

FERCAGIM, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3003

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** BBB+

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

PADILLA 17 en MADRID, provincia de MADRID, código postal 28006

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: 24/06/2004

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	0,73	1,22	0,73	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,00	0,09	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	239.549,00	239.996,00
Nº de accionistas	21,00	180,00
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	3.230	13,4853	13,4853	13,7695
2016	3.273	13,6398	13,2914	13,7816
2015	3.306	13,7760	13,4620	14,3515
2014	3.255	13,5624	12,9602	13,7066

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
-1,13	-1,52	0,40	-0,45	0,64	-0,98	1,58	4,00	5,53

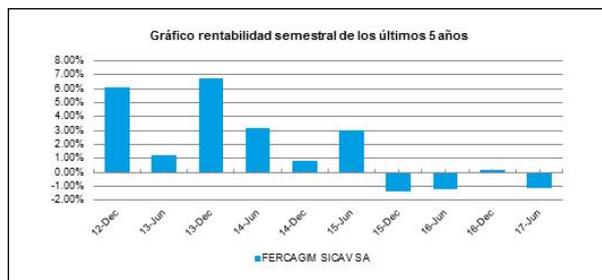
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,53	1,31	1,09	1,00	0,94	3,90	3,78	0,94	0,82

(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. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 2011-01-03 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 2011-01-03 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Global, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.059	94,71	2.839	86,74
* Cartera interior	40	1,24	189	5,77
* Cartera exterior	2.952	91,39	2.614	79,87
* Intereses de la cartera de inversión	67	2,07	36	1,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	171	5,29	505	15,43
(+/-) RESTO	0	0,00	-71	-2,17
TOTAL PATRIMONIO	3.230	100,00 %	3.273	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.273	3.268	3.273	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,19	0,00	-0,19	-11.644,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,12	0,18	-1,12	-725,37
(+) Rendimientos de gestión	-0,61	0,61	-0,61	-199,49
+ Intereses	0,35	0,95	0,35	-62,78
+ Dividendos	0,06	0,12	0,06	-47,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,73	-1,19	-1,73	-45,60
± 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)	0,00	-0,45	0,00	99,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,56	-0,02	-103,67
± Otros resultados	0,73	0,62	0,73	16,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-93,93
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,44	-0,54	-22,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	1,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,05	-0,14	-185,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,05	-0,07	-37,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	40,19
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	129,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,03	129,45
+ 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)	3.230	3.273	3.230	

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			100	3,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			50	1,53
TOTAL RENTA FIJA			150	4,58
TOTAL IIC	40	1,24	39	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40	1,24	189	5,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	916	28,36	949	28,99
TOTAL RENTA FIJA	916	28,36	949	28,99
TOTAL IIC	2.033	62,94	1.668	50,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.949	91,30	2.617	79,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.989	92,54	2.806	85,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYX CAC 40 DR D-EUR ETF	34	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYX ETF EURSTX600 BANKS	68	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	106	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BNY MELLON ABS RET EQ-EUR UH	34	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES CORE EURO STOXX 50	36	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DBX RUSSELL 2000 1C	31	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	65	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	49	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MFS MER- EUROPE SM COS-I1	36	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK-INDIA- I ACCE	62	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC JPMORGAN F-STRAT VALUE- I-AC	33	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC JPM INC OPPORT-I PERF ACC EH	50	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK- STRAT INC-A ACC-EUR	120	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA GLOBAL BOND- XEURH	103	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC CANDR EQUITIES L- BIOTECHN-IH	30	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO FINANCIAL INST- OIHEUR	111	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DEU FLOATING RATE NOTES-FC	99	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SHARES FLOATING RATE BOND E	90	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC CONSUMER DISCRETIONARY SELT	35	Inversión
Total otros subyacentes		1192	
TOTAL OBLIGACIONES		1192	

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

Con fecha 04/05/2017 se acordó en Junta General Ordinaria de accionistas, la reversión a Sociedad Limitada. Dicho acuerdo se encuentra en trámite de protocolización en escritura pública e inscripción en el Registro Mercantil.

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 99.97% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 3,229,031.00 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 523,97 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 semestre hemos asistido a una continuación del entorno de baja aversión al riesgo que ha tenido su reflejo en un buen comportamiento de la renta variable, reducción de diferenciales de crédito así como de las primas de riesgo y caída de las volatilidades en la mayor parte de clases de activos. La renta variable emergente cierra el semestre con subidas de dos dígitos, con Asia a la cabeza, mientras que las bolsas desarrolladas tienen subidas más moderadas, destacando el buen tono de EE.UU. y España. En renta fija, la deuda de gobierno alemana se deprecia en el semestre mientras que los bonos estadounidenses a largo plazo tienen un comportamiento positivo. El régimen de baja volatilidad se ha traducido en un avance de la deuda corporativa y soberana periférica, en especial de los segmentos más especulativos, como son alto rendimiento y Grecia, respectivamente. Las materias primas han mostrado comportamientos mixtos, con apreciación de los metales y nuevas caídas del precio de la energía, con el precio del petróleo Brent cayendo en el semestre un 13% hasta 48,2 dólares el barril. En términos de divisa hemos asistido a una depreciación generalizada del dólar, especialmente frente al peso mexicano que se recupera de las caídas de 2016.

ESTRATEGIA

La expectativa de crecimiento global para 2017 ha mejorado en la primera mitad del año hasta un 3,3% de la mano de una mejora de las perspectivas de las economías desarrolladas, especialmente en la eurozona que es el área que ha sorprendido de manera más positiva a nivel global así como una estabilización de las proyecciones de los países emergentes. Destaca Latam, que ha salido de la recesión este semestre y Asia emergente ha consolidado su tono positivo. En EE.UU., a pesar de las dudas, el crecimiento del primer trimestre finalmente ha sido solo moderado con un 1,4% anualizado. En los últimos meses, los datos han sido peores de lo esperado aunque se espera un crecimiento sólido para la publicación del segundo trimestre. El mercado laboral, a pesar de que ha perdido cierto empuje, se sitúa en pleno empleo con una tasa de paro en del 4,4%. La inflación cae, en parte, a factores temporales. Mientras, la Fed prosigue con su política de normalización y proyecta la reducción de su balance. La zona euro sigue mejorando con un primer semestre muy positivo con un crecimiento del 0,6% trimestral en el primer trimestre y buenas perspectivas para el segundo, con indicadores de sentimiento en máximos aunque con la inflación decepcionando, al igual que en EE.UU. El BCE sigue con los estímulos aunque sesga hacia posiciones menos acomodaticias su orientación a futuro. En China, el crecimiento sigue siendo positivo aunque con un menor impulso crediticio de la mano de políticas restrictivas.

PERSPECTIVAS

El cambio en el sentimiento del mercado que, a pesar de las sorpresas bajistas en la inflación, ve una mayor probabilidad de normalización de las políticas monetarias y no solo de la Fed, está provocando la huida de los bonos soberanos de mayor seguridad así como una importante rotación cíclica en renta variable, en un momento en el que se ha recuperado cierto impulso macroeconómico, tanto en Europa como en Estados Unidos. El mercado se encuentra muy soportado por la buena salud de las compañías y podría encontrar en ellas argumentos adicionales para registrar nuevas alzas, gracias a la campaña de presentación de resultados del segundo trimestre. La inercia bursátil seguirá siendo positiva y, previsiblemente, cualquier recorte sea aprovechado para aumentar posiciones. La tendencia subyacente a medio plazo continuará siendo buena. Por todo ello mantenemos nuestro posicionamiento sobreponderado en activos de renta variable. Por el contrario, seguimos recomendando cautela en deuda soberana y neutralidad en crédito corporativo. Por último, pensamos que el dólar seguirá inmerso en el rango lateral en el que ha estado moviéndose durante los últimos dos años.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 1,31% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 88,33%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 2,53% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,53% de gastos directos y 2,00% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,09%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,73%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -1,13%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,11%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 7,74% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 45,38%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 34,72%, USA y Canadá 35,40%, Asia Pacífico 4,90%, Emergentes 9,00%, Global 15,98%. El posicionamiento en Activos Monetarios ha disminuido un 50,85% y la Inversión Alternativa ha aumentado un 82,27%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 68,24%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, AXA, BBVA, Blackrock, BNY Mellon, Candriam, DWS, Franklin Templeton, Henderson, JPMorgan, Lyxor Asset Management, M&G, MFS Investment Management, Old Mutual Global Investors, Pictet, Robeco. 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 44.10

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0513806Z08 - PAGARE BANCO POPULAR ESPAÑA 00,479 2017-05-17	EUR			100	3,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				100	3,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				100	3,06
ES00000128E2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,700 2017-01-02	EUR			50	1,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				50	1,53
TOTAL RENTA FIJA				150	4,58
ES0125459034 - PARTICIPACIO BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE FI	EUR	40	1,24	39	1,19
TOTAL IIC		40	1,24	39	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40	1,24	189	5,77
IT0005056541 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,133 2020-12-15	EUR			67	2,05
US912828B741 - BONO ESTADOS UNIDOS DE AJ00,625 2017-02-15	USD			48	1,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				115	3,51
ES20205045018 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDI 01,500 2023-05-10	EUR	99	3,07		
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 03,125 2022-07-27	EUR	109	3,37	105	3,21
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 02,125 2020-12-16	EUR	106	3,28	106	3,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		314	9,72	211	6,45
DE000A1HHZ73 - BONO BMW US CAPITAL LLC 01,375 2017-04-05	USD			57	1,74
US06051GFE44 - BONO BANK OF AMERICA COR 01,103 2019-04-01	USD	88	2,72	95	2,90
US38141EB818 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 01,829 2023-11-29	USD	90	2,79	98	2,99
US61746BDN38 - BONO MORGAN STANLEY 01,078 2019-01-24	USD	88	2,72		
XS0828012863 - BONO TELEFONICA EMISIONE 05,811 2017-09-05	EUR	107	3,31	109	3,33
XS1057822766 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 01,377 2019-04-17	EUR	101	3,13	101	3,09
XS1169707087 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,070 2020-02-19	EUR	101	3,13	100	3,06
USE11805AN38 - BONO BANCO BILBAO VIZCAY 05,750 2017-07-20	USD	27	0,84	63	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		602	18,64	623	19,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		916	28,36	949	28,99
TOTAL RENTA FIJA		916	28,36	949	28,99
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIO ISHARES STOXX EUROP 600 UTI UCITS E	EUR			28	0,86
FR0007052782 - PARTICIPACIO LYXOR UCITS ETF CAC 40	EUR	34	1,05		
FR0010251744 - PARTICIPACIO LYXOR ETF IBEX 35	EUR	31	0,96		
FR0010345371 - PARTICIPACIO LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	68	2,11		
FR0012386696 - PARTICIPACIO LYXOR BRCL FLT EUR 0-7Y-CEUR	EUR	133	4,12	133	4,06
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	106	3,28	39	1,19
IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIO BNYMELLON ABSOLUTE RETURN	EUR	34	1,05	34	1,04
IE00B4225J44 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED	EUR	34	1,05	32	0,98
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIO ISHARES CORE EURO STOXX50 UCI	EUR	36	1,11	34	1,04
IE00BJ22DD79 - PARTICIPACIO DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCI	USD	31	0,96	33	1,01
IE00BLP55791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	65	2,01		
IE00BZBYWS72 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	49	1,52		
LU0034353002 - PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES	EUR			99	3,02
LU0219424305 - PARTICIPACIO IMFS MER-EUROPE SM COS	EUR	36	1,11		
LU0231205427 - PARTICIPACIO FRANK TEMP INV FR INDIA	EUR	62	1,92		
LU0248049412 - PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	33	1,02		
LU0272941112 - PARTICIPACIO AMUNDI VOLATILITY EUR EQUITY	EUR	159	4,92	65	1,99
LU0272941971 - PARTICIPACIO AMUNDI VOLATILITY EUR EQUITY	EUR			66	2,02
LU0289473133 - PARTICIPACIO JP MORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR	50	1,55	50	1,53
LU0300742896 - PARTICIPACIO FRANKLIN TEMPLETON STRATE INC	EUR	120	3,72		
LU0346389348 - PARTICIPACIO FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	40	1,24	37	1,13
LU0468289250 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	99	3,07	49	1,50
LU0482270666 - PARTICIPACIO AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR			98	2,99
LU0490786174 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	51	1,58	50	1,53
LU0836876572 - PARTICIPACIO BBVA GLOBAL FUNDS - EURO CASH FUND	EUR			130	3,97
LU0951484178 - PARTICIPACIO ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN BON	EUR			49	1,50
LU0976565332 - PARTICIPACIO FRANK TEMP INV FR INDIA	EUR			33	1,01
LU1006082199 - PARTICIPACIO DEXIA EQUITIES L-BIOTECHNOLOGY	EUR	30	0,93	25	0,76
LU1055714379 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	50	1,55	49	1,50
LU1090433381 - PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	111	3,44	106	3,24
LU1534068801 - PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	99	3,07		
US4642865335 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	USD			28	0,86
US46429B6552 - PARTICIPACIO ISHARES FLOATING RATE BOND ETF	USD	90	2,79	98	2,99
US73935A1043 - PARTICIPACIO POWERSHARES QQQ	USD	39	1,21	36	1,10
US78462F1030 - PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD			50	1,53
US81369Y4070 - PARTICIPACIO SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	35	1,08	35	1,07
US81369Y5069 - PARTICIPACIO ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	28	0,87		
US81369Y6059 - PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	78	2,41	46	1,41
US81369Y7040 - PARTICIPACIO INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	33	1,02	33	1,01
IE00B4XN4341 - PARTICIPACIO AXA IM LOAN FUND	EUR	66	2,04		
LU0836861970 - PARTICIPACIO BBVA DURBANA GLOBAL BOND FD	EUR	103	3,19	103	3,15
TOTAL IIC		2.033	62,94	1.668	50,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.949	91,30	2.617	79,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.989	92,54	2.806	85,73

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.