

BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO) MF, FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS 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 Electrónicobbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2001

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 de Renta Variable Internacional que invierte en distintos mercados bursátiles a través de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC). Además de invertir en sectores tradicionales de la economía el fondo busca principalmente invertir en temáticas con fuerte potencial de apreciación, poco correlacionadas con el índice, identificando nuevas megatendencias en los mercados. A pesar de tener su cartera invertida en divisas distintas al euro, el fondo no tiene exposición a riesgo divisa ya que toda la cartera está cubierta.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	2,37	1,77	2,37	3,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,04	0,02	0,05

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	2.128.538,98	2.659.793,23
Nº de Partícipes	821	892
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.650	6,8827
2015	18.708	7,0338
2014	26.952	7,3436
2013	27.334	7,1343

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,50	2,22	-4,27	4,76	-10,30	-4,22	2,93	19,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	27-06-2016	-2,36	20-01-2016	-4,93	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,72	29-06-2016	2,62	22-01-2016	3,02	27-08-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,69	10,98	17,06	12,32	20,94	14,29	12,08	8,30	
Ibex-35	33,02	35,68	25,20	17,16	22,17	18,20	15,41	15,75	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,44	0,38	0,29	0,15	0,23	0,32	0,79	
B-C-FI-*INDINTPLUS-0480	16,63	14,70	18,56	14,18	21,66	15,13	10,12	10,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,79	-8,79	-8,83	-8,95	-9,07	-8,95	-8,79	-9,26	

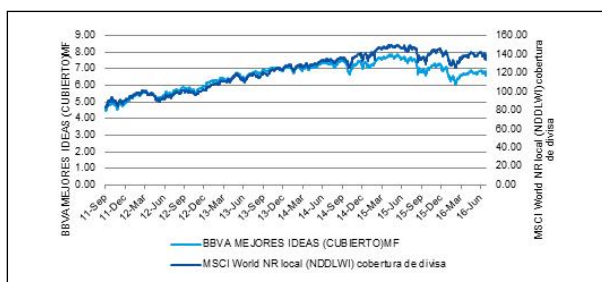
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

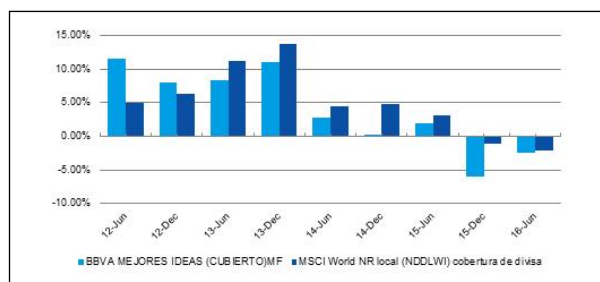
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,66	0,78	0,78	0,79	3,06	3,03	2,81	2,70

(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 semestral de los últimos 5 años



El 2011-07-22 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	259.518	7.362	-0,13
Renta Fija Euro	5.534.174	152.633	0,37
Renta Fija Internacional	3.437.648	85.855	-0,03
Renta Fija Mixta Euro	433.643	19.310	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	2.854.219	77.911	-0,88
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.215.319	168.483	-3,29
Renta Variable Euro	275.304	19.453	-16,52
Renta Variable Internacional	2.177.909	125.976	-6,03
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.466.267	158.065	-0,87
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.087.521	34.373	-0,24
Garantizado de Rendimiento Variable	714.174	27.287	-4,72
De Garantía Parcial	72.417	1.865	-3,52
Retorno Absoluto	431.054	12.630	-0,84
Global	307.811	18.787	-3,41
Total fondos	28.266.978	909.990	-1,64

*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	13.788	94,12	16.153	86,34
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	13.788	94,12	16.153	86,34
* 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)	323	2,20	2.021	10,80
(+/-) RESTO	539	3,68	534	2,85
TOTAL PATRIMONIO	14.650	100,00 %	18.708	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)	18.708	26.884	18.708	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,38	-27,57	-22,38	47,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,68	-6,09	-3,68	61,13
(+) Rendimientos de gestión	-2,49	-4,88	-2,49	67,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-66,44
+ Dividendos	0,08	0,23	0,08	-78,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-586,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	29,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-1,40	-0,32	85,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,19	-3,77	-2,19	62,84
± Otros resultados	-0,06	0,06	-0,06	-166,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-101,32
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,28	-1,25	37,22
- Comisión de gestión	-1,12	-1,14	-1,12	36,80
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	36,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	19,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-92,77
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	74,86
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,06	-43,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,06	-43,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.650	18.708	14.650	

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

3. Inversiones financieras

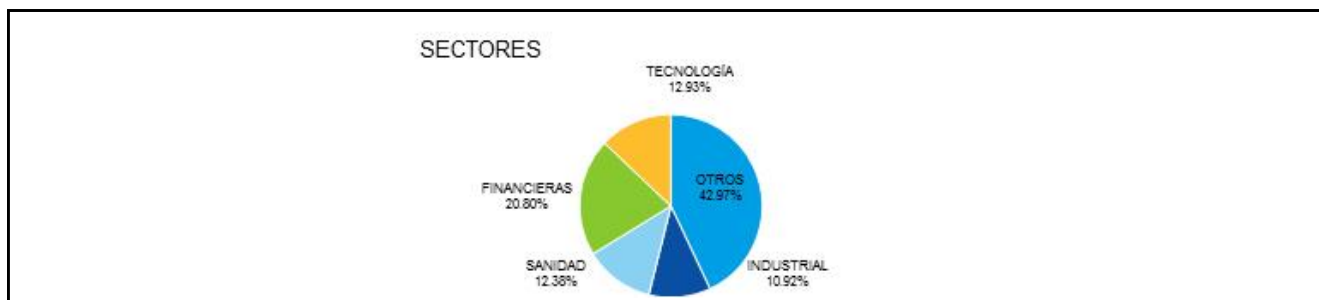
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	13.787	94,11	16.152	86,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.787	94,11	16.152	86,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.787	94,11	16.152	86,34

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 S&P 500 UNDERLYING 50	471	Inversión
Total subyacente renta variable		471	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 12500 0	6.774	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 12500 0	1.509	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 12500 0	376	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro AUD 12500 0	252	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 12500 0	873	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 12500 0	752	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10536	
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-WATER-I EUR	605	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	1.238	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK-INDIA-I ACCUSD	475	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBEKO BP GLOBAL PREM EQ-I EU	1.029	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SISF-QEP GLOBAL QUALITY-A A	1.235	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BGF-WORLD GOLD FUND-USD 2	535	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-Z	1.286	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INT SEL-FRONT MK-C	442	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SPDR DOW JONES REIT ETF	672	Inversión
Total otros subyacentes		7517	
TOTAL OBLIGACIONES		18524	

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

Con fecha 18/03/2016 se inscribe folleto actualizado del fondo al objeto completar el apartado sobre Información de los Miembros del Consejo de Administración.

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 19.737,07 euros, lo que supone un 0,02% 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

La presencia de episodios pronunciados de volatilidad, con correcciones acusadas seguidas de fuertes recuperaciones y estabilización posterior en rangos relativamente estrechos, ha sido la nota dominante en los mercados globales en el 1S16. Esta situación se vivió en el inicio del año y ha vuelto a reproducirse en junio, tras la inesperada decisión de Brexit en el referéndum británico. En el agregado semestral, esta dinámica se ha trasladado en: 1) un buen comportamiento de los bonos gubernamentales, especialmente aquellos de mayor duración; 2) recuperaciones en el precio de materias primas, lo que ha beneficiado a mercados emergentes; 3) un comportamiento asimétrico en las bolsas globales (positivo en EE.UU. y Emergentes frente a un comportamiento negativo de Europa (excepto UK beneficiada por la depreciación de la libra) y Japón. 4) Incremento de la volatilidad, especialmente en el mercado cambiario (con movimientos significativos en algunas divisas como, por ejemplo, el MXN).

En todo caso, el Brexit a cierre de semestre, condiciona algunas de las dinámicas vistas hasta el momento, especialmente de cara a las perspectivas futuras, tanto desde el punto de vista cíclico como de los mercados y activos. En concreto, desde una óptica macro, este evento ha incrementado la incertidumbre en cuanto a la evolución futura del crecimiento global. Si bien en el 1T se produjo una fuerte revisión a la baja de las perspectivas globales, el 2T parecía avanzar un suelo en dichas expectativas. En todo caso, con diferencias entre regiones, con EE.UU. destacando entre los mercados desarrollados (aunque el consenso sigue apuntando a crecimiento por debajo de potencial, en torno al 2% para 2016 y 2017); y unos mercados emergentes claramente beneficiados por: 1) la estabilización de expectativas en China después de las medidas de estímulo adoptadas (el consenso se sitúa por encima del 6,5% para 2016); 2) mejora de las perspectivas en Brasil (con el impacto consiguiente para el conjunto de Latam).

Por zonas geográficas, los mercados emergentes finalizan el semestre por delante de los desarrollados (+5% emergentes vs -0,6% desarrollados en dólares). Entre los desarrollados, destaca el mejor comportamiento de EE.UU. frente a Europa y Japón, afectados por la apreciación de sus divisas y, en el caso de Europa, asimismo afectada por el Brexit (1S S&P500 +2,7%, Eurostoxx50 -12,3% y Nikkei -18,2%). En Europa los más castigados han sido los mercados periféricos, mientras que Reino Unido avanza un +4,2% (aunque la libra retrocede un -9,9%). Entre los emergentes destaca la subida de Latam, seguida de Europa Emergente y con Asia finalizando sin cambios (en moneda local).

Desde una perspectiva micro, los resultados de 1T16 fueron relativamente positivos, especialmente tras una fuerte revisión de estimaciones. En este contexto también con diferencias entre regiones, con EE.UU. superior a Europa, con sorpresas positivas tanto en beneficios (76% vs 54% respectivamente), como en ventas (54% vs 42%). De cara al 2T, el consenso sigue esperando lecturas negativas (-5% en EE.UU. vs -13% en Europa) pero con una estabilización en las revisiones a la baja de estimados y, en todo caso, con un foco especial en las guías futuras y en el potencial efecto que el Brexit puede tener de cara a futuro en las dinámicas empresariales.

Todo esto se encuentra condicionado también por la reacción a eventos de riesgo por parte de las autoridades monetarias y como puede acabar influyendo en las dinámicas de los mercados. De hecho, en EE.UU., la Reserva Federal ha interrumpido la esperada normalización de tipos, sin subidas de éstos durante la primera mitad de 2016. En la Eurozona, a las compras de bonos públicos se unen a partir de junio un nuevo programa de bonos corporativos y nuevas rondas de financiación bancaria a largo plazo. Y, en Japón, la atención se ha desplazado a la posibilidad de adopción de medidas fiscales que complementen las cuantitativas realizadas por el BoJ.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 21,69% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 7,96%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,32% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,02%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,50%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -1,64%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -6,03% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,07%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 14,69%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 16,63%.

En este contexto, el posicionamiento en el 2T16 ha reincidento en la cautela ya mostrada en 1T. De hecho, hemos mantenido niveles de inversión por debajo del 100% (con niveles de cash del 2-3% en promedio) y una composición de cartera relativamente defensiva que, en términos geográficos nos ha llevado a estar subinvertidos en los mercados desarrollados y sobreinvertidos en mercados emergentes (aunque en buena medida derivada de la exposición en los fondos globales a los mismos, con la excepción de las posiciones directas en India y Mercados Frontera).

Específicamente, la parte core de la cartera ha seguido favoreciendo estrategias que contribuyan a mantener una generación recurrente de rentabilidad (p.e. estrategias de dividendo y calidad). Las estrategias que constituyen el resto de la cartera siguen centradas en la obtención de rentabilidad a largo plazo (p.e. temática de agua) y protección ante eventos negativos (p.e. mineras de oro - con una rentabilidad del 34% en 2T16). Una composición que en el escenario actual de ausencia de visibilidad a medio plazo, creemos que puede mantenerse relativamente inalterada en los próximos meses.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 69.01

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0002635307 - PARTICIPACIO ISHARES STOXX EU 600 UCITS ETF DE	EUR			976	5,22
FR0010344960 - PARTICIPACIO LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS	EUR			249	1,33
FR0010345371 - PARTICIPACIO LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR			784	4,19
GB00B3K51D55 - PARTICIPACIO M&G INVESTMENT ASIAN FUND	USD			387	2,07
IE00B43TC947 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-LG TM EQ	EUR	761	5,19	843	4,51
IE00B52SF786 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	EUR			212	1,13
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI WORLD MINIMUM VOL	USD	176	1,20		
LU0104884605 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS - WATER	EUR	605	4,13		
LU0140363697 - PARTICIPACIO FRANK TEMP INV FR TECH FUND	EUR			759	4,06
LU0168343191 - PARTICIPACIO JPMORGAN F-FOCUS FUND	EUR			959	5,13
LU0219424644 - PARTICIPACIO MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR	1.238	8,45	1.246	6,66
LU0231204701 - PARTICIPACIO FRANK TEMP INV FR INDIA	USD	475	3,24		
LU0233138477 - PARTICIPACIO ROBECO CAPITAL GROWTH-BP GLO	EUR	1.029	7,02		
LU0256845834 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS LUX-SECURITY	USD	632	4,31	565	3,02
LU0323591833 - PARTICIPACIO SCHRODER INTERN SELECTION FUND	EUR	1.235	8,43	815	4,36
LU0346388969 - PARTICIPACIO FIDELITY FNDS HEALTH CARE	EUR	833	5,69	301	1,61
LU0346389348 - PARTICIPACIO FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	614	4,19		
LU0360482987 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY SICAV GLOBAL BRANDS	USD	1.529	10,44		
LU0368252358 - PARTICIPACIO BGF-WORLD GOLD FUND \$A2	USD	535	3,65		
LU0507266228 - PARTICIPACIO DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	938	6,40	839	4,48
LU0552385535 - PARTICIPACIO MORGAN ST INV F-GLB OPPORT	USD	1.286	8,78		
LU0562314715 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL-FRONT MK - A	USD	442	3,02		
LU0836869106 - PARTICIPACIO BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	210	1,43	185	0,99
LU0936248318 - PARTICIPACIO ROBECO CAP GR-CON TR EQ	USD			1.904	10,18
LU0955993034 - PARTICIPACIO ROBECO CAP GR-NEW WLD F-IUSD	USD	577	3,94	1.241	6,63
US4642868487 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI JAPAN ETF	USD			647	3,46
US46429B6636 - PARTICIPACIO ISHARES CORE HIGH DIVIDEND ETF	USD			851	4,55
US73935A1043 - PARTICIPACIO POWERSHARES QQQ	USD			1.552	8,30
US78464A6073 - PARTICIPACIO SPDR DOW JONES REIT ETF	USD	672	4,59		
US81369Y5069 - PARTICIPACIO ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD			534	2,85
US92204A4058 - PARTICIPACIO VANGUARD FINANCIALS ETF	USD			303	1,62
TOTAL IIC		13.787	94,11	16.152	86,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.787	94,11	16.152	86,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.787	94,11	16.152	86,34

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.