

PORBAS INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4130

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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: 22/12/2014

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,14	0,54	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,40	0,29	0,40	0,15

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	240.102,00	240.102,00
Nº de accionistas	104,00	104,00
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	2.431	10,1263	10,0172	10,2288
2017	2.415	10,0561	9,8442	10,2048
2016	2.377	9,9015	9,0240	9,9229
2015	2.345	9,7644	9,5801	10,4209

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	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	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 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
0,70	0,75	1,91	-1,92	0,06	1,56	1,40	-2,14	

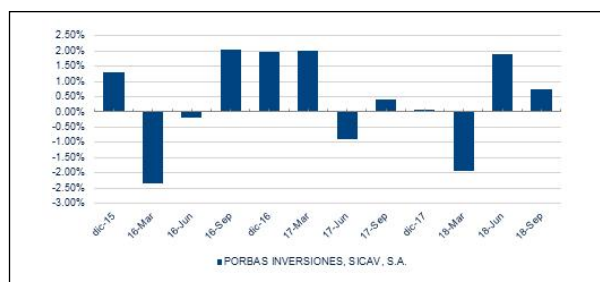
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,28	0,26	0,29	0,30	1,12	1,00	1,22	

(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	2.366	97,33	2.296	95,15
* Cartera interior	231	9,50	260	10,77
* Cartera exterior	2.135	87,82	2.040	84,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-4	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	52	2,14	105	4,35
(+/-) RESTO	13	0,53	12	0,50
TOTAL PATRIMONIO	2.431	100,00 %	2.413	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)	2.413	2.368	2.413	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	1,87	0,71	-59,70
(+) Rendimientos de gestión	0,96	2,07	1,33	-53,92
+ Intereses	0,42	0,03	0,54	1.256,19
+ Dividendos	0,19	0,33	0,65	-44,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	-0,06	-0,51	-461,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	1,23	0,56	-81,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,44	-0,40	79,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	0,93	0,45	-40,79
± Otros resultados	0,00	0,05	0,04	-96,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	471,11
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,67	1,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	-1,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	-41,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,12	-63,26
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,08	63,47
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	6,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	6,10
+ 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)	2.431	2.413	2.431	

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

3. Inversiones financieras

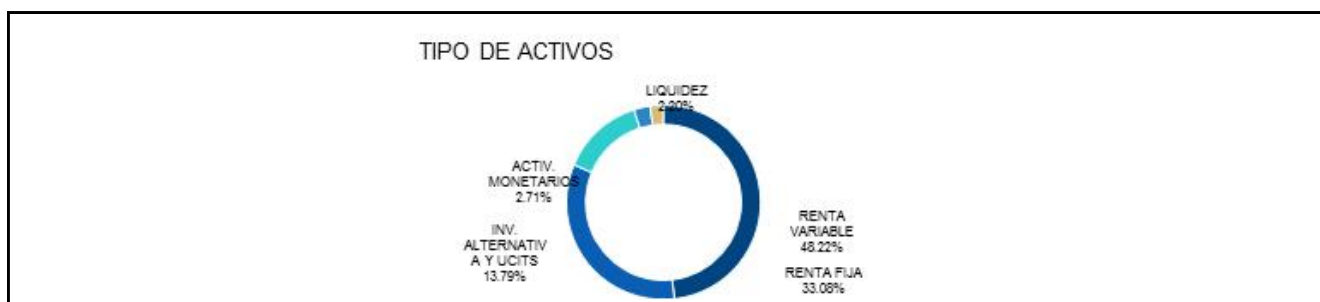
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	231	9,50	261	10,82
TOTAL RENTA VARIABLE	231	9,50	261	10,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	231	9,50	261	10,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	165	6,79	230	9,53
TOTAL RENTA FIJA	165	6,79	230	9,53
TOTAL RV COTIZADA	442	18,18	449	18,61
TOTAL RENTA VARIABLE	442	18,18	449	18,61
TOTAL IIC	1.527	62,81	1.360	56,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.134	87,78	2.039	84,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.365	97,29	2.300	95,32

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
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 62500 	189	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		189	
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	44	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	24	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC VONTOBEL- EUR CRP MID YLD-A	47	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA IM FIIS- US SHDR HY- AUSDC	50	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA GLOBAL BOND-X USD	94	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO GLB TTL RET BND- IHEUR	26	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET - ROBOTICS-I USD	43	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES TIPS BOND ETF	19	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC TECHNOLOG Y SELECT SECT SPDR	26	Inversión
Total otros subyacentes		373	
TOTAL OBLIGACIONES		562	

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 99.95% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 2,429,784.50 euros Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 72,16 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

El tercer trimestre comenzó con la recuperación de las bolsas globales por una menor aversión al riesgo debido a la mejora de las relaciones comerciales de EE.UU. con la UE y México y la menor incertidumbre política en Italia, México y Brasil. Además, esta mejora en los mercados bursátiles estuvo impulsada por una temporada de resultados muy positiva en EE.UU.

No obstante, en el mes de agosto la situación se torció de nuevo a pesar de que la magnífica campaña de presentación de beneficios empresariales en Estados Unidos, junto con evidencias de mantenimiento del ciclo de crecimiento económico global, permitieron que se cerrara el mes con alzas en los mercados de renta variable globales, pero dos factores de riesgo penalizaron los activos de riesgo tanto en Europa como en la mayor parte de países emergentes. En primer lugar, no desaparecieron las tensiones comerciales, debido a las nuevas amenazas arancelarias a las importaciones chinas. Por otra parte, algunos países emergentes, como Argentina y Turquía, sufrieron una gran inestabilidad financiera durante el mes de agosto, con cierto contagio para el resto de geografías emergentes y para el sector financiero europeo.

Para finalizar el tercer trimestre, durante el mes de septiembre hemos tenido dos partes bien diferenciadas respecto del comportamiento de los mercados financieros. La primera parte del mes coincidió con los temores de contagio entre los inversores y un proceso de aversión al riesgo significativo por la situación en Argentina y Turquía. Posteriormente, ciertos avances en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y algunos de sus socios, la pérdida de fortaleza del dólar y un mejor tono en los mercados emergentes, posibilitaron un movimiento de recuperación en los activos de riesgos, que consiguieron cerrar el mes en positivo.

En cuanto a los activos físicos, lo más destacable ha sido que el precio del crudo continúa con la subida, a pesar del acuerdo de la OPEP de finales de junio, ya que los temores de una caída en la oferta tras las sanciones a Irán impulsaron los precios del petróleo.

Terminamos con el mercado de divisas, con un trimestre que ha finalizado con la fortaleza del dólar, aunque hemos observado periodos de mayor fortaleza de la divisa europea.

ESTRATEGIA

En el ámbito macroeconómico, la economía estadounidense nos ha dejado unos datos en general constructivos, aunque los indicadores adelantados sugieren cierta desaceleración del crecimiento en el tercer trimestre del año. Destacamos el buen tono del mercado de trabajo y unos datos de inflación que sorprendieron a la baja. La Fed, como se esperaba, subió los tipos de interés 25 puntos básicos y dejó de hacer referencia a que la política monetaria es acomodaticia.

En Europa, hay evidencias de una menor actividad económica, probablemente por factores como la guerra comercial y los riesgos políticos, entre los que destacamos el presupuesto italiano y el brexit. Salvo algunas excepciones, como los indicadores alemanes, los índices de sentimiento de los agentes económicos se han moderado, especialmente en Italia. No obstante, la desaceleración no parece preocupante y se espera un crecimiento en el tercer trimestre similar al registrado en el segundo.

PERSPECTIVAS

Las principales economías ofrecen un aspecto saludable, al igual que los beneficios empresariales, especialmente en EEUU. Si bien es cierto que encontramos ante un escenario global de mercados menos amable, consideramos que la

probabilidad de materialización de los actuales riesgos es limitada. Por esta razón mantenemos la actual sobreponderación en nuestras carteras, convencidos de que los factores fundamentales seguirán impulsando en el futuro unas buenas dinámicas bursátiles.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 0,75% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,28% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,20% 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 0,24%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 0,75%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,08%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,40%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 2,70% en el periodo y en Renta Variable ha disminuido un 3,66%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 58,48%, USA Y Canadá 28,40%, Asia Pacífico 7,33%, Emergentes 5,79%. El posicionamiento en Inversiones Alternativas ha aumentado un 16,92%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 45,52%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AXA, BBVA, Blackrock, Henderson, JPMorgan, Lyxor, M&G, Morgan Stanley, Old Mutual Global Investors, Pictet, Robeco, Schroder, SPDR State Street Global Advisors, Vontobel.

El 25 de mayo entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com.

La SICAV soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la SICAV recibe multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas, el gestor selecciona semestralmente aquellos seis proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio.

Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la SICAV, decisores de política macroeconómica o compañías no basadas en España). Por último, la frecuencia del contacto de los analistas con las compañías en las que invierte la SICAV, especialmente las extranjeras, es muy superior a la que puede realizar el gestor por sí mismo, lo que les permite conocer con mayor prontitud cualquier cambio en los mensajes emitidos por las compañías a la comunidad inversora. 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 18.77

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	19	0,78	21	0,87
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL L	EUR	13	0,53	13	0,54
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	2	0,08	2	0,08
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	20	0,82	20	0,83
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	20	0,82	23	0,95
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	13	0,53	13	0,54
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	22	0,90	23	0,95
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	13	0,53		
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	16	0,66	16	0,66
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	18	0,74	16	0,66
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	17	0,70	18	0,75
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	26	1,07	29	1,20
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			21	0,87
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP, S.A.	EUR			13	0,54
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	13	0,53	15	0,62
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	7	0,29	7	0,29
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	12	0,49	11	0,46
TOTAL RV COTIZADA		231	9,50	261	10,82
TOTAL RENTA VARIABLE		231	9,50	261	10,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		231	9,50	261	10,82
GB00BDV0F150 - BONO REINO UNIDO 01,750 2019-07-22	GBP			40	1,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				40	1,66
GB00BDV0F150 - BONO REINO UNIDO 01,750 2019-07-22	GBP	40	1,65		
US912828C657 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,625 2019-03-31	USD	26	1,07		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		66	2,71		
XS0412842857 - BONO INNOGY FINANCE BV 06,500 2021-08-10	EUR			92	3,81
XS1622624242 - BONO ALLERGAN FUNDING SC 01,250 2024-06-01	EUR	99	4,07	98	4,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	4,07	190	7,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		165	6,79	230	9,53
TOTAL RENTA FIJA		165	6,79	230	9,53
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	26	1,07	30	1,24
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	12	0,49	10	0,41
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF			20	0,83
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	11	0,45	11	0,46
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR			26	1,08
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S	DKK	24	0,99	21	0,87
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	14	0,58	15	0,62
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	21	0,86	20	0,83
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	34	1,40		
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	17	0,70	17	0,70
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	10	0,41	10	0,41
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	11	0,45	10	0,41
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	16	0,66	14	0,58
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	14	0,58	14	0,58
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	12	0,49	13	0,54
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	10	0,41	11	0,46
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	16	0,66		
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	33	1,36	31	1,28
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	17	0,70	18	0,75
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	14	0,58	15	0,62
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK			13	0,54
PTZ0N0AM0006 - ACCIONES NOS SG PS	EUR	11	0,45	10	0,41
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	28	1,15	32	1,33
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC.	USD	28	1,15	23	0,95
US78463V1070 - PARTICIPACIO SPDR GOLD TRUST	USD	34	1,40	36	1,49
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	29	1,19	29	1,20
TOTAL RV COTIZADA		442	18,18	449	18,61
TOTAL RENTA VARIABLE		442	18,18	449	18,61
DE0002635307 - PARTICIPACIO ISHARES STOXX EU 600 UCITS ETF DE	EUR	57	2,34	57	2,36
DE0005933931 - PARTICIPACIO ISHARES CORE DAX UCITS ETF DE	EUR	44	1,81	45	1,86
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIO DJ STOXX 600 BANKS	EUR	11	0,45	11	0,46
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	103	4,24	79	3,27
GB00B28XT522 - PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	EUR	52	2,14	52	2,15
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED	EUR	79	3,25	74	3,07
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	70	2,88	54	2,24
IE00BZBYWS72 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	43	1,77	44	1,82
LU0088277610 - PARTICIPACIO JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - US DOLLA	USD	37	1,52		
LU0106253437 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	USD	21	0,86	22	0,91
LU0113258742 - PARTICIPACIO SCHRODER INTL SELECT EURO CORP-ACC	EUR	24	0,99		
LU0147388861 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	113	4,65	90	3,73
LU0153585566 - PARTICIPACIO VONTOBEL FUND EUR CORPORATE	EUR	47	1,93	47	1,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0188167505 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	USD	50	2,06	48	1,99
LU0360481153 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR	45	1,85	44	1,82
LU0438336777 - PARTICIPACIO BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	EUR	36	1,48	36	1,49
LU0490786174 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR			55	2,28
LU0658025209 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	46	1,89	46	1,91
LU0951484178 - PARTICIPACIO ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN BON	EUR	26	1,07	27	1,12
LU0966752916 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	67	2,76		
LU1055715772 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	83	3,41	57	2,36
LU1090433381 - PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	49	2,02	48	1,99
LU1279333329 - PARTICIPACIO PICTET ROBOTICS P	USD	43	1,77	41	1,70
LU1511517010 - PARTICIPACIO MORGAN ST INV F-GLB OPPORT	EUR	43	1,77	44	1,82
US4642871762 - PARTICIPACIO ISHARES BARCLAYS TIPS BOND FUN	USD	19	0,78	19	0,79
US4642872349 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI EMERG MKTS ETF	USD	26	1,07	26	1,08
US78462F1030 - PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD	110	4,52	116	4,81
US81369Y6059 - PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	24	0,99	23	0,95
US81369Y8030 - PARTICIPACIO TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	26	1,07	24	0,99
IE00B4XN4341 - PARTICIPACIO AXA IM LOAN FUND	EUR	26	1,07	25	1,04
LU0836863836 - PARTICIPACIO BBVA DURBANA GLOBAL BOND FD	USD	94	3,87	93	3,85
US4642876555 - PARTICIPACIO ISHARES RUSSELL 2000 ETF	USD	13	0,53	13	0,54
TOTAL IIC		1.527	62,81	1.360	56,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.134	87,78	2.039	84,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.365	97,29	2.300	95,32

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.