

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS 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

calle Eduardo Dato nº 18 1ª planta en Madrid, provincia de Madrid, código postal 28010

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: 16/04/1998

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,68	0,51	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,10	-0,21	-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	30.351.846,00	30.904.189,00
Nº de accionistas	112,00	118,00
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	551.988	18,1863	17,5798	18,3943
2017	547.262	17,7083	16,3527	17,7230
2016	542.773	16,3525	15,0036	16,3904
2015	507.110	15,9256	14,7261	16,2202

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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

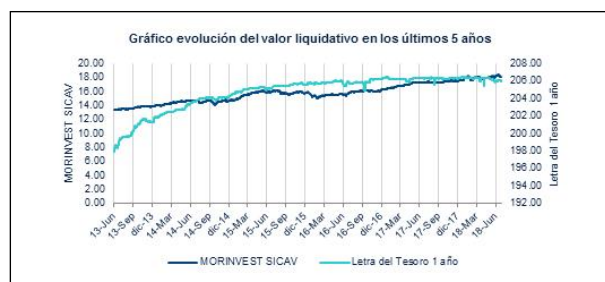
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
2,70	1,89	0,79	1,77	0,77	8,29	2,68	7,59	9,19

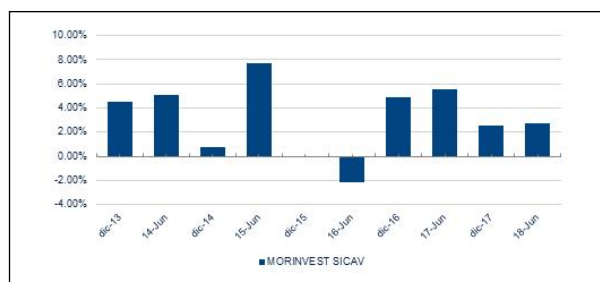
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,18	0,17	0,24	0,65	0,93	0,92	0,14

(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



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	467.820	84,75	514.401	94,00
* Cartera interior	67.312	12,19	98.445	17,99
* Cartera exterior	400.210	72,50	415.082	75,85
* Intereses de la cartera de inversión	298	0,05	831	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	43	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43.957	7,96	17.571	3,21
(+/-) RESTO	40.211	7,28	15.290	2,79
TOTAL PATRIMONIO	551.988	100,00 %	547.262	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)	547.262	553.133	547.262	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,79	-3,57	-1,79	50,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,67	2,49	2,67	4,10
(+) Rendimientos de gestión	2,79	2,62	2,79	4,87
+ Intereses	0,10	0,24	0,10	-56,91
+ Dividendos	0,37	0,15	0,37	137,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,05	-0,07	-41,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,29	-0,18	2,29	1.347,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,77	0,58	-1,77	-403,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,83	2,02	1,83	-10,56
± Otros resultados	0,03	-0,14	0,03	117,78
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	220,63
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,12	-19,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,03	-0,02	2,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-17,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,77
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	-54,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-71,13
+ 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)	551.988	547.262	551.988	

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

3. Inversiones financieras

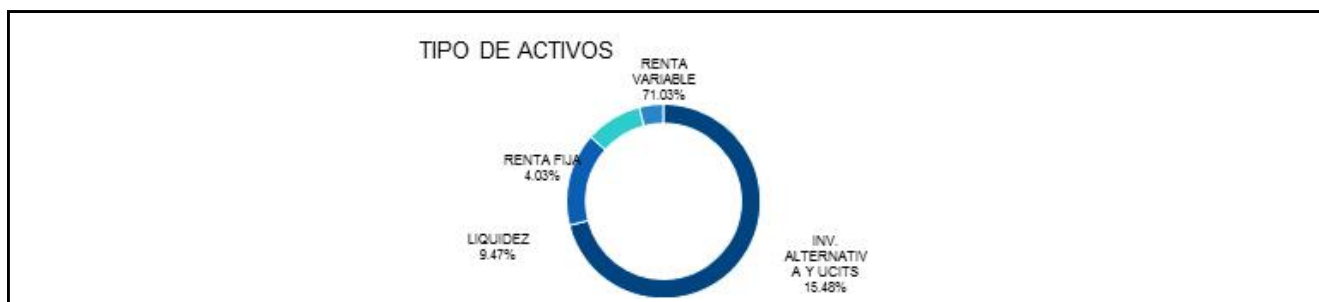
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			6.531	1,19
TOTAL RENTA FIJA			6.531	1,19
TOTAL RV COTIZADA	27.485	4,98	42.762	7,81
TOTAL RENTA VARIABLE	27.485	4,98	42.762	7,81
TOTAL IIC	39.497	7,16	49.120	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	66.982	12,13	98.413	17,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.482	2,26	25.169	4,60
TOTAL RENTA FIJA	12.482	2,26	25.169	4,60
TOTAL RV COTIZADA	113.431	20,55	113.028	20,65
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			1.365	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE	113.431	20,55	114.393	20,90
TOTAL IIC	268.078	48,57	271.385	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	393.991	71,38	410.947	75,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	460.973	83,51	509.360	93,07

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 IBERDRO LA SA 100	1.875	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion TELEFONICA SA 101	3.596	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion BANCO SANTANDER SA 102	2.318	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion CAIXABANK S.A 100	2.380	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	4.400	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion TELECOM ITALIA SPA 1000	1.224	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.050	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opcion ORANGE 100	2.520	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	23.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	9.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	23.400	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	63.705	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	16.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	30.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	120.218	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 50	5.138	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	89.100	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	41.175	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	56.641	Inversión
Total subyacente renta variable		505340	
TOTAL DERECHOS		505340	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	5.202	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10 ANOS NOTION ITALIA 1000	5.090	Inversión
Total subyacente renta fija		10292	
Valor de Renta Variable	Opcion TELEFONICA SA 101	1.304	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion IBERDROLA SA 100	3.150	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion IBERDROLA SA 100	825	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion BANCO SANTANDER SA 102	2.065	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion BANCO SANTANDER SA 102	2.152	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opcion ACERINO X SA 100	2.450	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion ACERINO X SA 100	1.706	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	3.019	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	1.600	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	9.600	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	1.723	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	3.150	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	13.125	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion TELECOM ITALIA SPA 1000	1.080	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	44.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	5.826	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion ORANGE 100	1.080	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	15.225	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	29.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	26.600	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	5.426	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion TELECOM ITALIA SPA 1000	2.430	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion ORANGE 100	4.320	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro RUSSELL 2000 INDEX NYF 50	5.643	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX EURO STOX BANK 50	275	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		188074	
Tipo de cambio/divisa	VENTA DIVISA DIVISA EUR/USD m 3 DIAS FISICA	14.497	Inversión
Tipo de cambio/divisa	VENTA DIVISA DIVISA EUR/GBP m 3 DIAS FISICA	5.302	Inversión
Tipo de cambio/divisa	VENTA DIVISA DIVISA EUR/CHF m 3 DIAS FISICA	1.296	Inversión
Tipo de cambio/divisa	VENTA DIVISA DIVISA EUR/SEK m 3 DIAS FISICA	624	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 12500 0	126.121	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 12500 0	3.372	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 12500 0	51.322	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 12500 0	12.240	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		214774	
IICIL y Hedge Funds	IIC OMEGA GEST-ADLER FIL	7.782	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC ALPHAVILLE FIL	1.353	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AZVALOR IBERIA FI	4.543	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FONDITEL SMART BETA FI- C	1.650	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OKAVANGO DELTA-I	2.650	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OMEGA OPPORTUNITIES FD FI	8.129	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LF ODEY ABSOLUTE RET- HA EUR	6.419	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ARTEMIS GLB EQ INC-I ACC GBP	4.394	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LM-RY US SML CO OPP-XA U	6.401	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LINDSELL TRAIN JAPANESE E-BI	6.861	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD	21.107	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR CAP-HEALTHCRE OPP-IUSD	5.745	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	4.245	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ARDEVORA GLOBAL EQUITY FD-C	7.399	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR CAP-INSURANCE-IUSDA	3.380	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC HERMES ASIA EX-JP E-F-A USD	6.168	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OAK EMERG AND FRNT OPP-A	4.240	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ENNISMORE GLOBAL EQUITY-EUR	5.977	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MAN GLG EUROPEAN INC OPP-IM	4.933	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MAN GLG IBERIAN OPPORT-IMF	4.262	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LM-WA MACRO OPPORT BD-XAHEUR	949	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LINDSELL TRAIN GLOBAL EQTY-C	13.077	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR UK ABSOLUTE EQY-ISTG	14.904	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ANTIPODES GLOBAL UCITS-F USD	6.783	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC NB-GL E IDX PUTWRITE-IUSDACC	2.114	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AKO GLOBAL UCITS-B2	11.571	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OLD MUTUAL UK SPEC EQ-IACHEU	8.014	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC KL EVENT DRIVEN UCITS-A EUR	8.414	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBOCAP UCITS FUND-USD IF	3.957	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BESTINVER BESTINFUND-R	6.096	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC	7.132	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ACTIVA GLOBAL DEFENS PATRI-A	2.477	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC EDGEWOOD L SL-US SL G-I USDZ	9.936	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BOUSSARD& GAV ABS RET-Z EUR C	5.737	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC EDR FUND-EMERG BONDS-I EURH	4.768	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OGF INT OMEGA GLOBAL EQ-AEUR	10.399	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC INCOMETRIC EQUAM GL VALUE-D	3.411	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LFIS VIS PREMIA-EB EUR	5.715	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC JAN HND HRZN JAP SM CM-I2JPY	5.240	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER GAIA TWO SIG DVF-CE	8.468	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SERVICED PL ADG SYS MA-E EUR	4.631	Inversión
Total otros subyacentes		261431	
TOTAL OBLIGACIONES		674571	

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

Con fecha 01/02/2018 se inscribió la modificación del art. 9 de sus Estatutos Sociales para adaptarse al modelo normalizado elaborado por la CNMV.

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 99.79% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 550828825.20 euros

La sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 204.071,17 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 581,43 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

Durante el primer semestre del año, el mercado ha experimentado diferentes fases, si al comienzo del año hablábamos de que las bolsas mundiales vivieron su mejor mes de enero desde 1993, a partir del mes de febrero, la incertidumbre producida por los riesgos de mercado, ha protagonizado el comportamiento de las bolsas bursátiles, dando lugar a un entorno de mayor volatilidad.

El cierre del primer trimestre, estuvo marcado por la amenaza proteccionista de Trump y el riesgo de una guerra comercial tras la imposición de aranceles a las exportaciones procedentes de China. Este temor provocaba nuevas caídas en los mercados de renta variables globales, con mejor comportamiento relativo de los activos emergentes.

El segundo trimestre del año comenzó con una rebaja de las tensiones por la política comercial de EE.UU. y un menor riesgo geopolítico tras el anuncio de desnuclearización de Corea del Norte y la distensión con Corea del Sur. No obstante,

solo fue un paréntesis, en mayo la incertidumbre volvió a los mercados de la mano del riesgo político en la periferia del viejo continente, lo que provocó un peor comportamiento en las bolsas europeas, Estados Unidos por su parte, aguantó mejor estas tensiones. En junio, el recrudecimiento de las tensiones comerciales volvió a protagonizar el entorno bursátil, vimos caídas moderadas en las bolsas europeas, donde destaca el buen comportamiento del mercado español. Por el contrario, tanto los mercados estadounidenses como la bolsa japonesa cerraron el mes con alzas modestas.

En cuanto a materias primas, el crudo se ha mantenido en niveles elevados durante lo que va de año, mientras que el oro se ve apoyado por su tradicional condición de activo refugio.

Para finalizar, en el mercado de divisas, el dólar acusaba la deriva proteccionista de EE.UU. y se depreciaba tanto frente a las divisas desarrolladas, como frente a las emergentes. No obstante, el semestre termina con la fortaleza del euro y el dólar, mientras que el yen japonés ha sido la divisa más débil del mes.

ESTRATEGIA

En el ámbito macroeconómico, la economía estadounidense parece aumentar el ritmo de actividad en el segundo trimestre. La creación de empleo sigue siendo muy fuerte (220.000 nuevos empleos en mayo) mientras que la confianza de hogares y empresas también es elevada. Este dinamismo podría hacer que el PIB superara las cifras de crecimiento del primer trimestre (2% anualizado). En la zona euro, a pesar de mantener un crecimiento por encima del potencial, en los últimos meses se ha observado cierta desaceleración económica. El crecimiento del PIB del primer trimestre es de un 0,4% (1,6% anualizado), afectado por unos datos de comercio exterior peores que en 2017.

De cara al segundo trimestre, la moderación económica parece continuar con unos indicadores de sentimiento que, en parte, siguen retrocediendo por las amenazas arancelarias de EE.UU.

PERSPECTIVAS

En este entorno de mayor incertidumbre en los mercados globales, no podemos descartar que los actuales riesgos puedan intensificarse en el corto plazo, provocando caídas adicionales en los activos de riesgo que podrían contribuir a un retroceso de la confianza de los agentes económicos. No obstante, consideramos que la probabilidad de materialización final de los actuales riesgos es limitada y que no cambiará de forma significativa el actual entorno macroeconómico, que seguirá dando soporte a los precios de los activos de riesgo. Es decir, nuestro escenario base es que los beneficios empresariales seguirán creciendo, aunque las primas de riesgo puedan ser puntualmente mayores.

Con todo, seguimos pensando que los activos de renta variable son una de las pocas fuentes de valor que tenemos a nuestra disposición en el mundo de la inversión y mantenemos la actual sobreponderación en nuestras carteras, convencidos de que los factores fundamentales seguirán impulsando en el futuro unas buenas dinámicas bursátiles.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 0,86% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 5,08%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,37% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,08% de gastos directos y 0,29% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,51%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 2,70%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,26%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 53,26% en el periodo y en Renta Variable ha disminuido un 0,75%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 65,44%, USA y Canadá 19,58%, Asia Pacífico 2,65%, Global 12,33%. El posicionamiento en Inversión Alternativa ha aumentado un 5,41%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 102,15%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abante Asesores, Activa, ADEPA Asset Management, AKO Capital LLP, Albemarle, Artemis, Ashmore, Azvalor, Bankinter Gestion de Activos S, BBVA, Bestinver, Boussard, Cazenove, Charlemagne, Credit Suisse, East Capital, Edgewood Management, Ennismore Fund Management,

Fonditel, Gesiuris Asset Management SGII, GLG, Goldman Sachs, Henderson, Hermes Investment Funds PLC, Inversis, iShares ETFs, JPMorgan, Kite Lake Capital Management L, La Francaise, LCF Rothschild , Legg Mason, Levco, Lindsell Train LTD, Melchior Selected Trust, Montlake, Neuberger Berman, Northern Trust, Odey Asset Management, Old Mutual Global Investors, Omega Gestion de Inversiones, Permal , Pictet, PIMCO, Pinnacle ICAV, Pioneer, Polar Capital, Renta 4, Ruffer, Schroder.

La Sociedad excede el límite de inversión del 25% sobre el patrimonio en un mismo Fondo de inversión, al encontrarse el 95,24% invertido en participaciones de OMEGA OPPORTUNITIES FD FI (ES0167399007) desde abril de 2018.

El 25 de mayo entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 82.40

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305041008 - TITULIZACION IM AURIGA PYMES EUR 04,000 2022-01-22	EUR			798	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				798	0,15
ES0312284005 - TITULIZACION AYT DEUDA SUBORDINA 01,674 2019-11-17	EUR			5.733	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				5.733	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				6.531	1,19
TOTAL RENTA FIJA				6.531	1,19
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			3.721	0,68
ES0105026001 - ACCIONES AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	EUR			4.273	0,78
ES0105046009 - ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA	EUR	3.654	0,66	8.450	1,54
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			819	0,15
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	EUR	1.595	0,29	1.749	0,32
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA A	EUR	4.205	0,76	5.530	1,01
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR			1.113	0,20
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	2.158	0,39	2.301	0,42
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	7.107	1,29		
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR			1.722	0,31
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR			1.629	0,30
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	2.367	0,43	3.888	0,71
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.423	0,62	6.448	1,18
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	760	0,14	630	0,12
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR			489	0,09
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	411	0,07		
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	1.805	0,33		
TOTAL RV COTIZADA		27.485	4,98	42.762	7,81
TOTAL RENTA VARIABLE		27.485	4,98	42.762	7,81
ES0112611001 - PARTICIPACION AZVALOR INTERNACIONAL FI	EUR			3.996	0,73
ES0112616000 - PARTICIPACION AZVALOR IBERIA FI	EUR	4.543	0,82	6.624	1,21
ES0114353032 - PARTICIPACION BELGRAVIA EPSILON	EUR			1.518	0,28
ES0124037005 - PARTICIPACION COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	2.914	0,53	10.809	1,98
ES0164466023 - PARTICIPACION FONDITEL SMART BETA	EUR	1.650	0,30	1.659	0,30
ES0167211004 - PARTICIPACION OKAVANGO DELTA FI	EUR	2.650	0,48	3.630	0,66
ES0167399007 - PARTICIPACION OMEGA OPPORTUNITIES FUND FI	EUR	8.129	1,47	8.253	1,51
ES0179463007 - ACCIONES KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	3.966	0,72		
ES0182769002 - PARTICIPACION GESIURIS VALENTUM FI	EUR	2.961	0,54		
ES0158457038 - ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	3.549	0,64	3.550	0,65
ES0105984001 - PARTICIPACION ADLER FIL	EUR	7.782	1,41	7.730	1,41
ES0108703002 - PARTICIPACION ALPHAVILLE FIL	EUR	1.353	0,25	1.351	0,25
TOTAL IIC		39.497	7,16	49.120	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		66.982	12,13	98.413	17,98
ES0213900220 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 01,000 2024-12-15	EUR			466	0,09
ES0844251001 - BONO SUBORDI IBERCAJA BANCO, S.A 07,000 2049-04-06	EUR	1.955	0,35		
NO0010740392 - BONO DNO ASA 08,750 2020-06-18	USD	2.522	0,46	1.573	0,29
NO0010785959 - BONO NAVIGATOR HOLDINGS 07,750 2021-02-10	USD			1.362	0,25
US500688AA48 - BONO KOSMOS ENERGY LTD 07,875 2021-08-01	USD	887	0,16	874	0,16
USF22797RT78 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 07,875 2049-01-23	USD	691	0,13	746	0,14
USF8586CRW49 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 07,875 2049-12-18	USD	876	0,16	937	0,17
USP16259AM84 - BONO SUBORDI BBVA BANCOMER SA TE 05,125 2033-01-18	USD	453	0,08		
USP25619AB67 - BONO PROVINCIA DEL CHUBU 07,750 2026-07-26	USD	694	0,13		
XS1061642317 - BONO ALTICE LUXEMBOURG 07,250 2022-05-15	EUR			4.271	0,78
XS1066553329 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 06,375 2049-05-19	EUR			851	0,16
XS1107291541 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 06,250 2049-09-11	EUR			2.075	0,38
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE LAI 05,500 2023-03-15	EUR			643	0,12
XS1336607715 - BONO AROUNDTOWN PROPERTY 01,500 2021-01-18	EUR	1.315	0,24	1.235	0,23
XS1500463358 - BONO INDRA SISTEMAS, S.A 01,250 2023-10-07	EUR			1.480	0,27
XS1571333811 - BONO SUBORDI BARCLAYS PLC 07,250 2049-03-15	GBP			983	0,18
XS1614415542 - BONO SUBORDI INTESA SANPAOLO SPA 06,250 2049-05-16	EUR			950	0,17
XS1617531063 - BONO SUBORDI TURKIYE GARANTI BAN 06,125 2027-05-24	USD	1.237	0,22	1.371	0,25
XS1634523754 - BONO SUBORDI AT SECURITIES BV 05,250 2049-07-21	USD	196	0,04	211	0,04
XS1645651909 - BONO SUBORDI BANKIA, S.A. 06,000 2049-10-18	EUR	799	0,14	837	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.625	2,11	20.865	3,81
GB0056794497 - BONO SUBORDI BRITISH AIRWAYS FIN 06,750 2049-11-12	EUR			256	0,05
XS0878451920 - BONO GVM DEBT LUX SA 05,750 2018-02-14	EUR			2.014	0,37
XS1066553329 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 06,375 2049-05-19	USD	857	0,16		
XS1542427676 - BONO ACCIONA FINANCIACION 01,670 2019-12-29	EUR			2.034	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		857	0,16	4.304	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.482	2,26	25.169	4,60
TOTAL RENTA FIJA		12.482	2,26	25.169	4,60
AU000000AZJ1 - ACCIONES AURIZON HOLDINGS LTD	AUD			906	0,17
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	4.915	0,89	4.774	0,87
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	USD	1.055	0,19		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	3.006	0,54	4.652	0,85
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG	EUR	1.308	0,24	1.078	0,20
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	1.445	0,26	2.001	0,37
DE0007037129 - ACCIONES RWEE AG	EUR	1.958	0,35		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	4.580	0,83	5.015	0,92
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	1.555	0,28	1.256	0,23
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	3.226	0,58	3.093	0,57
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	2.124	0,38	2.143	0,39
FR0004156297 - ACCIONES LINE DATA SERVICES	EUR	791	0,14		
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	2.531	0,46	3.216	0,59
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.570	0,47	3.680	0,67
GB0003081246 - ACCIONES ELECOSOF PLC	GBP	333	0,06		
GB0007590234 - ACCIONES FIDESSA GROUP PLC	GBP	4.585	0,83	2.988	0,55
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	1.984	0,36	1.910	0,35
GB00B01QGG86 - ACCIONES NCC GROUP PLC	GBP	1.497	0,27	1.702	0,31
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	1.057	0,19	3.547	0,65
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	2.933	0,53	3.415	0,62
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN GROUP LTD-WI	GBP	2.671	0,48	3.314	0,61
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	3.654	0,66		
GB00BD8YWM01 - ACCIONES MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP	2.532	0,46		
GB00BFZVWZ43 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	35	0,01		
IL0010996549 - ACCIONES ALLOT COMMUNICATIONS LTD	USD	1.620	0,29	2.022	0,37
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	794	0,14	897	0,16
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	2.912	0,53		
IT0003850929 - ACCIONES SPRINET SPA	EUR	892	0,16		
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	3.859	0,70		
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.864	0,34	2.817	0,51
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	2.156	0,39	1.328	0,24
NL0011333752 - ACCIONES ALTICE NV	EUR			2.619	0,48
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR			526	0,10
SE0001174970 - ACCIONES MILLICOM INT CELLULAR	SEK	911	0,17	1.690	0,31
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	1.568	0,28	1.355	0,25
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.641	0,84	5.003	0,91
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC.	USD	6.550	1,19	7.114	1,30
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC/CHINA	USD	2.289	0,41	2.927	0,53
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	3.942	0,71	5.319	0,97
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	2.942	0,53	3.314	0,61
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD			2.870	0,52
US20539A1051 - ACCIONES COMPUTER SERVICES INC	USD	1.056	0,19	963	0,18
US22164K1016 - ACCIONES COTIVITI HOLDINGS INC	USD	1.285	0,23		
US28225C8064 - ACCIONES EGAIN CORP	USD	756	0,14	547	0,10
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.496	0,45	5.882	1,07
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD			929	0,17
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO LP	USD	2.564	0,46		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	2.567	0,47		
US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO COMPANY	USD			4.622	0,84
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	3.142	0,57	3.247	0,59
US88023U1016 - ACCIONES TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL	USD			784	0,14
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	2.732	0,49	3.634	0,66
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	2.750	0,50	2.504	0,46
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	3.829	0,69		
US9092143067 - ACCIONES UNISYS CORP.	USD			659	0,12
US98974P1003 - ACCIONES ZIX CORP	USD	969	0,18	766	0,14
TOTAL RV COTIZADA		113.431	20,55	113.028	20,65
FR0000030827 - ACCIONES IGE + XAO	EUR			1.365	0,25
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN				1.365	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE		113.431	20,55	114.393	20,90
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIO CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD	EUR	6.419	1,16	5.873	1,07
GB00BW9HLK22 - PARTICIPACIO ARTEMIS GLOBAL EQUITY INCOME F	GBP	4.394	0,80	4.318	0,79
IE00B0D44176 - PARTICIPACIO LEGG MASON ROYCE US SMALL CAP	USD	6.401	1,16	4.008	0,73
IE00B11DWM09 - PARTICIPACIO LINDSELL TRAIN JAPANESE E-BI	JPY	6.861	1,24	5.782	1,06
IE00B3DJ5Q52 - PARTICIPACIO HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS	USD			4.254	0,78
IE00B3K93X10 - PARTICIPACIO POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	USD	5.745	1,04	4.240	0,77
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIO POLAR CAPITAL FUNDS PLC-BIOT	USD	4.245	0,77	2.917	0,53
IE00B4XSRG30 - PARTICIPACIO ARDEVORA GLOBAL EQUITY FUND	GBP	7.399	1,34	6.705	1,23
IE00B4Y53217 - PARTICIPACIO POLAR CAP-INSURANCE-R EUR	USD	3.380	0,61	4.639	0,85
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIO ISHARES OIL & GAS EXPLORATION	GBP	2.454	0,44		
IE00B8H6X308 - PARTICIPACIO HERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FU	USD	6.168	1,12	4.597	0,84
IE00B95L3899 - PARTICIPACIO OAKS EMERGING AND FRONTIER OPP	EUR	4.240	0,77	8.134	1,49
IE00BD52Q42 - PARTICIPACIO JENNISMORE SMALLER COMPANIES	EUR	5.977	1,08	5.324	0,97
IE00BF4RWJ46 - PARTICIPACIO ANAVIO CAPITAL EVENT DRIVEN UC	EUR			8.027	1,47
IE00BF4RWW72 - PARTICIPACIO MAN FUNDS PLC-MAN GLG EUROPEAN	EUR	4.933	0,89	8.424	1,54
IE00BF4SOG09 - PARTICIPACIO MAN FUNDS PLC-MAN GLG IBERIAN	EUR	4.262	0,77	5.700	1,04
IE00BHFBD812 - PARTICIPACIO LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC-LE	EUR	949	0,17	5.081	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BK4Z4V95 - PARTICIPACIOLINSELL TRAIN GLOBAL EQTY FD	USD	13.077	2,37	7.483	1,37
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIOLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	4.059	0,74	4.064	0,74
IE00BQLDRR58 - PARTICIPACIOPOLAR CAPITAL FUNDS PLC-UK A	GBP	14.904	2,70	15.020	2,74
IE00BYPF2X45 - PARTICIPACIOANTIPODES GLOBAL FUND-UCITS	USD	6.783	1,23	4.294	0,78
IE00BYWPKF52 - PARTICIPACIOINEUBERGER BERMAN GLOBAL EQUITY	USD	2.114	0,38	2.111	0,39
IE00BYXDVR74 - PARTICIPACIOAKO UCITS FUND ICAV - AKO GLOB	EUR	11.571	2,10	12.566	2,30
IE00BYXJS639 - PARTICIPACIOOLD MUTUAL UK SPECIALIST EQUIT	EUR	8.014	1,45		
IE00BYXZ2C59 - PARTICIPACIOKL EVENT DRIVEN UCITS FUND	EUR	8.414	1,52	8.071	1,47
IE00BYZB6R47 - PARTICIPACIOIROBOCAP UCITS FUND	USD	3.957	0,72	4.303	0,79
IE00BYZJ9356 - PARTICIPACIOOPTIMA STAR LONG FUND/THE	EUR	3.917	0,71		
LU0289523259 - PARTICIPACIOMELCHIOR SELECTED TRUST - EURO	EUR	2.965	0,54		
LU0389173070 - PARTICIPACIOBESTINVER SICAV - BESTINFUND	EUR	6.096	1,10	3.002	0,55
LU0463469121 - PARTICIPACIOSCHRADER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	4.100	0,74	3.896	0,71
LU0638557669 - PARTICIPACIORUFFER SICAV-TOT RET IN-OEC	EUR	7.132	1,29	9.194	1,68
LU0829544732 - PARTICIPACIOACTIVA SICAV-GLOBAL DEFENSIV	EUR	2.477	0,45	2.561	0,47
LU0952587862 - PARTICIPACIOL SELECT-US SEL GROWTH	USD	9.936	1,80	5.110	0,93
LU1063708694 - PARTICIPACIOBOUSSARD&GAV ABS RET-Z EUR C	EUR	5.737	1,04	8.277	1,51
LU1071462532 - PARTICIPACIORUFFET TOTAL RETURN - AGORA	EUR	6.276	1,14	5.982	1,09
LU1160352354 - PARTICIPACIOEDR FUND-EMERG BONDS-I EUR	EUR	4.768	0,86	4.924	0,90
LU1271701770 - PARTICIPACIOJGF INTERNATIONAL - OMEGA GLOB	EUR	10.399	1,88	10.230	1,87
LU1273463726 - PARTICIPACIOSERVICED PLATFORM SICAV - MAVE	EUR	2.901	0,53		
LU1274584991 - PARTICIPACIOJINCOMETRIC FUND-EQUAM GLOBAL	EUR	3.411	0,62	3.512	0,64
LU1306385201 - PARTICIPACIOLFIS VIS PREMIA-EB EUR	EUR	5.715	1,04	7.864	1,44
LU1368736440 - PARTICIPACIOHENDERSON HORIZON JAPAN SMC-A2	JPY	5.240	0,95	4.356	0,80
LU1429039461 - PARTICIPACIOSCHRADER GAIA TWO SIG DVF-CE	EUR	8.468	1,53	8.404	1,54
LU1542252777 - PARTICIPACIOSERVICED PLATFORM SICAV - ADG	EUR	4.631	0,84	4.511	0,82
LU1565209779 - PARTICIPACIOMERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUT	EUR			4.671	0,85
US0213461017 - PARTICIPACIOAL TABA INC	USD			8.076	1,48
ES0000000002 - PARTICIPACIOI THE CHILDREN INVESTMENT FUND	EUR			9.851	1,80
ES0000000002 - PARTICIPACIOI THE CHILDREN INVESTMENT FUND	EUR	6.082	1,10		
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIOLONTANA UMBRELLA FUND PLC	EUR	21.107	3,82	21.029	3,84
TOTAL IIC		268.078	48,57	271.385	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		393.991	71,38	410.947	75,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		460.973	83,51	509.360	93,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE000A1RE7V0 - BONOIMS DEUTS BETEILI	EUR			43	0,01

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.