

CX BORSA EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 993

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Clara del Rey 26 28002 Madrid

Correo Electrónico

bbvafondos@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 FONDO

Fecha de registro: 21/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Europea. Invierte en compañías europeas, principalmente de países de la Unión Europea, de cualquier capitalización bursátil.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	2,28	2,28	3,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,01	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 Participaciones	5.003.997,23	5.236.264,81
Nº de Partícipes	3.154	3.282
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	30	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	41.608	8,3150
2015	45.710	8,6714
2014	20.607	8,2914
2013	13.881	8,3168

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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,11	3,87	-0,75	-6,99	4,91	4,58	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	26-09-2016	-1,50	26-09-2016	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	1,35	22-09-2016	1,35	22-09-2016	0,00	

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,85	10,08	21,78	24,94	17,01	18,80	0,00		
Ibex-35	28,92	18,26	35,15	30,58	20,47	21,75	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,19	0,44	0,49	0,17	0,24	0,00		
B-C-FI-BORSAEUROPA-4344	16,52	10,16	21,05	23,90	16,91	18,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,10	-2,10	10,73	10,76	10,64	10,64	0,00		

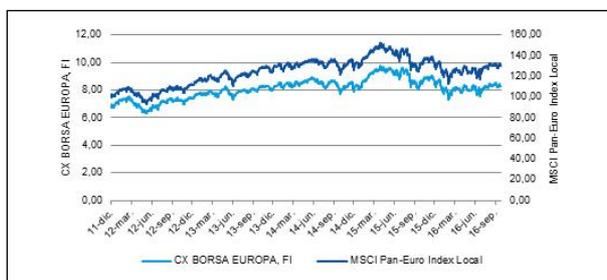
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

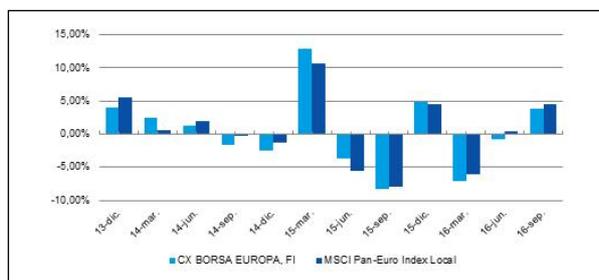
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,51	1,54	0,50	0,50	0,51	2,03	2,04	2,06	0,00

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 2011-06-21 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Euro, 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"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	508.138	10.444	-0,06
Renta Fija Euro	5.791.912	157.123	0,43
Renta Fija Internacional	4.356.133	105.166	0,92
Renta Fija Mixta Euro	460.107	19.070	0,54
Renta Fija Mixta Internacional	270.977	3.421	1,49
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	523.272	23.939	1,89
Renta Variable Euro	297.502	19.867	7,69
Renta Variable Internacional	2.037.724	125.878	3,55
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.600.692	188.053	1,54
Garantizado de Rendimiento Fijo	986.938	30.118	-0,06
Garantizado de Rendimiento Variable	593.274	21.952	1,22
De Garantía Parcial	56.206	1.449	1,16
Retorno Absoluto	549.616	18.176	0,25
Global	79.425	2.211	0,93
Total fondos	23.111.916	726.867	1,24

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	35.837	86,13	38.265	91,29
* Cartera interior	528	1,27	947	2,26
* Cartera exterior	35.309	84,86	37.319	89,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.556	10,95	2.830	6,75
(+/-) RESTO	1.215	2,92	822	1,96
TOTAL PATRIMONIO	41.608	100,00 %	41.918	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)	41.918	44.286	41.918	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,52	0,00	-4,93	6,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,86	0,00	-4,64	552,18
(+) Rendimientos de gestión	4,41	0,00	-2,73	12.856,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-13,35
+ Dividendos	0,40	0,00	3,13	-81,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,75	0,00	-6,48	184,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,17	0,00	0,68	4,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,17	79,07
± Otros rendimientos	0,11	0,00	0,11	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	0,00	-1,91	33,24
- Comisión de gestión	-0,48	0,00	-1,42	0,93
- Comisión de depositario	-0,03	0,00	-0,07	0,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	19,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,02
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,41	86,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.608	41.918	41.608	

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

3. Inversiones financieras

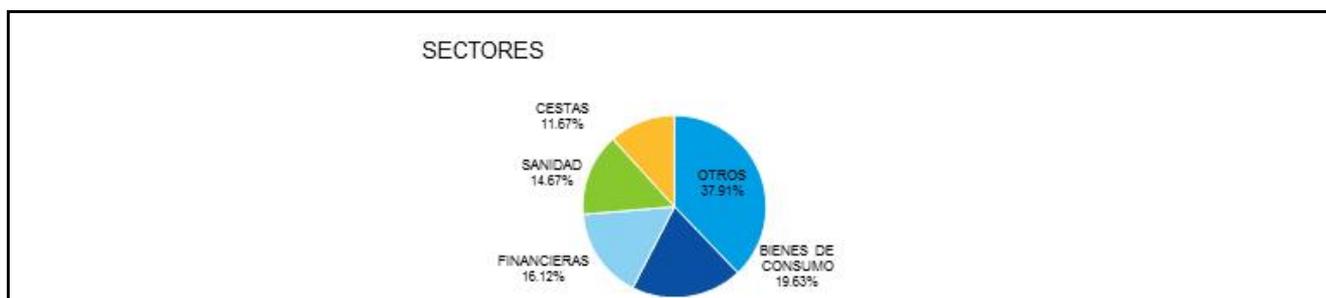
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	528	1,27	947	2,26
TOTAL RENTA VARIABLE	528	1,27	947	2,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	528	1,27	947	2,26
TOTAL RV COTIZADA	35.302	84,84	37.210	88,77
TOTAL RV NO COTIZADA	11	0,03		
TOTAL RENTA VARIABLE	35.313	84,87	37.210	88,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.313	84,87	37.210	88,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.841	86,14	38.157	91,03

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
Valor de Renta Variable	Futuro SMI UNDERLYING 10	894	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	2.085	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	988	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ STOXX 600 B 50	768	Inversión
Total subyacente renta variable		4735	
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 125000	5.248	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	8.742	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13990	
TOTAL OBLIGACIONES		18725	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 09/09/2016 se produce la sustitución de CATALUNYACAIXA INVERSIO, S.G.I.I.C., S.A. por BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora. Con fecha 09/09/2016 se produce la sustitución de CATALUNYA BANC, S.A. por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., como entidad Depositaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

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

El aumento del apetito por el riesgo tras el impacto negativo inicial del Brexit en los mercados, que se ha visto apoyado por el sesgo bajista de los bancos centrales, ha permitido la subida de las bolsas en el 3T lideradas por emergentes, con el MSCI global en dólares subiendo un +4,4% en el periodo. La volatilidad ha permanecido en niveles muy bajos durante los meses de verano, llegando a tocar mínimos no vistos desde jul-14 (VIX 11,3), si bien las dudas sobre la efectividad de las medidas de estímulo monetario por parte de los bancos centrales, unidas a temores de subida de tipos de la Fed, llevaban

a repuntes de la volatilidad hasta niveles de 18 a mediados de septiembre. Finalmente, el VIX finaliza el trimestre en niveles del 13,3.

La temporada de resultados del 2T ha sido positiva, aunque sobre unas expectativas que se han ido revisando a la baja a lo largo del año, destacando las sorpresas positivas de las compañías americanas frente a las europeas, tanto en beneficios (78% de las compañías sorprendiendo positivamente en EE.UU. vs 58% en Europa), como en ventas (55% vs 51%). De cara al 3T el ratio de preanuncios negativos vs positivos de las compañías en EE.UU. se sitúa en niveles del 2,35, empeorando frente al 2,32 del 2T, aunque algo por debajo del promedio de los últimos cinco años de 2,86. Aunque las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2016 han retrocedido desde comienzos de año del 6,8% al 0,5% en EE.UU. y del 6,5% al -1,4% en Europa, situándose en el 13% y 12,9% para 2017, y en el 12,4% y 10,8% para 2018 respectivamente, en las últimas semanas parece haberse frenado la tendencia de revisiones a la baja, primeramente en Europa y más recientemente en EE.UU.

Por zonas geográficas, los mercados emergentes han estado liderando las subidas durante todo el trimestre (+8,3% emergentes vs +4,4% desarrollados en dólares). Entre los desarrollados, destaca el mejor comportamiento de Japón y Europa frente a EE.UU., en contra de lo ocurrido durante el 1S y pese a la continuada apreciación de sus divisas en el 3T (Nikkei +5,6%, Eurostoxx50 +4,8% y S&P500 +3,3%). Dentro de Europa se observa un mejor comportamiento de las bolsas con mayor exposición a emergentes y un mayor peso en financieras (DAX +8,6%, Ibex35 +7,5%), mientras que el resto de la periferia se queda claramente rezagada (especialmente Italia, debido al riesgo político). Entre los emergentes, Asia lidera el movimiento alcista, seguida de cerca por Latam y con Europa Emergente algo más rezagada, destacando las subidas de las bolsas china y brasileña (en moneda local).

Claro sesgo sectorial favorable a cíclicas, con sectores como tecnología (apoyado por resultados positivos), materiales (siguiendo el movimiento al alza de los metales industriales), consumo discrecional, y financieras (pese al retroceso experimentado por el sector bancario en el último mes ante las renovadas dudas sobre su salud) liderando las subidas. Por el lado negativo, sin embargo, encontramos sectores defensivos, como compañías de telecomunicaciones y utilities, que se han visto negativamente afectadas por la subida de las rentabilidades de la deuda gubernamental en EE.UU.

El fondo mantuvo a lo largo del trimestre un sesgo más defensivo y su infraponderación en sectores ligados a energía, materias primas y bancos sobreponderado sectores como el de alimentación o farma. A final del trimestre el fondo mantiene un posicionamiento largo en telecom y consumo estable, e infraponderado en sectores de materias primas, energía y bancos.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,74% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,90%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,54% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,54% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,87% , superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,24%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,69% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,58%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 10,08%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 10,16%.

Parece probable que los próximos trimestres sigan prolongando una ya larga expansión económica caracterizada por modestas tasas de crecimiento y ausencia de presiones inflacionistas. No vislumbramos riesgos de recesión en las principales economías para 2017. Esta circunstancia, unida a la continuación de políticas monetarias expansivas, reduce los riesgos de que los mercados descarrilen del estrecho corredor por el que se vienen moviendo en los últimos tiempos. La estabilización de las economías emergentes constituye también un elemento positivo. Este contexto, sumado a una cierta mejoría en las revisiones de beneficios, nos animan a adoptar un posicionamiento más constructivo sobre la renta variable en general y a neutralizar nuestra exposición a Europa, que manteníamos infrapesada desde el referendun británico.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha

sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4.59

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR			273	0,65
ES0118900010 - ACCIONES CINTRA	EUR			182	0,43
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	528	1,27	492	1,17
TOTAL RV COTIZADA		528	1,27	947	2,26
TOTAL RENTA VARIABLE		528	1,27	947	2,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		528	1,27	947	2,26
BE0003793107 - ACCIONES ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	934	2,24	1.044	2,49
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	258	0,62		
CH0011037469 - ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	718	1,73	495	1,18
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.446	3,48	1.390	3,32
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.305	3,14	1.394	3,33
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.427	3,43	1.636	3,90
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE LTD	CHF	360	0,87		
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	206	0,50	260	0,62
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	232	0,56	222	0,53
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	467	1,12	359	0,86
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR			256	0,61
DE0005407506 - ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR	154	0,37	131	0,31
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR			196	0,47
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	586	1,41	683	1,63
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	309	0,74	344	0,82
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG FRAN	EUR			229	0,55
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	217	0,52		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMEN	EUR			214	0,51
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR			259	0,62
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	724	1,74	618	1,47
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			410	0,98
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	345	0,83	624	1,49
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	207	0,50	192	0,46
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	353	0,85	310	0,74
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR			523	1,25
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS	EUR	162	0,39	168	0,40
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	318	0,76	371	0,89
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER A.G.	EUR	331	0,80	456	1,09
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	114	0,27	162	0,39
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER AG	EUR	20	0,05		
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	866	2,08	888	2,12
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	501	1,20	556	1,33
FR0000031775 - ACCIONES SA DES CIMENTS VICAT-VICAT	EUR	330	0,79	243	0,58
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			515	1,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	698	1,68	716	1,71
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	185	0,44	317	0,76
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	464	1,12	407	0,97
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	945	2,27	978	2,33
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	293	0,70	275	0,66
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	191	0,46	342	0,82
FR0000120966 - ACCIONES BIC S.A.	EUR	308	0,74	308	0,73
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	191	0,46		
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	494	1,19		
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	363	0,87	420	1,00
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	347	0,83	266	0,63
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	278	0,67	369	0,88
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	210	0,50		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	212	0,51		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	660	1,59	636	1,52
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	494	1,19	202	0,48
FR0004035913 - ACCIONES ILIAD SA	EUR	523	1,26	402	0,96
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	228	0,55	242	0,58
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONMENT	EUR	220	0,53		
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	584	1,40	520	1,24
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	189	0,45	175	0,42
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	358	0,86	447	1,07
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	747	1,80	788	1,88
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	728	1,75	658	1,57
GB0006731235 - ACCIONES ASSOC BRIT FOODS	GBP			196	0,47
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	242	0,58	443	1,06
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	265	0,64	245	0,58
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	541	1,30	545	1,30
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	642	1,54	316	0,75
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	300	0,72	481	1,15
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP			432	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	300	0,72	327	0,78
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	212	0,51	279	0,67
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.093	2,63	1.210	2,89
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	216	0,52	194	0,46
GB00B3MBS747 - ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP	303	0,73	253	0,60
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	363	0,87	282	0,67
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	313	0,75	306	0,73
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	458	1,10	478	1,14
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	304	0,73	323	0,77
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	440	1,06	334	0,80
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	260	0,62	259	0,62
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	370	0,89	356	0,85
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	261	0,63	195	0,47
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	443	1,06	369	0,88
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	461	1,11	484	1,15
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	770	1,85	931	2,22
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	239	0,57	203	0,48
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	540	1,30	535	1,28
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			662	1,58
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	232	0,56	240	0,57
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDIN	EUR			263	0,63
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	228	0,55	199	0,47
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	543	1,31	675	1,61
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	576	1,38	522	1,25
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	281	0,68	227	0,54
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	793	1,91		
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTIN	EUR			281	0,67
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SG PS	EUR	236	0,57		
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	277	0,67	209	0,50
SE0000427361 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK			340	0,81
TOTAL RV COTIZADA		35.302	84,84	37.210	88,77
FR0013203601 - DERECHOS TOTAL S.A.	EUR	11	0,03		
TOTAL RV NO COTIZADA		11	0,03		
TOTAL RENTA VARIABLE		35.313	84,87	37.210	88,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.313	84,87	37.210	88,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.841	86,14	38.157	91,03

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.