

AMARVI DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1479

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Ciudad BBVA, calle Azul nº 4, 28050 Madrid

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/12/2000

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	0,66	0,43	0,66	2,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,05	0,00	-0,06

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	422.738,00	422.742,00
Nº de accionistas	104,00	106,00
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	4.101	9,7021	9,5458	10,0259
2017	4.136	9,7831	9,3313	9,8429
2016	3.127	9,3456	8,7863	9,3670
2015	3.093	9,2429	9,0568	9,8092

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

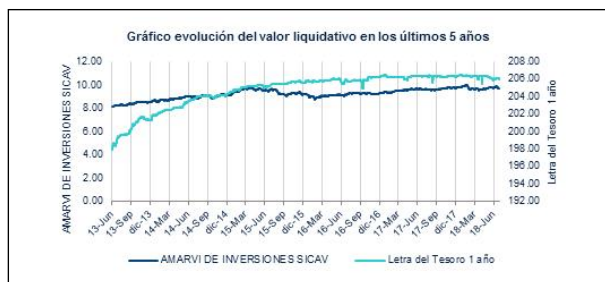
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-0,83	0,95	-1,76	0,92	1,18	4,68	1,11	0,82	5,99

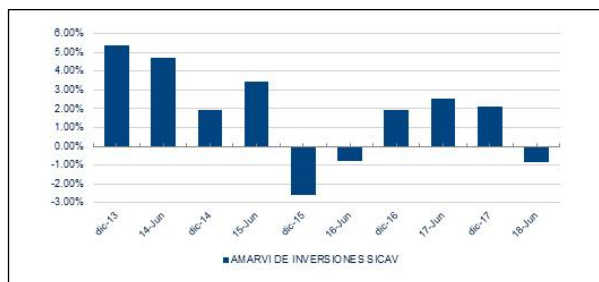
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,27	0,28	0,28	0,48	1,06	1,95	1,86	0,81

(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 2010-12-16 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 2010-12-16 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	3.945	96,20	4.037	97,61
* Cartera interior	356	8,68	289	6,99
* Cartera exterior	3.590	87,54	3.748	90,62
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	144	3,51	94	2,27
(+/-) RESTO	12	0,29	5	0,12
TOTAL PATRIMONIO	4.101	100,00 %	4.136	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.136	3.206	4.136	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	21,27	0,00	-100,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,84	2,19	-0,84	-138,88
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	2,40	-0,65	-127,46
+ Intereses	0,06	0,25	0,06	-72,99
+ Dividendos	0,26	0,13	0,26	107,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,23	-0,09	56,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,75	0,27	0,75	189,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,63	1,98	-1,63	-184,95
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	39,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,97
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	-1,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-2,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	10,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	14,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-410,02
(+) Ingresos	0,07	0,06	0,07	16,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,06	0,07	16,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.101	4.136	4.101	

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

3. Inversiones financieras

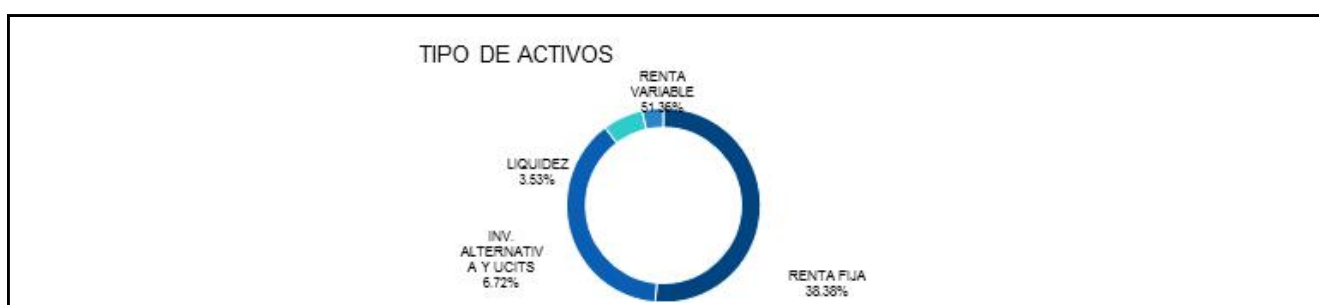
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	357	8,71	289	6,99
TOTAL RENTA VARIABLE	357	8,71	289	6,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	357	8,71	289	6,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	94	2,29	98	2,37
TOTAL RENTA FIJA	94	2,29	98	2,37
TOTAL RV COTIZADA	475	11,58	539	13,03
TOTAL RENTA VARIABLE	475	11,58	539	13,03
TOTAL IIC	3.020	73,64	3.114	75,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.589	87,52	3.751	90,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.946	96,22	4.040	97,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST E-ACC	129	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LAZARD GLOB LIST INFR EQ-IA	114	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES AGEING POPULATION	51	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-WATER-I EUR	83	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MFS MER-EUROPE SM COS-A1 EUR	82	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SISF-GL CR DUR HEDG-C ACC	183	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INTL-GL CLIM-A HDA	98	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-NUTRITION-I EUR	89	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO QI EMER CON EQ-IEUR	51	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MSIM GLOBAL FIXED INC O-ZH	151	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GS JAPAN EQPT I EUR	59	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET TR-DIVER ALP-J EUR	120	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROB QI GLB DVLP STBL EH-DEUR	56	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET - ROBOTICS-HI EUR	164	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AMUNDI-BD GL AGGREGA-IHE0 C	98	Inversión
Total otros subyacentes		1528	
TOTAL OBLIGACIONES		1528	

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

	SI	NO
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 83.25% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 3414082.50 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 555,26 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

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 disminuido un 0,85% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 1,89%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,55% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,25% de gastos directos y 0,30% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,66%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -0,83%, inferior 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 1,02% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 3,14%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 70,26%, USA y Canadá 13,31%, Asia Pacífico 2,07%, Global 14,35%. El posicionamiento en Inversiones Alternativas ha disminuido un 26,55%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 55,85%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AB SICAV I, Allianz, Amundi, AXA, Blackrock, Candriam, ETF, Fidelity, Goldman Sachs, Julius Baer, Lazard, Lyxor, M&G, MFS Investment Management, Morgan Stanley, Muzinich, Old Mutual Global Investors, Pictet, Robeco, Schroder.

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 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 51.37

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			26	0,63
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	35	0,85	32	0,77
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA A	EUR			16	0,39
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	31	0,76	18	0,44
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	48	1,17	39	0,94
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	54	1,32		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR			21	0,51
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR	20	0,49	21	0,51
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	60	1,46	67	1,62
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	EUR			21	0,51
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	32	0,78		
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL	EUR	29	0,71		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	23	0,56		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	25	0,61	28	0,68
TOTAL RV COTIZADA		357	8,71	289	6,99
TOTAL RENTA VARIABLE		357	8,71	289	6,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		357	8,71	289	6,99
US055291AC24 - BONO SUBORDI BBVA GLOBAL FINANCE 07,000 2025-12-01	USD	94	2,29	98	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94	2,29	98	2,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		94	2,29	98	2,37
TOTAL RENTA FIJA		94	2,29	98	2,37
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	31	0,76		
BMG375851091 - ACCIONES GASLOG LTD	USD			30	0,73
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS INC	USD	23	0,56	21	0,51
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			13	0,31
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	29	0,71	27	0,65
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	21	0,51		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			31	0,75
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	21	0,51	22	0,53
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	22	0,54	25	0,60
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR			31	0,75
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR			20	0,48
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			19	0,46
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	35	0,85	33	0,80
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	21	0,51	22	0,53
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	25	0,61		
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	39	0,95	35	0,85
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	31	0,76	28	0,68
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	21	0,51	19	0,46
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC.	USD	24	0,59		
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD			26	0,63
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD			34	0,82
US08653C1062 - ACCIONES BEST INC	USD	27	0,66		
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD			19	0,46
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	24	0,59		
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	26	0,63	22	0,53
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	27	0,66	18	0,44
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC.	USD			20	0,48
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	28	0,68	24	0,58
TOTAL RV COTIZADA		475	11,58	539	13,03
TOTAL RENTA VARIABLE		475	11,58	539	13,03
FR0010204073 - PARTICIPACIO LYXOR ETF EASTERN EUROPE	EUR			59	1,43
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	347	8,46	355	8,58
GB00B28XT522 - PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	EUR			86	2,08
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	EUR	146	3,56	146	3,53
IE0033758917 - PARTICIPACIO MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST EUR ACC	EUR	129	3,15	131	3,17
IE00B51PLJ46 - PARTICIPACIO LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRU	EUR	114	2,78	81	1,96
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	125	3,05	125	3,02
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIO ISHARES AGEING POPULATION	USD	51	1,24	51	1,23
IE00BZBYWS72 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	30	0,73	31	0,75
LU0104884605 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS - WATER	EUR	83	2,02	86	2,08
LU0125944966 - PARTICIPACIO MFS MER-EUROPE SM COS	EUR	82	2,00		
LU0177222394 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	96	2,34	101	2,44
LU0219445649 - PARTICIPACIO MFS MER-US VALUE FUND 1\$	USD			65	1,57
LU0227789863 - PARTICIPACIO SCHRODERS INTL SELECT FD-GCDH	EUR	183	4,46	188	4,55
LU0256883504 - PARTICIPACIO ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	41	1,00		
LU0306804302 - PARTICIPACIO SCHRODERS INTL-GL CLIMATE CHANGE	EUR	98	2,39	101	2,44
LU0316492775 - PARTICIPACIO FRANKLIN TEMP INV GLOBAL BOND FUND	EUR			179	4,33
LU0366533882 - PARTICIPACIO PICTET CIE GROUP SCA	EUR	89	2,17	87	2,10
LU0474968293 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS LUX-SECURITY	EUR	126	3,07	122	2,95
LU0582530498 - PARTICIPACIO ROBECO EMERGING CONSERVATIVE E	EUR	51	1,24	52	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0602539354 - PARTICIPACION NORDEA 1 SICAV - EMERGING STAR	USD			56	1,35
LU0683600992 - PARTICIPACION ALLIANCE BERNSTEIN SEL US	USD	62	1,51		
LU0712124089 - PARTICIPACION IMS - GLOBAL FIXED INCOME OPPORTUNIT	EUR	151	3,68	153	3,70
LU0840140791 - PARTICIPACION FIDELITY ASEAN FUND	EUR	75	1,83	79	1,91
LU0906985758 - PARTICIPACION GOLDMAN SACHS JAPAN PORT	EUR	59	1,44	61	1,47
LU0915179146 - PARTICIPACION JB JAPAN STOCK FUND-B	EUR	26	0,63	27	0,65
LU1006082199 - PARTICIPACION DEXIA EQUITIES L-BIOTECHNOLOGY	EUR	50	1,22	50	1,21
LU1055714379 - PARTICIPACION PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR			119	2,88
LU1055715772 - PARTICIPACION PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	120	2,93		
LU1090433381 - PARTICIPACION ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	146	3,56	153	3,70
LU1123620707 - PARTICIPACION ROB QI GLB DVLP STBL EH	EUR	56	1,37		
LU1279334723 - PARTICIPACION PICTET ROBOTICS P	EUR	164	4,00	167	4,04
LU1378916545 - PARTICIPACION AMUNDI BD GL AGGREGATE SHEC	EUR	98	2,39	100	2,42
LU1390062245 - PARTICIPACION LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECTATI	EUR	76	1,85		
US4642872000 - PARTICIPACION ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	43	1,05		
IE00B4XN4341 - PARTICIPACION AXA IM LOAN FUND	EUR	103	2,51	103	2,49
TOTAL IIC		3.020	73,64	3.114	75,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.589	87,52	3.751	90,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.946	96,22	4.040	97,68

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.