

ISCOSAN FINANCIERA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 932

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo Electrónico

madrid.bnppam@bnpparibas.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: 04/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,00	0,48	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	5.988.144,00	5.988.166,00
Nº de accionistas	302,00	300,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.322	1,2227	1,2108	1,2752
2017	7.498	1,2522	1,1989	1,2641
2016	7.186	1,1990	1,0582	1,2084
2015	7.232	1,2062	1,1603	1,2871

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			

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	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

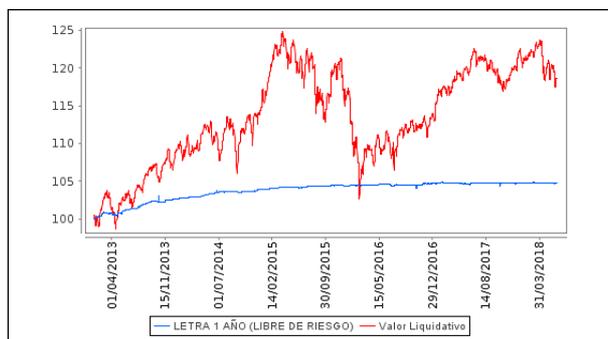
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-2,35	-2,35	1,83	-0,30	-0,27	4,44	-0,60	2,99	10,03

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,17	0,16	0,15	0,62	0,54	0,00	0,00

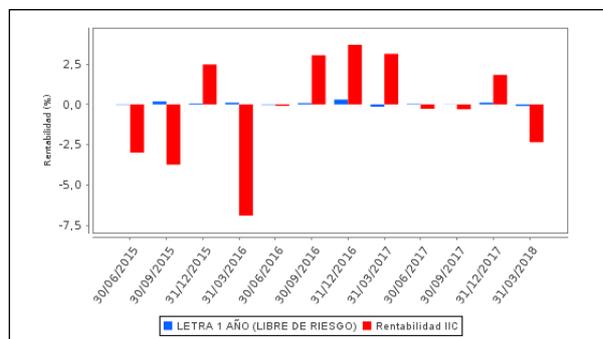
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.589	89,99	6.237	83,18
* Cartera interior	625	8,54	472	6,30
* Cartera exterior	5.964	81,45	5.764	76,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	628	8,58	1.190	15,87
(+/-) RESTO	105	1,43	72	0,96
TOTAL PATRIMONIO	7.322	100,00 %	7.498	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)	7.498	7.365	7.498	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,03	0,00	-97,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,35	1,80	-2,35	-230,53
(+) Rendimientos de gestión	-2,20	1,94	-2,20	-213,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-24,53
+ Dividendos	0,20	0,11	0,20	71,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,14	0,86	-1,14	-232,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,15	1,03	-1,15	-211,54
± Otros resultados	-0,12	-0,06	-0,12	108,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,19	-5,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-2,48
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-34,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-25,08
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	32,40
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-26,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-26,58
+ 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)	7.322	7.498	7.322	

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

3. Inversiones financieras

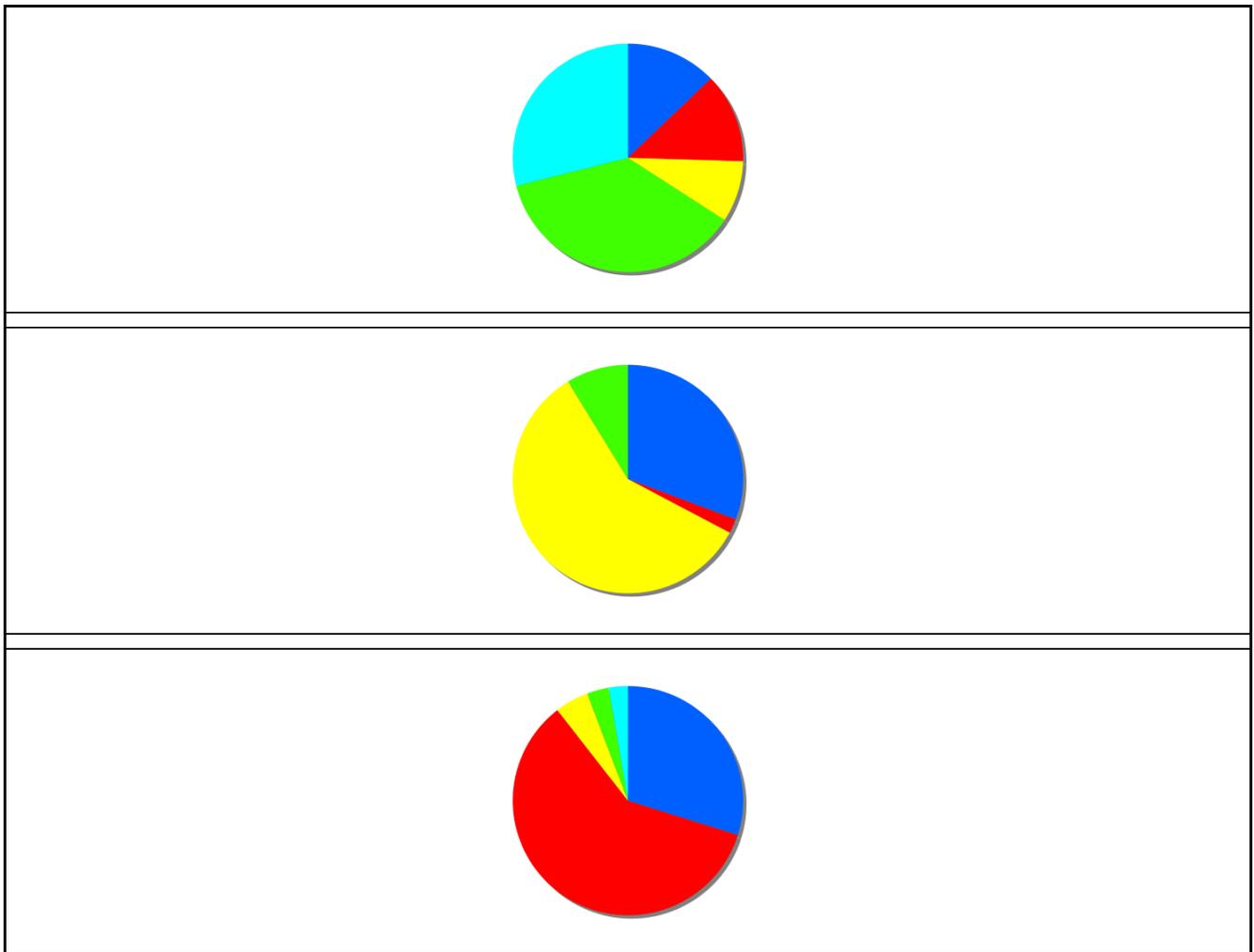
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	451	6,16	291	3,89
TOTAL RENTA VARIABLE	451	6,16	291	3,89
TOTAL IIC	174	2,38	181	2,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	625	8,54	472	6,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	147	2,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	147	2,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.769	24,16	1.393	18,58
TOTAL RENTA VARIABLE	1.769	24,16	1.393	18,58
TOTAL IIC	4.048	55,29	4.371	58,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.964	81,45	5.764	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.589	89,98	6.237	83,17

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 3.648.782,64 euros cada uno que supone el 49,83% respectivamente sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 9.381,00 euros, lo que supone un 0,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 7.276,22 euros (0,10)% corresponden a comisiones de liquidación, 919,02 euros (0,01)% a comisión de depositaría y 1.185,76 euros (0,02)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer trimestre del año la volatilidad volvió a los mercados tras un periodo de volatilidad inusualmente larga. Por otro lado, los datos macroeconómicos globales continuaron mostrando una aceleración a nivel mundial de la actividad económica, especialmente en Europa donde los PMIs llegaron a tocar máximos de una década. En el ámbito político, la tensión comercial entre EEUU y China y el miedo a una posible guerra comercial han traído consigo fuertes correcciones a lo largo del periodo.

En Estados Unidos, la economía continuó creando nuevos empleos a un ritmo superior a los 150.000 nuevos puestos mensuales. Asimismo, los índices de actividad manufacturera ISM mostraron una continuada aceleración del sector gracias en parte al buen comportamiento de la producción petrolera americana, que se situó en máximos históricos. Por otro lado, la venta de nuevas viviendas se redujo tras unos de los mejores trimestres en la última década. Por último, la Reserva Federal subió sus tipos de interés tal y como esperaba el consenso de mercado desde el 1,5% hasta el 1,75%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo sus tipos de interés estables aunque recordó que la economía y la inflación continúan recuperándose. La inflación en Europa se mantuvo estable en 1,4%, mientras que la confianza del consumidor se redujo ligeramente desde los niveles máximos en enero. Los índices PMI de actividad, que miden el sentimiento económico tanto del sector manufacturero como del sector de servicios, se desaceleraron hasta niveles de 55,3 tras haberse situado en máximos históricos en el periodo anterior. El paro continuó con su tendencia a la baja reduciéndose desde el 8,6% al 8,5%.

En Japón, la producción industrial repuntó un 4,1% tras unos datos de principios de año negativos. La inflación subió hasta el 0,1%. La inflación continuó acercándose al objetivo del Banco de Japón de en torno a 1,5%. Por otro lado, el paro llegó a tocar mínimos históricos en 2,4%.

En China, la actividad del sector manufacturero se desaceleró, como muestran los índices PMI, hasta un nivel de 51,6. Por otro lado, el gobierno chino anunció que incrementaría las tasas de importación a cerca de 50.000 millones de dólares de importaciones norteamericanas. Sin embargo, el presidente chino Xi Jinping anunció un cambio en la política de inversiones extranjera dentro del país hacia un modelo menos restrictivo. En India, la producción industrial continuó acelerando su crecimiento hasta el 7,5%, un nivel por encima de la media de 2,5% en el 2017. El crecimiento de la economía india cerró 2017 en un 7,2%.

Los mercados de renta variable han sufrido caídas en el trimestre. El índice europeo Stoxx600 corrigió un -4,7%, el S&P500 cayó un -1,22%, mientras que el Topix 100 perdió más de un -5,48%. Por último, los mercados emergentes fueron más resistentes a las correcciones y lograron cerrar el trimestre en +1,07%.

Las materias primas tuvieron un comportamiento generalmente positivo. El petróleo Brent subió un +3,46% y el oro en torno a 1,74%.

En cuanto a divisas, el dólar se depreció más de un 2,59% mientras que el yen se revalorizó un 3,29% en el primer trimestre.

Durante el periodo, pese los buenos datos económicos publicados, factores como los posibles movimientos de los bancos centrales, los ecos de una guerra comercial entre EEUU y China o las buenas previsiones de resultados empresariales, hemos tenido un fuerte repunte de volatilidad de los mercados. En este entorno, el vehículo ha corregido, principalmente debido a su exposición a renta variable, en una situación en la que tampoco la renta fija ha ayudado a compensar la caída. La moderada exposición a dólar también ha restado rentabilidad a la cartera.

La sociedad ha tenido una rentabilidad acumulada de -2,35%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a

12 meses del -0,10%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 7.322 miles de euros con una variación de -2,35% y el número de accionistas era de 302, con una variación de 2 accionistas con respecto al periodo anterior. En general ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad al final del periodo ha sido de 0,15%. 0,15%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,00% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el periodo descubrimos la posición de yen en cartera comprando la clase descubierta del fondo de Nomura a cambio del de Schroder Japan Equity. Además, incrementamos nuestra exposición al sector financiero americano incrementando la posición en el fondo Robeco US Premium vendiendo el fondo de Wellington. Además, incorporamos valores en cartera como Sodexo, Glencore o Meggit e incrementamos la posición en valores como Reckitt Benckiser, Iberdrola, Novartis o BMW aprovechando la corrección de los mercados. Aprovechamos el repunte de Intesa para hacer beneficio antes de las elecciones italianas, y valores americanos como Intel o Amazon, compensando con la exposición a EEUU con la compra del fondo MS US Advantage, con foco en compañías tecnológicas. En fondos, rotamos la cartera con la venta de varias posiciones como el fondo Allianz Europe Equity Growth y el de EDM INternational Spanish Equity, que sustituimos por líneas en directo; además, incrementamos la exposición a mercados emergentes con la compra del fondo Parvest Equity World Emerging. Asimismo, tomamos posición en bonos corporativos americanos de duración media con el dólar cubierto a través del fondo de AXA para aprovecharnos del diferencial de tipos entre EEUU y Europa.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 57,67% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 8,91%, JP Morgan 7,95%, Pimco 7,92%, AXA 5,11% y Schroeder 3,48%.

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 67,25%.

Consideramos que esta evolución positiva de la economía continuará a lo largo de 2018, y será la que marque la referencia de los precios de los activos. Por ello, favorecemos los activos de riesgo en nuestras carteras. Respecto a la renta fija, mantenemos una posición cauta para minimizar los efectos en el precio de las potenciales subidas de tipos de interés, derivada de la normalización de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales europeo y americano.

En este escenario, sobreponderamos la renta variable, prefiriendo el mercado europeo debido a la evolución económica de Europa, un menor riesgo político, unas buenas perspectivas de beneficios, así como un elevado apalancamiento operativo de las compañías europeas y una atractiva valoración.

Tras la corrección de este periodo, y con las expectativas de beneficios sólidas para el resto del año, la valoración de la bolsa se ha situado en niveles razonables para el momento del ciclo en el que nos encontramos.

En este contexto, y considerando la posición defensiva en renta fija y la diversificación internacional en esta clase de activo, las previsiones para la evolución de la cartera son positivas de cumplirse nuestro escenario central.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	40	0,55	45	0,60
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	75	1,03	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	67	0,92	48	0,63
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	108	1,47	109	1,46
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	37	0,50	38	0,50
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	77	1,05	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	47	0,64	52	0,70
TOTAL RV COTIZADA		451	6,16	291	3,89
TOTAL RENTA VARIABLE		451	6,16	291	3,89
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	174	2,38	181	2,41
TOTAL IIC		174	2,38	181	2,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		625	8,54	472	6,30
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	147	2,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		147	2,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		147	2,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		147	2,00	0	0,00
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	42	0,58	0	0,00
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	98	1,34	107	1,43
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	35	0,47	37	0,50
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE 4,150	EUR	75	1,02	75	1,00
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	54	0,74	62	0,82
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	54	0,74	54	0,72
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	51	0,70	53	0,71
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	55	0,75	63	0,84
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	45	0,61	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	68	0,93	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	49	0,67	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	43	0,59	45	0,61
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	47	0,64	52	0,69
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	70	0,95	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	66	0,90	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	64	0,87	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	93	1,27	105	1,40
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	48	0,66	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	48	0,66	48	0,64
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	45	0,61	49	0,65
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	59	0,81	62	0,83
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	117	1,60	223	2,97
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	0	0,00	174	2,33
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	53	0,73	0	0,00
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	50	0,69	50	0,67
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	50	0,68	60	0,79
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	48	0,65	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	71	0,97	0	0,00
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	51	0,69	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	67	0,91	73	0,98
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	52	0,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.769	24,16	1.393	18,58
TOTAL RENTA VARIABLE		1.769	24,16	1.393	18,58
IE0032379574 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	USD	183	2,50	0	0,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	176	2,41	175	2,33
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	219	3,00	220	2,93
GB00B1VMCY93 - Participaciones M&G	EUR	214	2,92	216	2,88
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	227	3,10	228	3,04
LU0256839274 - Participaciones ALLIANZ AG	EUR	0	0,00	374	4,99
LU0289470113 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMING	EUR	360	4,92	362	4,83
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	USD	213	2,91	219	2,92
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	108	1,48	0	0,00
LU0995386439 - Participaciones EDM INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	377	5,03
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY DEB	EUR	222	3,03	219	2,92
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	299	4,08	299	3,99
LU0211300792 - Participaciones AXA US CORPORATE INTERM BOND	EUR	147	2,00	0	0,00
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	230	3,15	233	3,11
LU0236737465 - Participaciones SCHRODER INTL JAPAN EQUITY EUR	EUR	254	3,48	466	6,22
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	353	4,82	245	3,27
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	241	3,29	177	2,36
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	188	2,57	0	0,00
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	228	3,11	311	4,14
LU0102013652 - Participaciones PARVEST	USD	0	0,00	250	3,33
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	184	2,51	0	0,00
TOTAL IIC		4.048	55,29	4.371	58,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.964	81,45	5.764	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.589	89,98	6.237	83,17

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.