
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	3.340	3,21		
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	1.943	1,87	2.889	2,33
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.338	2,25	2.669	2,15
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	1.293	1,24	1.732	1,40
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2.490	2,39		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING	EUR			2.407	1,94
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	2.075	1,99	2.579	2,08
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SG PS	EUR	2.282	2,19		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1.866	1,79	2.238	1,81
TOTAL RV COTIZADA		34.348	33,01	41.927	33,84
US0596441040 - ACCIONES BANCO RIO DE LA PLATA	USD			61	0,05
TOTAL RV NO COTIZADA				61	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE		34.348	33,01	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	5.348	5,14		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	4.031	3,87		
IE00BZYWWS72 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	1.604	1,54		
LU0106252389 - PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	6.499	6,25		
LU0106252546 - PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD			5.887	4,75
LU0107852435 - PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	USD	3.935	3,78	3.870	3,12
LU0490786174 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	2.960	2,84		
LU1055714379 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	2.980	2,86		
LU1103304215 - PARTICIPACIO IEDR FUND US VL & YLD-I USD	USD	3.510	3,37	9.041	7,30
US78462F1030 - PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD	11.729	11,27	8.581	6,93
IE00B4XN4341 - PARTICIPACIO AXA IM LOAN FUND	EUR	2.317	2,23		
LU0210877261 - PARTICIPACIO ALTERNATIVE STRAT-MULTISTRAT	EUR	95	0,09	80	0,06
TOTAL IIC		45.008	43,26	29.354	23,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.356	76,27	71.342	57,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.700	91,02	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.