

AMARVI DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1479

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,79	1,88	2,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,06	-0,07	-0,02

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	422.760,00	334.591,00
Nº de accionistas	112,00	115,00
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	4.098	9,6940	9,5602	9,6951
2016	3.127	9,3456	8,7863	9,3670
2015	3.093	9,2429	9,0568	9,8092
2014	3.068	9,1675	8,5625	9,2312

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	0,06	0,06	0,12	0,19	0,18	0,37	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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
3,73	1,18	0,10	2,42	0,36	1,11	0,82	6,76	0,86

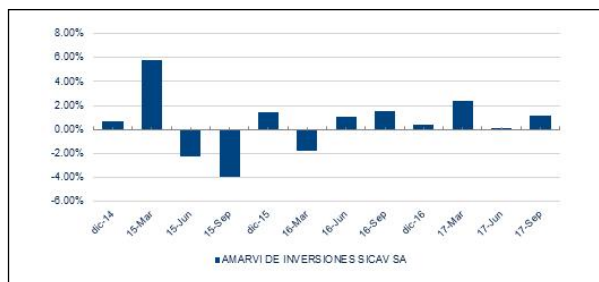
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,48	0,54	0,53	0,52	1,95	1,86	0,78	1,20

(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 trimestral de los últimos 3 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	3.731	91,04	3.079	96,04
* Cartera interior	246	6,00	208	6,49
* Cartera exterior	3.487	85,09	2.871	89,55
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	212	5,17	119	3,71
(+/-) RESTO	155	3,78	8	0,25
TOTAL PATRIMONIO	4.098	100,00 %	3.206	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)	3.206	3.203	3.206	
± Compra/ venta de acciones (neto)	22,12	0,00	24,88	1.443.973,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,18	0,10	3,66	1.369,95
(+) Rendimientos de gestión	1,37	0,23	4,24	610,71
+ Intereses	0,09	0,15	0,35	-31,71
+ Dividendos	0,04	0,17	0,28	-74,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,27	0,02	58,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	0,14	1,74	248,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	0,04	1,85	2.376,02
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	126,74
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-99,89
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,16	-0,66	-50,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,07	-0,37	-96,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-19,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	-8,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	-30,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,06	13,03
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,08	10,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,08	10,69
+ 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)	4.098	3.206	4.098	

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

3. Inversiones financieras

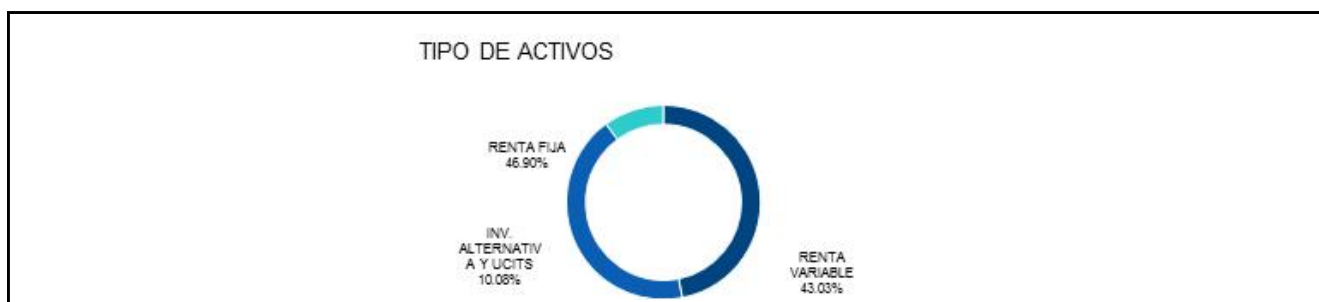
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	246	6,00	207	6,46
TOTAL RENTA VARIABLE	246	6,00	207	6,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	246	6,00	207	6,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	349	8,52	454	14,16
TOTAL RENTA FIJA	349	8,52	454	14,16
TOTAL RV COTIZADA	513	12,52	388	12,10
TOTAL RENTA VARIABLE	513	12,52	388	12,10
TOTAL IIC	2.624	64,03	2.029	63,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.486	85,07	2.871	89,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.732	91,07	3.078	96,01

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.

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 ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	77	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYX ETF EASTERN EUROPE	56	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	353	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	85	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST E-ACC	131	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LAZARD GLOB LIST INFR EQ-IA	81	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	125	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	30	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER ISF EM DBT A R- CACE	101	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MFS MER-US VALUE FUND- I1USD	63	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SISF-GL CR DUR HEDG-C ACC	186	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H- 1E	183	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET- SECURITY-HI EUR	119	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBEKO QI EMER CON EQ- IEUR	50	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MSIM GLOBAL FIXED INC O-ZH	152	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FIDELITY FNDS-ASEAN F- E-AC-E	76	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GOLD SACHS JAPAN EQPT-I EUR	56	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBEKO FINANCIAL INST- 0IHEUR	150	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET - ROBOTICS-HI EUR	156	Inversión
Total otros subyacentes		2230	
TOTAL OBLIGACIONES		2230	

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

El 20/09/2017 quedó inscrita la modificación del artículo 9 de sus Estatutos Sociales, al objeto de 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 83.25% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 3,411,585.00 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 174,07 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

Eludiendo el factor de estacionalidad, el tercer trimestre deja renovadas alzas en los mercados de renta variable mundiales a pesar de que el mes de agosto estuvo caracterizado por una mayor aversión al riesgo, motivado por un incremento significativo en los riesgos geopolíticos. En este entorno, los mercados de renta variable emergentes han sido los más favorecidos, impulsados por la debilidad del dólar y el repunte de precios en las materias primas, y registran subidas generalizadas, las más pronunciadas de la mano de las plazas latinoamericanas. En cuanto a desarrollados, los principales índices obtienen alzas entorno al 4% y se mantienen en zona de máximos. Las rentabilidades de los bonos soberanos dibujaban un movimiento de ida y vuelta, al repuntar en septiembre debido a un aumento en las expectativas de inflación, tanto en Alemania como en Estados Unidos. Por su parte, el crédito corporativo también avanza en el trimestre, aunque de manera muy tímida. En cuanto a materias primas, destaca la fuerte revalorización del crudo en septiembre, que alcanzaba niveles máximos desde 2015, impulsado por el fortalecimiento del dólar y un crecimiento algo más fuerte de lo esperado en China. En términos de divisa, la primera parte del trimestre estuvo protagonizado por una fuerte debilidad del dólar, hasta estabilizarse en el rango 1,172-1,176.

ESTRATEGIA

Los datos macroeconómicos han sido positivos en casi todas las geografías y sugieren el mantenimiento de un crecimiento económico global muy sólido y coordinado. De hecho, se han revisado al alza las expectativas de crecimiento global para 2017 hasta el 3,3% gracias al mayor dinamismo en la Eurozona, Estados Unidos y China. Al otro lado del Atlántico, el crecimiento del segundo trimestre se revisó al alza desde el 2,6% hasta el 3,1% en tasa trimestral anualizada. El mercado de trabajo mantiene su solidez, con la tasa de paro situada en el 4,2%. En la Eurozona, el PIB crecía en el segundo trimestre un 2,3% en tasa anualizada, avalando la fortaleza de la economía y las tasas de desempleo se han reducido en casi todos los países. Asimismo, los índices de precios empezaban a señalar cierta aceleración a ambos lados del Atlántico, con la inflación en la Eurozona repuntando hasta niveles del 1,5% interanual y en Estados Unidos mostrando un crecimiento del 1,9%. En cuanto a bancos centrales, destacar el anuncio por parte de la Fed del comienzo de reducción de su balance, además se prevé haga efectiva la última subida de tipos del año en diciembre. Por otra parte, se espera que en octubre el BCE desvele sus decisiones sobre la reducción de su actual programa de compra de activos.

PERSPECTIVAS

Los mercados de renta variable consiguieron sobreponerse una vez más a las dificultades durante el tercer trimestre, avalado nuevamente por unos buenos datos macroeconómicos, un crecimiento económico global muy sólido y unos beneficios empresariales que continúan creciendo de manera consistente. Por otra parte, los indicadores adelantados siguen dando señales positivas y también estamos empezando a ver datos de actividad real que los acompañan. Con todo ello, consideramos que el mercado continúa estando muy soportado por los fundamentales y que la tendencia subyacente a medio plazo debería seguir siendo alcista. Por lo tanto, mantenemos nuestro posicionamiento sobreponderado en activos de renta variable con preferencia sobre Europa, donde vemos un mayor potencial de revalorización, y cautela en cuanto a deuda soberana. En cuanto al crédito corporativo, seguimos recomendando neutralidad al igual que en divisas, dada su elevada sensibilidad a los bancos centrales.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 27,82% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 2,61%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,48% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,14% de gastos directos y 0,34% 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 6.200,36€. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,13%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 1,18%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el 0,01%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 8,01% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 27,28%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 81,22%, USA y Canadá 11,61%, Asia Pacífico 2,17%, Global 4,99%. El posicionamiento en Inversiones Alternativas ha disminuido un 12,40%. La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AXA, Blackrock, Credit Suisse, LYXOR, Pictet, Robeco, Schroder. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.92. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 65.88

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			21	0,66
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	26	0,63	29	0,90
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	31	0,76	30	0,94
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	23	0,56	22	0,69
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	22	0,54		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	41	1,00		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	19	0,46	20	0,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	52	1,27	54	1,68
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	32	0,78	31	0,97
TOTAL RV COTIZADA		246	6,00	207	6,46
TOTAL RENTA VARIABLE		246	6,00	207	6,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		246	6,00	207	6,46
IT0005012783 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01.650 2020-04-23	EUR	134	3,27	133	4,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		134	3,27	133	4,15
US055291AC24 - BONO SUBORD BBVA GLOBAL FINANCE 07.000 2025-12-01	USD	99	2,42	205	6,39
XS0974375130 - BONO TELECOM ITALIA S.P. 04.875 2020-09-25	EUR	116	2,83	116	3,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		215	5,25	321	10,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		349	8,52	454	14,16
TOTAL RENTA FIJA		349	8,52	454	14,16
BMG375851091 - ACCIONES GASLOG LTD	USD	24	0,59		
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS INC	USD	21	0,51		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	13	0,32	14	0,44
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	27	0,66	27	0,84
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	41	1,00		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	25	0,61	25	0,78
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	23	0,56	23	0,72
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	30	0,73	28	0,87
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	20	0,49	19	0,59
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	17	0,41	16	0,50
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	30	0,73		
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	19	0,46	17	0,53
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR			6	0,19
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	33	0,81	32	1,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	29	0,71	24	0,75
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	18	0,44	18	0,56
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	26	0,63	22	0,69
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	19	0,46	18	0,56
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			20	0,62
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	21	0,51	22	0,69
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	21	0,51		
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	18	0,44	18	0,56
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	16	0,39	18	0,56
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	22	0,54	21	0,66
TOTAL RV COTIZADA		513	12,52	388	12,10
TOTAL RENTA VARIABLE		513	12,52	388	12,10
DE0005933931 - PARTICIPACIO ISHARES CORE DAX UCITS ETF DE	EUR	77	1,88		
FR0010204073 - PARTICIPACIO LYXOR ETF EASTERN EUROPE	EUR	56	1,37		
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	353	8,61	351	10,95
GB00B28XT522 - PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	EUR	85	2,07	84	2,62
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	EUR	147	3,59	107	3,34
IE0033758917 - PARTICIPACIO MUZIN-EHANCEDYIELD-ST EUR ACC	EUR	131	3,20		
IE00B3XFR64 - PARTICIPACIO NOMURA FDS IRL-JAPAN STR VALUE	EUR			46	1,43
IE00B51PLJ46 - PARTICIPACIO LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRU	EUR	81	1,98	78	2,43
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	125	3,05	119	3,71
IE00BZBYWS72 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	30	0,73	30	0,94
LU0177222394 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	101	2,46		
LU0177592218 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR			100	3,12
LU0219445649 - PARTICIPACIO MFS MER-US VALUE FUND 1\$	USD	63	1,54	63	1,97
LU0227788626 - PARTICIPACIO SCHRODERS INTL SELECT FD-GCDH	EUR			185	5,77
LU0227789863 - PARTICIPACIO SCHRODERS INTL SELECT FD-GCDH	EUR	186	4,54		
LU0316492775 - PARTICIPACIO FRANKLIN TEMP INV GLOBAL BOND FUND	EUR	183	4,47	182	5,68
LU0474968293 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS LUX-SECURITY	EUR	119	2,90	65	2,03
LU0582530498 - PARTICIPACIO ROBECO EMERGING CONSERVATIVE E	EUR	50	1,22	49	1,53
LU0658025209 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR			101	3,15
LU0712124089 - PARTICIPACIO IMS - GLOBAL FIXED INCOME OPPORTUNIT	EUR	152	3,71	150	4,68
LU0840140791 - PARTICIPACIO FIDELITY ASEAN FUND	EUR	76	1,85		
LU0906985758 - PARTICIPACIO GOLDMAN SACHS JAPAN PORT	EUR	56	1,37		
LU0915179146 - PARTICIPACIO JTB JAPAN STOCK FUND-B	EUR	25	0,61		
LU1055714379 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	119	2,90	117	3,65
LU1090433381 - PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	150	3,66		
LU1279334723 - PARTICIPACIO PICTET ROBOTICS P	EUR	156	3,81	100	3,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4XN4341 - PARTICIPACION AXA IM LOAN FUND	EUR	103	2,51	102	3,18
TOTAL IIC		2.624	64,03	2.029	63,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.486	85,07	2.871	89,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.732	91,07	3.078	96,01

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.