

ESGUEVA DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 357

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, 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 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 SICAV

Fecha de registro: 23/12/1998

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,26	0,37	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,05	0,04	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 acciones en circulación	783.191,00	783.191,00
Nº de accionistas	110,00	110,00
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	4.672	5,9651	5,7153	6,1066
2015	4.783	6,1064	5,9714	6,7340
2014	4.834	6,1721	5,6943	6,3593
2013	4.529	5,7196	5,1518	5,8326

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	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
-2,31	-2,31	1,33	-7,44	-1,42	-1,06	7,91	10,45	

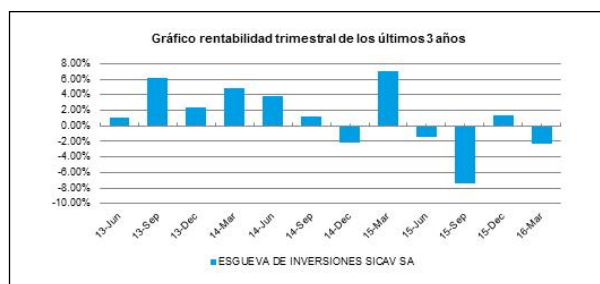
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,68	0,70	0,32	0,31	2,72	1,26	1,30	1,20

(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 2011-02-11 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 2011-02-11 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	4.165	89,15	4.225	88,35
* Cartera interior	1.396	29,88	1.655	34,61
* Cartera exterior	2.752	58,90	2.551	53,35
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,04	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	19	0,41	18	0,38
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	472	10,10	546	11,42
(+/-) RESTO	35	0,75	11	0,23
TOTAL PATRIMONIO	4.672	100,00 %	4.782	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)	4.782	4.720	4.782	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,38	1,21	-2,38	-290,87
(+) Rendimientos de gestión	-2,08	1,51	-2,08	-232,80
+ Intereses	0,44	0,21	0,44	102,32
+ Dividendos	0,29	0,07	0,29	309,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	0,14	-0,56	-480,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,13	0,59	-2,13	-445,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,37	0,28	171,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,41	0,68	-0,41	-157,59
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-30,24
± Otros rendimientos	0,00	0,18	0,00	-97,34
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,31	0,94
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,23	4,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	61,62
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	-439,44
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	46,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	46,24
+ 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)	4.672	4.782	4.672	

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	645	13,81	856	17,90
TOTAL RENTA FIJA	645	13,81	856	17,90
TOTAL RV COTIZADA	723	15,48	770	16,10
TOTAL RENTA VARIABLE	723	15,48	770	16,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	27	0,58	27	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.395	29,86	1.653	34,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.144	24,49	969	20,26
TOTAL RENTA FIJA	1.144	24,49	969	20,26
TOTAL RV COTIZADA	582	12,46	678	14,18
TOTAL RENTA VARIABLE	582	12,46	678	14,18
TOTAL IIC	1.025	21,94	903	18,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.751	58,88	2.550	53,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.146	88,74	4.203	87,89

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
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	163	Inversión
Total subyacente renta fija		163	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	501	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		501	
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO FCR MAB	27	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.BNY MELLON GL-EM DBT LC-AEA	103	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES S&P 500 MIN VOL	90	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.GS US TREAS LIQ RESERV-R AC	160	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AXA IM FIIS-US SH DUR HY-AC H	97	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.ROBECO HIGH YIELD BD-I E	146	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.FRANK TEMP INV FR INDIA-AACEUR	47	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.BSF-FIXED INCOME STRAT-A2	70	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.PICTET EUR SHRTRM HI YLD-I	120	Inversión
Total otros subyacentes		860	
TOTAL OBLIGACIONES		1524	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
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 49.95% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 2333664 euros. Al finalizar el periodo el accionista 2 era propietario del 49.99% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 2335532,8 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 647,91 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

En el primer trimestre ha continuado la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento a nivel global, esperando para el conjunto de 2016 un avance del 3% y un 3,4% para 2017. Las malas expectativas vienen tanto de países desarrollados como de emergentes. En desarrollados, destaca el menor crecimiento esperado para 2016 de EE.UU. y Japón. En emergentes, Latam y EMEA son las áreas responsables de la revisión a la baja del crecimiento. Los indicadores económicos de EE.UU. muestran cierta moderación de la actividad económica. En este entorno, la Fed, pese a haber subido tipos en diciembre, ha modulado su discurso de normalización de la política monetaria, esperando una senda muy gradual de subida de tipos. En la zona euro, aunque continúa la recuperación económica, la inflación sigue muy por debajo del objetivo del BCE. Por ello, la institución comunitaria ha actuado de manera contundente con nuevas bajadas de tipos y ampliación del programa de compra de activos, además de un nuevo programa de operaciones de financiación a largo plazo (TLTROs). En China, a pesar del goteo de datos económicos a la baja, las previsiones de crecimiento se han estabilizado en el 6,5% para 2016 y el 6,3% para 2017. En Latam continúa la debilidad con Brasil sumido en recesión e inestabilidad política.

ESTRATEGIA

El comienzo de año se caracterizó por una fuerte aversión al riesgo, con importantes caídas de las bolsas desarrolladas, aumentos de diferenciales de crédito y reducción de rentabilidades de la deuda pública de mayor calidad. Sin embargo, desde mediados de febrero, tras la moderación del mensaje de la Fed, las nuevas medidas del BCE y cierta estabilización en los datos macroeconómicos, vemos un movimiento de vuelta en los mercados con significativa reducción de la volatilidad y recuperación en los activos de riesgo. Si bien las bolsas europeas o chinas no llegan a conseguir rentabilidades positivas para el agregado anual, sí lo hacen el S&P500 o la deuda corporativa. Dos de los activos más castigados el pasado año, petróleo y renta variable emergente, han tenido un comportamiento muy positivo desde mediados de enero. Otro de los activos con mejor evolución ha sido el oro, con fuertes repuntes en enero y febrero, beneficiado por el entorno actual de tipos reales bajos. El dólar ha experimentado una depreciación generalizada en el primer trimestre, ante la expectativa de un grado menor de contracción en la política monetaria de la Fed.

PERSPECTIVAS

Dada la recuperación del mercado desde los mínimos de febrero, el aumento del régimen de volatilidad y la sensible revisión a la baja tanto del crecimiento global como de los beneficios por acción, no encontramos argumentos fundamentales para pensar que los mercados de renta variable puedan continuar a corto plazo su actual tendencia alcista. Por ello, asumimos un posicionamiento táctico cauto, con infraponderación de los activos de renta variable. Por otra parte, seguimos considerando que no existe ningún valor en los bonos soberanos de mayor calidad y mantenemos nuestro posicionamiento corto. En renta fija, preferimos el crédito corporativo europeo del segmento high yield. Por último,

seguimos confiando en el buen comportamiento estructural del dólar, aunque hemos pasado a asumir un posicionamiento táctico neutral, porque el activismo de los bancos centrales hace muy difícil centrarse en factores fundamentales y las divisas aportan más volatilidad que descorrelación en las carteras.

EVOLUCIÓN

Con respecto al periodo anterior, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 2,30% y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,68% y la liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,04%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -2,31%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el 0,03%

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 31.04

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,800 2024-11-30	EUR	151	3,23	152	3,18
ES0000106437 - BONO COMUNIDAD DE EUSKAD 04,150 2019-10-28	EUR	169	3,62	169	3,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		320	6,85	321	6,71
ES0213679196 - BONO SUBORDI BANKINTER, S.A. 06,375 2019-09-11	EUR	117	2,50	116	2,43
ES0378641171 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 03,375 2019-03-17	EUR	109	2,33	109	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		226	4,84	225	4,71
ES0314100076 - BONO KUTXABANK, S.A. 04,400 2016-03-01	EUR			211	4,41
ES0513862C00 - PAGARE BANCO DE SABADELL 00,550 2017-01-18	EUR	99	2,12		
ES0513862O11 - PAGARE BANCO DE SABADELL 00,749 2016-01-27	EUR			99	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	2,12	310	6,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		645	13,81	856	17,90
TOTAL RENTA FIJA		645	13,81	856	17,90
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	41	0,88	48	1,00
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	33	0,71	43	0,90
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	44	0,94	91	1,90
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	106	2,27	124	2,59
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	235	5,03	262	5,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	62	1,33	67	1,40
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	75	1,61	73	1,53
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	15	0,32		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	96	2,05	43	0,90
ES0673516979 - DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR			3	0,06
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	16	0,34	16	0,33
TOTAL RV COTIZADA		723	15,48	770	16,10
TOTAL RENTA VARIABLE		723	15,48	770	16,10
ES0180660039 - PARTICIPACIO BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	27	0,58	27	0,56
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		27	0,58	27	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.395	29,86	1.653	34,57
DE0001030526 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,750 2020-04-15	EUR	181	3,87		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		181	3,87		
FR0011182641 - BONO EDF SA 03,875 2022-01-18	EUR	119	2,55		
FR0011531631 - BONO ALSTOM SA 03,000 2019-07-08	EUR			107	2,24
US87938WAG87 - BONO TELEFONICA EMISIONE 06,221 2017-07-03	USD	119	2,55	124	2,59
US92857WAS98 - BONO VODAFONE GROUP PLC 05,450 2019-06-10	USD	98	2,10	102	2,13
USG4639DVV48 - BONO HSBC BANK PLC 04,125 2020-08-12	USD	114	2,44	119	2,49
USG4721SAQ42 - BONO IBERDROLA FIN IRELA 05,000 2019-09-11	USD	127	2,72	131	2,74
USN3033QAT96 - BONO E.ON INTERNATIONAL 05,800 2018-04-30	USD	97	2,08	101	2,11
XS1046276504 - BONO SANTANDER INTL DEBT 01,375 2017-03-25	EUR			202	4,22
XS1172947902 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 01,875 2022-04-21	EUR	87	1,86	83	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		761	16,29	969	20,26
XS1046276504 - BONO SANTANDER INTL DEBT 01,375 2017-03-25	EUR	202	4,32		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	4,32		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.144	24,49	969	20,26
TOTAL RENTA FIJA		1.144	24,49	969	20,26
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	104	2,23	122	2,55
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR			13	0,27
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			12	0,25
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	28	0,60	34	0,71
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR			30	0,63
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	21	0,45		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	57	1,22		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	22	0,47		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	48	1,03	108	2,26
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	53	1,13	53	1,11
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	44	0,94	42	0,88
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR			48	1,00
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	22	0,47	21	0,44
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	55	1,18	54	1,13
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	22	0,47	27	0,56
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	48	1,03	45	0,94
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING	EUR	58	1,24	69	1,44
TOTAL RV COTIZADA		582	12,46	678	14,18
TOTAL RENTA VARIABLE		582	12,46	678	14,18
IE0002460974 - PARTICIPACIO PIMCO HIGH YIELD BOND FUND	USD			96	2,01
IE00B11YFH93 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	103	2,20	99	2,07
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIO BNYMELLON ABSOLUTE RETURN	EUR	68	1,46		
IE00B42Z5344 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED	EUR	47	1,01	54	1,13
IE00B6SPMN59 - PARTICIPACIO ISHARES S&P 500 MINIMUM VOLATI	USD	90	1,93		
IE00B9297623 - PARTICIPACIO GOLDMAN SACHS US\$ TREASURY LIQUID R	USD	160	3,42	168	3,51
LU0194345913 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	97	2,08		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0227757233 - PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	146	3,13	141	2,95
LU0231205187 - PARTICIPACIO FRANK TEMP INV FR INDIA	EUR	47	1,01	50	1,05
LU0438336264 - PARTICIPACIO BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	EUR	70	1,50		
LU0726357444 - PARTICIPACIO PICTET EUR-SHRTRM HI YLD-P	EUR	120	2,57	119	2,49
US73935A1043 - PARTICIPACIO POWERSHARES QQQ	USD	77	1,65	82	1,71
US78462F1030 - PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD			94	1,97
TOTAL IIC		1.025	21,94	903	18,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.751	58,88	2.550	53,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.146	88,74	4.203	87,89
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0273666437 - BONO LEHMAN BROTHERS TSY BV	EUR	19	0,41	18	0,38

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.