

QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Nº Registro CNMV: 1367

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

Auditor: PRICE WATER HOUSE COOPER 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.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Clara del Rey 26 28002 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 FONDO

Fecha de registro: 16/03/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en los principales mercados bursátiles a través de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC). Las IIC seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,75	1,34	2,48	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,05	0,05	0,19

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 Participaciones	43.229.859,42	41.988.937,74
Nº de Partícipes	14.570	14.189
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	346.411	8,0132
2014	217.309	8,2454
2013	135.006	7,2615
2012	94.509	6,3082

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	0,34	-0,40	-0,06	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,82	-10,58	-3,80	12,98	1,55	13,55	15,11	19,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,41	24-08-2015	-6,41	24-08-2015	-2,00	15-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	3,57	27-08-2015	3,57	27-08-2015	3,00	18-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,35	25,95	13,46	11,99	18,38	12,91	7,91	11,55	
Ibex-35	18,57	22,17	16,23	16,60	20,71	15,41	15,75	23,30	
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,15	0,23	0,22	0,29	0,32	0,79	1,85	
B-N-FI-BOLSAINTERN-4117	19,97	26,69	16,62	13,88	16,76	11,70	11,30	10,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,75	-9,75	-6,96	-6,66	-6,82	-6,82	-7,76	-8,68	

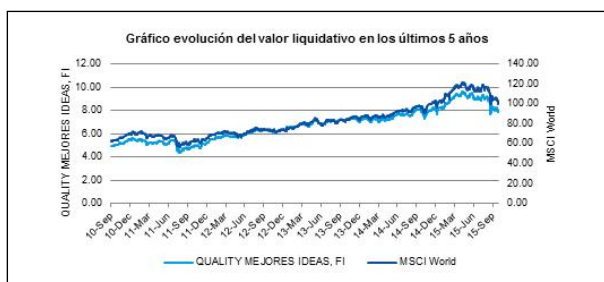
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

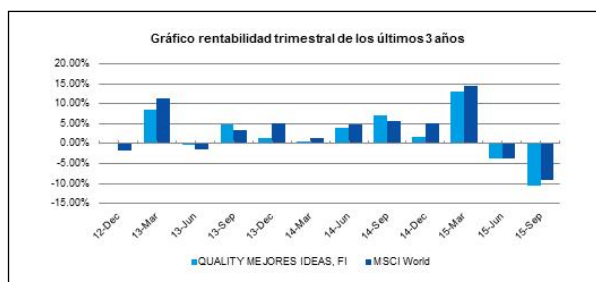
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,55	0,62	0,49	0,50	2,00	2,08	2,18	

(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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 2010-02-12 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, 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"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	183.716	6.859	-0,07
Renta Fija Euro	5.481.173	132.657	0,10
Renta Fija Internacional	1.761.179	48.984	-0,19
Renta Fija Mixta Euro	383.763	18.716	-2,49
Renta Fija Mixta Internacional	2.781.997	70.350	-3,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.630.483	164.223	-7,40
Renta Variable Euro	362.635	20.529	-11,68
Renta Variable Internacional	2.680.165	133.535	-10,14
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.214.381	183.762	-0,97
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.658.660	69.272	0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	1.075.769	42.278	-1,63
De Garantía Parcial	95.855	2.200	-6,20
Retorno Absoluto	216.978	3.822	-0,25
Global	384.260	19.348	-9,42
Total fondos	30.911.014	916.535	-3,16

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	298.642	86,21	332.981	88,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	298.642	86,21	332.981	88,49
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42.948	12,40	43.800	11,64
(+/-) RESTO	4.821	1,39	-490	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	346.411	100,00 %	376.291	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)	376.291	330.960	376.291	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,27	16,56	46,16	-79,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,64	-4,46	-7,61	-170,07
(+) Rendimientos de gestión	-11,28	-4,08	-6,49	-186,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-15,26
+ Dividendos	0,11	0,20	0,44	-44,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,17	-0,98	0,65	-23,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,21	-3,08	-7,58	-242,72
± Otros resultados	-0,01	-0,22	-0,01	96,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	9.171,16
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,40	-1,18	-0,99
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-4,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-4,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	29,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,05	55,64
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,06	56,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,06	56,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	346.411	376.291	346.411	

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

3. Inversiones financieras

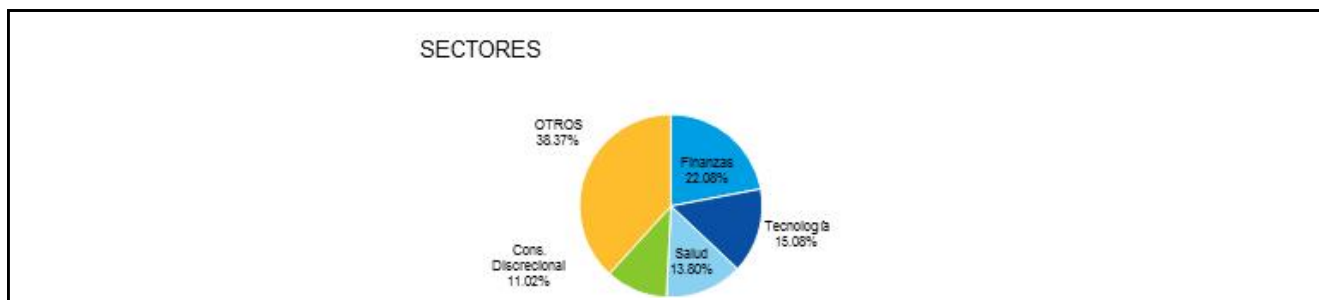
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	298.643	86,21	332.982	88,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	298.643	86,21	332.982	88,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	298.643	86,21	332.982	88,49

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	Futuro TOPIX 500 10000	3.979	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	5.595	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDERLYING 50	14.860	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro SMI UNDERLYING 10	3.816	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro FTSE MIB INDEX 1	1.062	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro N225 UNDERL JPY 500 500	6.424	Inversión
Total subyacente renta variable		35736	
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 125000	5.364	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 125000	5.753	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro AUD 125000	4.304	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	59.943	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 125000	20.114	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		95478	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	14.281	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	3.627	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.JPMORG AN F-GLOBAL FOCUS-C EUR A	15.682	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	18.026	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.FRANK TEMP INV FR INDIA-AAC\$	3.302	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SISF- QEP GLOBAL QUALITY-AEA	16.557	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SCHROD ER INT SEL- FRONT MK -A	11.123	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	2.215	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES MSCI JAPAN ETF	12.100	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES CORE HIGH DIVIDEND E	1.771	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	8.509	Inversión
Total otros subyacentes		107193	
TOTAL OBLIGACIONES		238407	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 9.764,15 euros, lo que supone un 0,001% 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

En el tercer trimestre se ha producido una notable divergencia entre las previsiones de crecimiento de los países desarrollados (mejorando para 2015 y estabilizándose para 2016) y de las economías emergentes (que caen para este año y el siguiente). El deterioro en emergentes se acentúa a partir de agosto con China y Latam como principales focos de preocupación. En agregado, se espera un crecimiento global del 2,9% en 2015 y del 3,3% en 2016. La economía de EE.UU. mejora su crecimiento en el segundo trimestre hasta el 3,9% anualizado, de la mano de un consumo privado e inversión sólidos aunque acompañado también de una fuerte acumulación de inventarios. El mercado laboral continúa con su buen tono pero la inflación se ha mantenido en niveles bajos por las renovadas caídas del precio de la energía y la apreciación del dólar, lo que ha podido contribuir a que la Reserva Federal mantenga los tipos de interés en los niveles actuales. En la eurozona, la actividad mejora gracias a la demanda interna, con un crecimiento del PIB en el segundo trimestre del 0,4% trimestral (1,4% anualizado) y con un BCE dispuesto a tomar medidas adicionales si fuera necesario. El mundo emergente en general, y China en particular, constituyen el elemento de mayor incertidumbre para el crecimiento mundial. En el caso chino, los indicadores no muestran una caída abrupta de su economía aunque sí una desaceleración

para los próximos trimestres (estimación del 6,5% para 2016).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios continúan goteando a la baja para 2015 y 2016. En el trimestre, las cifras para el 2015 han pasado del 1,3% al 0,9% en EE.UU. y del 3,6% al 2,3% en Europa, mientras que de cara a 2016 retroceden desde el 12,1% estimado a finales de junio para ambas geografías al 9,6% en EE.UU. y al 9,3% en Europa. Para 2017 se sitúan en el 12,5% y 11,4% respectivamente. De cara a los resultados del 3T, en EE.UU. el patrón de preanuncios es más favorable que en trimestres pasados, habiendo retrocedido el ratio de preanuncios negativos/positivos a niveles de 2,72 frente a los niveles de 3,21 del trimestre pasado y un promedio de 2,64 desde 1T05.

Durante el tercer trimestre hemos visto fuertes caídas en las bolsas. Inicialmente el acuerdo entre Grecia y sus acreedores favorece un movimiento positivo de la renta variable. Pero en agosto surgen dudas sobre el crecimiento económico global por el impacto de China, de países emergentes, y por las caídas de materias primas. Además, la FED no ayuda en septiembre, generando incertidumbre adicional a la renta variable. La volatilidad ha sido muy elevada alcanzando el índice VIX el nivel del 50% para acabar el trimestre en niveles elevados del 25% (máximos del 2014).

Los mercados desarrollados han tenido mejor comportamiento que los emergentes, especialmente en dólares (debido al retroceso de las divisas emergentes), aunque ambos finalizan en números rojos. Entre las bolsas emergentes, destaca el mal comportamiento en moneda local de Asia (afectada por el retroceso experimentado en China) frente a Latam y Europa Emergente, si bien en dólares es Latam la que presenta caídas más significativas. Las noticias negativas sobre compañías como Volkswagen o Glencore aumentan la presión sobre las plazas europeas, siendo junto con Japón las que peor comportamiento han experimentado en el periodo entre los mercados desarrollados (-6,9% S&P500 vs -9,5% EuroStoxx50 y -14,1% Nikkei). Finalmente, en Europa cabe destacar los retrocesos experimentados por el DAX y las bolsas periféricas (las mayores caídas son protagonizadas por el Ibex -11,2% y Grecia -18%).

En este contexto, la cartera ha mostrado en la mayor parte del periodo un sesgo hacia la sobreinversión, que en la última parte del trimestre se ha reducido progresivamente hasta cerrar en niveles cercanos al 95%. Desde el punto de exposición geográfica hemos sido consistentes en nuestras estrategias, favoreciendo el posicionamiento en Europa y Japón frente a Estados Unidos

s dentro de los mercados desarrollados y con un posicionamiento en mercados emergentes (parte vía países frontera, con mejor comportamiento relativo), cuya volatilidad ha impactado negativamente en el rendimiento. Sectorialmente, las apuestas han tenido un sesgo cíclico, con un peso destacado en los sectores tecnológico, energético y financiero.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,94% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 2,69%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -10,58%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -3,16%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -10,14% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -9,09%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 25,95%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 26,69%.

En cuanto a las perspectivas de cara al próximo trimestre, esperamos una continuidad en la volatilidad en la parte inicial del mismo, a la espera de una mayor visibilidad en algunos elementos de incertidumbre claves para el escenario cíclico (en concreto, una potencial subida de tipos de la Fed y la evolución del crecimiento chino). Por este motivo, nos posicionamos con mayor cautela, manteniendo unos niveles de inversión cercanos a la neutralidad y con mayor peso de estrategias de rentabilidad (p.e. dividendos).

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 56.36

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0002635307 - PARTICIPACIOIISHARES STOXX EU 600 UCITS ETF DE	EUR	12.184	3,52		
FR0010344960 - PARTICIPACIOI LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS	EUR	8.947	2,58	10.673	2,84
FR0010345371 - PARTICIPACIOI LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	14.281	4,12	16.445	4,37
FR0010926857 - PARTICIPACIOI EDM ROTH-US VALUE & YIELD-J \$	USD			33.094	8,79
GB00B3K51D55 - PARTICIPACIOI M&G INVESTMENT ASIAN FUND	USD	6.708	1,94		
IE00B43TC947 - PARTICIPACIOI BNY MELLON GL-LG TM EQ	EUR	16.472	4,76	17.836	4,74
IE00B4NF1620 - PARTICIPACIOI NOMURA FDS IRL-JAPAN STR VALUE	EUR			7.715	2,05
IE00B525F786 - PARTICIPACIOI ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	EUR	3.627	1,05		
LU0100598282 - PARTICIPACIOI INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	16.434	4,74	18.667	4,96
LU0140363697 - PARTICIPACIOI FRANK TEMP INV FR TECH FUND	EUR	6.893	1,99	7.317	1,94
LU0168343191 - PARTICIPACIOI JPMORGAN F-FOCUS FUND	EUR	15.682	4,53	17.790	4,73
LU0181996454 - PARTICIPACIOI FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	USD			18.045	4,80
LU0219424644 - PARTICIPACIOI I MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR	18.026	5,20	25.413	6,75
LU0231203729 - PARTICIPACIOI FRANK TEMP INV FR INDIA	USD	3.302	0,95		
LU0256845834 - PARTICIPACIOI PICTET FUNDS LUX-SECURITY	USD	7.151	2,06	5.870	1,56
LU0323591833 - PARTICIPACIOI SCHRODER INTERN SELECTION FUND	EUR	16.557	4,78	18.075	4,80
LU0346388969 - PARTICIPACIOI FIDELITY FNDS HEALTH CARE	EUR	14.412	4,16	6.758	1,80
LU0507266228 - PARTICIPACIOI DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	10.873	3,14	4.722	1,25
LU0562313402 - PARTICIPACIOI SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	11.123	3,21	6.007	1,60
LU0836869106 - PARTICIPACIOI BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	2.726	0,79	3.345	0,89
LU0936248318 - PARTICIPACIOI ROBECO CAP GR-CON TR EQ	USD	21.180	6,11	18.290	4,86
LU0955993034 - PARTICIPACIOI ROBECO CAP GR-NEW WLD F-IUSD	USD	9.484	2,74	10.775	2,86
US46429B6636 - PARTICIPACIOI ISHARES CORE HIGH DIVIDEND ETF	USD	1.771	0,51		
US4642861037 - PARTICIPACIOI ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	USD	2.215	0,64	2.606	0,69
US4642865095 - PARTICIPACIOI ISHARES MSCI CANADA INDEX FUND	USD			3.516	0,93
US4642865251 - PARTICIPACIOI ISHARES MSCI ALL COUNTRY WORLD	USD	20.049	5,79	24.369	6,48
US4642868487 - PARTICIPACIOI ISHARES MSCI JAPAN ETF	USD	12.100	3,49	9.574	2,54
US4642876555 - PARTICIPACIOI ISHARES RUSSELL 2000 ETF	USD	8.549	2,47	9.800	2,60
US73935A1043 - PARTICIPACIOI POWERSHARES QQQ	USD	17.320	5,00		
US81369Y5069 - PARTICIPACIOI ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	8.406	2,43	8.663	2,30
US81369Y8030 - PARTICIPACIOI TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	8.509	2,46	8.750	2,33
US92204A4058 - PARTICIPACIOI VANGUARD FINANCIALS ETF	USD	3.662	1,06	18.867	5,01
TOTAL IIC		298.643	86,21	332.982	88,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		298.643	86,21	332.982	88,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		298.643	86,21	332.982	88,49

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.