

FRASOL 2014, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3940

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS 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: 04/04/2014

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	0,08	0,33	0,57	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,02	-0,06	0,01

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	670.002,00	585.007,00
Nº de accionistas	105,00	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	7.845	11,7095	11,3636	11,7095
2016	6.465	11,0514	9,2246	11,1018
2015	6.194	10,5873	9,8383	11,8558
2014	5.877	10,2924	9,6128	10,5325

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	0,14	0,00	0,14	0,41	0,00	0,41	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
5,95	1,11	0,00	4,79	4,36	4,37	2,87		

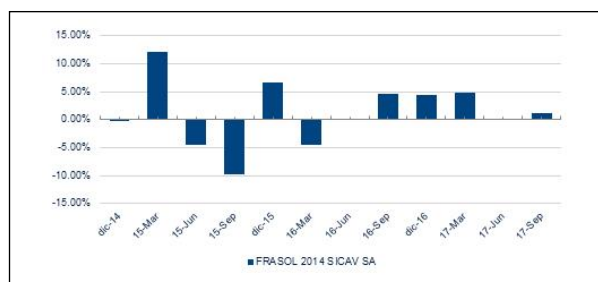
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,27	0,26	0,27	0,27	1,11	1,16	1,09	

(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



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	7.565	96,43	6.651	98,17
* Cartera interior	1.723	21,96	1.372	20,25
* Cartera exterior	5.810	74,06	5.259	77,62
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,41	20	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,25	112	1,65
(+/-) RESTO	260	3,31	12	0,18
TOTAL PATRIMONIO	7.845	100,00 %	6.775	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)	6.775	6.774	6.775	
± Compra/ venta de acciones (neto)	13,23	0,00	14,15	8.553.801,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,08	0,01	5,62	29.492,40
(+) Rendimientos de gestión	1,29	0,24	6,30	494,38
+ Intereses	0,25	0,34	1,06	-20,71
+ Dividendos	0,38	0,38	0,94	11,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,21	1,07	1,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	-0,33	0,74	12,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,00	0,12	12.735,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	-0,37	2,37	282,76
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-114,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.040.000,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,23	-0,68	6,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,41	-9,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-9,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	14,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-76,04
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,13	62,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-113,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-113,57
+ 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)	7.845	6.775	7.845	

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

3. Inversiones financieras

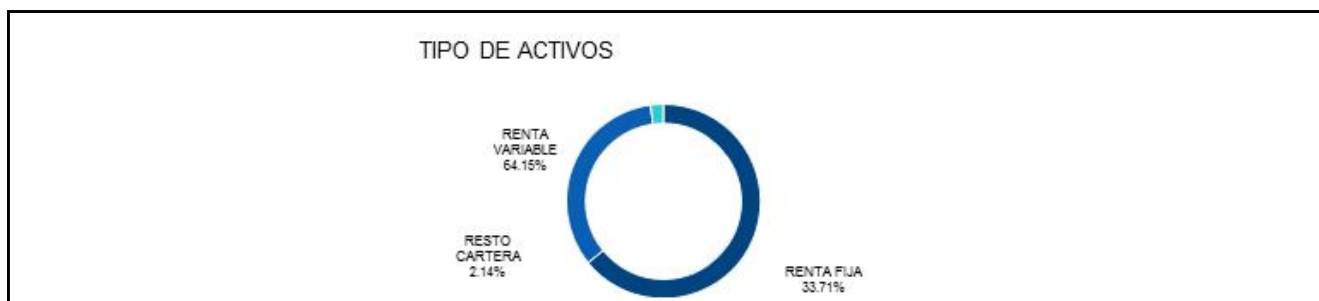
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	833	10,62	648	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE	833	10,62	648	9,56
TOTAL IIC	891	11,36	723	10,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.724	21,98	1.371	20,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.471	31,50	2.284	33,71
TOTAL RENTA FIJA	2.471	31,50	2.284	33,71
TOTAL RV COTIZADA	742	9,46	720	10,63
TOTAL RENTA VARIABLE	742	9,46	720	10,63
TOTAL IIC	2.597	33,10	2.255	33,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.810	74,06	5.259	77,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.534	96,04	6.630	97,86

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 tipos de interés	VENTA PLAZO A.F. BN.NN GROUP NV m 3 DIAS FISICA	115	Inversión
Total subyacente renta fija		115	
Valor de Renta Variable	Futuro IBEX 35 UNDERLYING 10	517	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	536	Inversión
Total subyacente renta variable		1053	
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES EURO STOXX BANKS 30-	134	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA- ACCION DJ EURO STOXX 50	323	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA BOLSA IND JAPON CUBIERT	76	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA BOLSA EUROPA	337	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA BOLSA USA CUBIERTO	155	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYX ETF EURSTX600 BANKS	155	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES EURO STOXX 50	246	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	326	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC HEALTH CARE SELECT SECTOR	156	Inversión
Total otros subyacentes		1908	
TOTAL OBLIGACIONES		3076	

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

Modificación política inversión, incluyendo inversión en materias primas. En agosto se modificó la fecha publicación del valor liquidativo, pasando a ser D+2.

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 99.98% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 7,843,431.00 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 13,19 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 15,79% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 4,55%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,27% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,19% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 1,11%, 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 4,51% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 3,75%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 72,92%, USA y Canadá 21,27%, Asia Pacífico 4,74%, Global 1,06%. El posicionamiento en Inversiones Alternativas ha disminuido un 10,54%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 35,92%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BBVA AM, Credit Suisse, Pictet. 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 12.55

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	47	0,60	54	0,80
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	76	0,97		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	78	0,99		
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	58	0,74	64	0,94
ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	10	0,13	10	0,15
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	293	3,73	301	4,44
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	61	0,78		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	136	1,73	143	2,11
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	74	0,94	76	1,12
TOTAL RV COTIZADA		833	10,62	648	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE		833	10,62	648	9,56
ES0105321030 - PARTICIPACIO ACCION EUROSTOXX 50 ETF COTIZ ARMON	EUR	323	4,12	316	4,66
ES0110088038 - PARTICIPACIO BBVA BOLSA JAPón (CUBIERTO) FI	EUR	76	0,97	75	1,11
ES0114371034 - PARTICIPACIO BBVA BOLSA EUROPA	EUR	337	4,30	332	4,90
ES0134599036 - PARTICIPACIO BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI	EUR	155	1,98		
TOTAL IIC		891	11,36	723	10,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.724	21,98	1.371	20,24
FR0011697028 - BONO SUBORDI EDF SA 05,000 2049-12-31	EUR	109	1,39	107	1,58
IT0004960669 - BONO SUBORDI INTESA SANPAOLO SPA 05,000 2020-10-17	EUR	85	1,08	85	1,25
US279158AC30 - BONO E COPEPETROL SA 05,875 2023-09-18	USD	109	1,39	110	1,62
US87927VAF58 - BONO TELECOM ITALIA CAPI 06,375 2033-11-15	USD	122	1,56	118	1,74
USP1R23DAA49 - BONO SUBORDI BBVA BANCOMER SA TE 07,250 2020-04-22	USD	97	1,24	99	1,46
XS0288783979 - BONO GLENCORE FINANCE EU 06,500 2019-02-27	GBP	63	0,80	63	0,93
XS0652913988 - BONO SUBORDI RW E AG 07,000 2049-03-29	GBP	121	1,54	121	1,79
XS0856595961 - BONO BNP PARIBAS 02,375 2019-11-20	GBP	65	0,83	65	0,96
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 03,125 2020-11-27	EUR	161	2,05	158	2,33
XS1048428442 - BONO SUBORDI VOLKSWAGEN INTL FIN 04,625 2049-03-24	EUR	214	2,73	214	3,16
XS1050460739 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 05,000 2049-03-31	EUR	216	2,75	325	4,80
XS1054522922 - BONO SUBORDI INN GROUP NV 04,625 2044-04-08	EUR	113	1,44	111	1,64
XS1140860534 - BONO SUBORDI GENERALI FINANCE BV 04,596 2049-11-21	EUR	105	1,34	102	1,51
XS1207054666 - BONO SUBORDI REPSOL INTL FINANCE 03,875 2049-03-25	EUR			104	1,54
XS1224710399 - BONO SUBORDI GASS NATURAL FENOSA 03,375 2049-04-24	EUR	103	1,31	102	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.683	21,45	1.884	27,81
BE0002281500 - BONO KBC GROEP NV 00,221 2022-11-24	EUR	101	1,29	100	1,48
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 00,301 2022-09-09	EUR	181	2,31		
XS1602557495 - BONO BANK OF AMERICA COR 00,456 2023-05-04	EUR	101	1,29	100	1,48
XS1615065320 - BONO SANTANDER UK GROUP 00,451 2023-05-18	EUR	101	1,29	100	1,48
XS1616341829 - BONO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 00,471 2024-05-22	EUR	101	1,29	100	1,48
XS1629866606 - BONO AT&T INC 00,515 2023-09-04	EUR	102	1,30		
XS1633845158 - BONO LLOYDS BANKING GROU 00,449 2024-06-21	EUR	101	1,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		788	10,04	400	5,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.471	31,50	2.284	33,71
TOTAL RENTA FIJA		2.471	31,50	2.284	33,71
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	122	1,56	131	1,93
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	41	0,52	43	0,63
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	64	0,82	61	0,90
FR0013283116 - DERECHOS TOTAL S.A.	EUR	1	0,01		
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	58	0,74	60	0,89
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	64	0,82	58	0,86
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	78	0,99	76	1,12
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	34	0,43	30	0,44
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	77	0,98	77	1,14
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	122	1,56	119	1,76
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO THE	USD	81	1,03	65	0,96
TOTAL RV COTIZADA		742	9,46	720	10,63
TOTAL RENTA VARIABLE		742	9,46	720	10,63
DE0006289309 - PARTICIPACIO ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	134	1,71		
FR0010345371 - PARTICIPACIO LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	155	1,98		
IE0008471009 - PARTICIPACIO ISHARES EUROSTOXX 50	EUR	246	3,14	239	3,53
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIO SPDR S&P EURO DIVIDEND ARISTOC	EUR	326	4,16	330	4,87
IE00B83TY525 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	82	1,05	82	1,21
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI EUROPE MINIMUM VO	EUR	337	4,30	337	4,97
LU0195950992 - PARTICIPACIO FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	288	3,67	274	4,04
LU1055714379 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	83	1,06	82	1,21
DE0006289309 - PARTICIPACIO ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR			130	1,92
US73935A1043 - PARTICIPACIO POWERSHARES QQQ	USD	338	4,31	331	4,89
US78462F1030 - PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD	425	5,42	423	6,24
US81369Y2090 - PARTICIPACIO HEALTH CARE SELECT SECTOR	USD	156	1,99		
US81369Y6059 - PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	27	0,34	27	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		2.597	33,10	2.255	33,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.810	74,06	5.259	77,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.534	96,04	6.630	97,86

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.