

SAU D'INVERSIONS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 346

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, SL
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 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: 18/12/1998

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,98	0,88	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,00	0,03	0,00

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	845.858,00	845.860,00
Nº de accionistas	110,00	107,00
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	5.542	6,5517	6,4229	6,6723
2016	5.454	6,4475	6,0078	6,5197
2015	5.514	6,5193	6,3355	7,0159
2014	5.092	6,5969	6,2700	6,6718

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	0,17	0,13	0,30	0,17	0,13	0,30	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

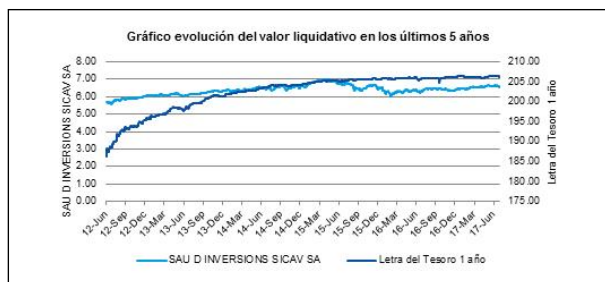
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
1,62	-0,36	1,98	-0,18	1,99	-1,10	-1,18	3,78	5,34

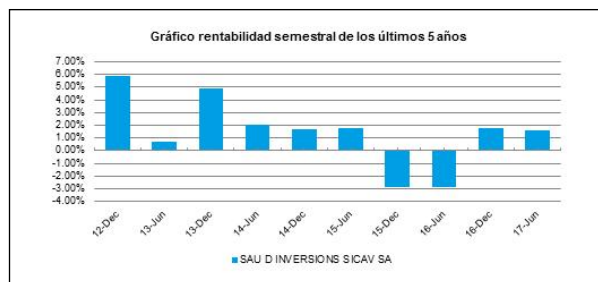
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,24	0,22	0,17	0,82	0,81	0,70	0,67

(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 2011-02-01 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 2011-02-01 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	5.373	96,95	4.715	86,45
* Cartera interior	1.095	19,76	617	11,31
* Cartera exterior	4.269	77,03	4.183	76,70
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,16	-85	-1,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	194	3,50	737	13,51
(+/-) RESTO	-25	-0,45	2	0,04
TOTAL PATRIMONIO	5.542	100,00 %	5.454	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)	5.454	5.357	5.454	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	14,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	1,78	1,58	-8,85
(+) Rendimientos de gestión	2,04	2,09	2,04	0,20
+ Intereses	0,45	0,62	0,45	-25,60
+ Dividendos	0,33	0,25	0,33	34,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,22	1,47	-2,22	-254,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,21	0,17	1,21	607,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	145,85
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,50	-0,01	97,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	1,62	0,78	-50,92
± Otros resultados	1,50	-1,54	1,50	199,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-51,66
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,32	-0,47	-51,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,18	-0,30	-74,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	10,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	-35,76
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	-78,19
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-4,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-4,19
+ 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)	5.542	5.454	5.542	

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

3. Inversiones financieras

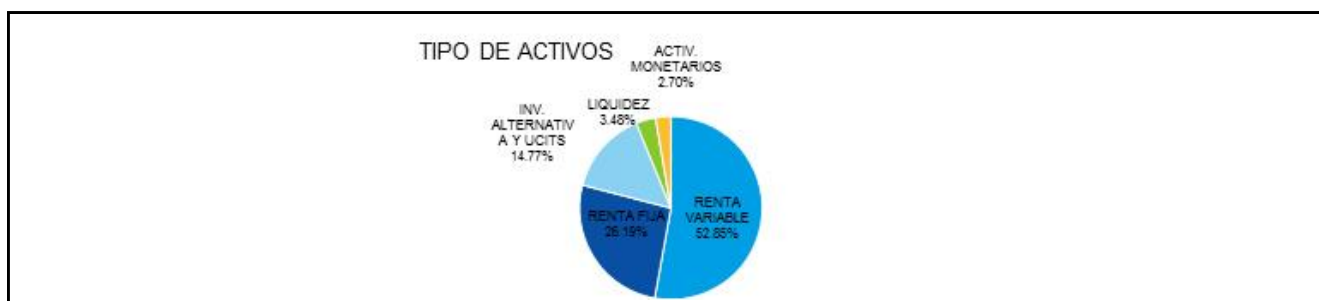
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107	1,93	100	1,83
TOTAL RENTA FIJA	107	1,93	100	1,83
TOTAL RV COTIZADA	837	15,10	367	6,73
TOTAL RENTA VARIABLE	837	15,10	367	6,73
TOTAL DEPÓSITOS	150	2,71	150	2,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.094	19,74	617	11,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	818	14,76	1.268	23,25
TOTAL RENTA FIJA	818	14,76	1.268	23,25
TOTAL RV COTIZADA	475	8,57	253	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE	475	8,57	253	4,64
TOTAL IIC	2.976	53,70	2.660	48,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.269	77,03	4.181	76,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.363	96,77	4.798	87,97

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 LYX CAC 40 DR D-EUR ETF	85	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYX ETF EURSTX600 BANKS	221	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	66	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES EURO STOXX 50	85	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BNY MELLON ABS RET EQ-EUR UH	80	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DBX RUSSELL 2000 1C	59	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OLD MUT GB EQY ABS RE- IEURHA	108	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MFS MER- EUROPE SM COS-I1	73	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK-INDIA- I ACCE	93	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC JPMORGAN F-STRAT VALUE- I-AC	86	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC JPM INC OPPORT-I PERF ACC EH	83	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA GLOBAL BOND- XEURH	147	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC CANDR EQUITIES L- BIOTECHN-IH	62	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO FINANCIAL INST- OIHEUR	145	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DEU FLOATING RATE NOTES-FC	84	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC CONSUMER DISCRETIONARY SELT	63	Inversión
Total otros subyacentes		1540	
TOTAL OBLIGACIONES		1540	

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	

	SI	NO
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 99.94% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 5,538,674.80 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 715,87 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.

La sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 60.457,60 euros, lo que supone un 0,49% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

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 aumentado un 1,61% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 2,80%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,47% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,29% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,03%. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 7.037,92€. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,88%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 1,62%, 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 ha disminuido un 30,38% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 66,83%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 63,28%, USA y Canadá 27,20%, Asia Pacífico 1,96%, Emergentes 3,16%, Global 4,41%. El posicionamiento en Activos Monetarios ha disminuido un 72,02% y la Inversión Alternativa ha aumentado un 98,09%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 74,37%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, AXA, BBVA, Blackrock, BNY Mellon, Candriam, DWS, Franklin Templeton, Henderson, JPMorgan, M&G, MFS Investment Management, Old Mutual Global Investors, Pictet, Robeco. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.02. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 29.96

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - BONO SUBORDI MAPFRE SA 04,375 2047-03-31	EUR	107	1,93		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		107	1,93		
ES0513806Z08 - PAGARE BANCO POPULAR ESPAÑ 00,479 2017-05-17	EUR			100	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				100	1,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107	1,93	100	1,83
TOTAL RENTA FIJA		107	1,93	100	1,83
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	59	1,06		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	100	1,80		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	41	0,74		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	57	1,03		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	54	0,97		
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	59	1,06	85	1,56
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	87	1,57	63	1,16
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	56	1,01		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	93	1,68	82	1,50
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	94	1,70	65	1,19
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	63	1,14		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	74	1,34	72	1,32
TOTAL RV COTIZADA		837	15,10	367	6,73
TOTAL RENTA VARIABLE		837	15,10	367	6,73
- DEPÓSITO BANKIA, S.A. 00,150 2017-09-19	EUR	150	2,71	150	2,75
TOTAL DEPÓSITOS		150	2,71	150	2,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.094	19,74	617	11,31
IT0005056541 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,133 2020-12-15	EUR			102	1,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				102	1,87
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXAHOLD 01,500 2023-05-10	EUR	99	1,79		
US172967HC80 - BONO CITIGROUP INC 02,500 2018-09-26	USD	88	1,59		
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 03,125 2022-07-27	EUR	109	1,97	105	1,93
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 02,125 2020-12-16	EUR	211	3,81	213	3,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		507	9,15	318	5,83
DE000A1HHZ73 - BONO BMW US CAPITAL LLC 01,375 2017-04-05	USD			63	1,16
US06051GFE44 - BONO BANK OF AMERICA COR 01,103 2019-04-01	USD	88	1,59	95	1,74
US38141EB818 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 01,829 2023-11-29	USD	135	2,44	231	4,24
US61746BDN38 - BONO MORGAN STANLEY 01,078 2019-01-24	USD	88	1,59	95	1,74
XS0759014375 - BONO SANTANDER INTL DEBT 04,000 2017-03-27	EUR			104	1,91
XS0828012863 - BONO TELEFONICA EMISIONE 05,811 2017-09-05	EUR			109	2,00
XS1169707087 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,070 2020-02-19	EUR			151	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		311	5,61	848	15,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		818	14,76	1.268	23,25
TOTAL RENTA FIJA		818	14,76	1.268	23,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	67	1,21	65	1,19
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	76	1,37		
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	69	1,25	62	1,14
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK			62	1,14
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	75	1,35	64	1,17
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	77	1,39		
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SG PS	EUR	53	0,96		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	58	1,05		
TOTAL RV COTIZADA		475	8,57	253	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE		475	8,57	253	4,64
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIO SHARES STOXX EUROP 600 UTI UCITS E	EUR			47	0,86
FR0007052782 - PARTICIPACIO LYXOR UCITS ETF CAC 40	EUR	85	1,53		
FR0010345371 - PARTICIPACIO LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	221	3,99	94	1,72
FR0012386696 - PARTICIPACIO LYXOR BRCL FLT EUR 0-7Y-CEUR	EUR			151	2,77
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	66	1,19	64	1,17
IE0008471009 - PARTICIPACIO SHARES EUROSTOXX 50	EUR	85	1,53		
IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIO BNYMELLON ABSOLUTE RETURN	EUR	80	1,44	80	1,47
IE00B4225J44 - PARTICIPACIO SHARES MSCI JPN EUR HEDGED	EUR	58	1,05		
IE00BJ22DD79 - PARTICIPACIO DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCI	USD	59	1,06		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	108	1,95		
LU0034353002 - PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES	EUR			84	1,54
LU0219424305 - PARTICIPACIO MFS MER-EUROPE SM COS	EUR	73	1,32	67	1,23
LU0231205427 - PARTICIPACIO FRANK TEMP INV FR INDIA	EUR	93	1,68		
LU0248049412 - PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	86	1,55		
LU0272941112 - PARTICIPACIO AMUNDI VOLATILITY EUR EQUITY	EUR	269	4,85	107	1,96
LU0289473133 - PARTICIPACIO JP MORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR	83	1,50	83	1,52
LU0313644931 - PARTICIPACIO PIONEER FUNDS-EURO AGGREG BOND	EUR			51	0,94
LU0346389348 - PARTICIPACIO FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	68	1,23	62	1,14
LU0451950587 - PARTICIPACIO HENDEYERSON HORIZON-EURO CORPO	EUR			148	2,71
LU0468289250 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	82	1,48	82	1,50
LU0482270666 - PARTICIPACIO AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR			107	1,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0490786174 - PARTICIPACI GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	84	1,52	83	1,52
LU0951484178 - PARTICIPACI ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN BON	EUR			76	1,39
LU0976565332 - PARTICIPACI FRANK TEMP INV FR INDIA	EUR			57	1,05
LU1006082199 - PARTICIPACI DEXIA EQUITIES L-BIOTECHNOLOGY	EUR	62	1,12	52	0,95
LU1055714379 - PARTICIPACI PCTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	83	1,50	81	1,49
LU1090433381 - PARTICIPACI ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	145	2,62	137	2,51
LU1534068801 - PARTICIPACI DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	84	1,52		
US4642865335 - PARTICIPACI ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	USD			130	2,38
US46429B6552 - PARTICIPACI ISHARES FLOATING RATE BOND ETF	USD			82	1,50
US73935A1043 - PARTICIPACI POWERSHARES QQQ	USD	199	3,59	186	3,41
US78462F1030 - PARTICIPACI SPDR TRUST SERIES I	USD	186	3,36	187	3,43
US81369Y4070 - PARTICIPACI SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	63	1,14	62	1,14
US81369Y5069 - PARTICIPACI ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	53	0,96		
US81369Y6059 - PARTICIPACI SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	130	2,35	99	1,82
US81369Y7040 - PARTICIPACI INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	54	0,97	54	0,99
IE00B4XN4341 - PARTICIPACI AXA IM LOAN FUND	EUR	114	2,06		
LU0836861970 - PARTICIPACI BBVA DURBANA GLOBAL BOND FD	EUR	147	2,65	147	2,70
US4642876555 - PARTICIPACI ISHARES RUSSELL 2000 ETF	USD	56	1,01		
TOTAL IIC		2.976	53,70	2.660	48,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.269	77,03	4.181	76,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.363	96,77	4.798	87,97

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.