

BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI

Nº Registro CNMV: 5032

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.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (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: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo Global, que podrá invertir el 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, principalmente de gestión tradicional sin descartar las IIC de gestión alternativa, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá, directa o indirectamente, entre el 0%-50% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos). La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total. Los emisores/mercados serán de la OCDE o de países emergentes, sin limitación. Las emisiones de renta fija serán de alta, media o baja calidad crediticia, limitándose al 20% de la exposición total la inversión en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo hasta un 5% en activos sin rating. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,79	1,60	0,79	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	-0,05	0,10	-0,02

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	4.119.298,88	4.196.327,21
Nº de Partícipes	143	139
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	500000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	41.950	10,1837
2016	42.138	10,0417
2015		
2014		

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,41	-0,56	1,99	1,13					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	27-06-2017	0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,48	19-06-2017	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	3,50	3,70	2,52					
Ibex-35	12,80	13,74	11,73	14,41					
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,24					
B-C-FI-ESTRATEGIA0-50-4456	2,79	2,77	2,80						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

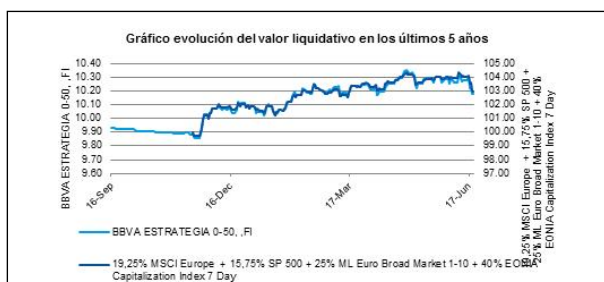
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

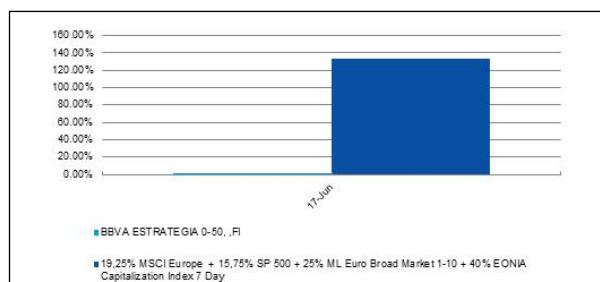
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,36	0,33	0,24	0,50	0,67			

(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 semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	86.312	5.889	-0,23
Monetario	468.950	11.998	-0,22
Renta Fija Euro	4.932.960	123.852	-0,18
Renta Fija Internacional	5.073.690	124.873	-1,30
Renta Fija Mixta Euro	623.696	22.519	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	253.612	16.817	0,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	919.489	38.499	2,17
Renta Variable Euro	353.074	21.937	12,76
Renta Variable Internacional	2.390.662	138.414	4,74
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.299.927	200.325	1,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	540.751	16.563	-0,61
Garantizado de Rendimiento Variable	524.894	17.727	4,20
De Garantía Parcial	40.229	842	4,15
Retorno Absoluto	687.700	26.451	-0,03
Global	10.092.305	290.522	2,07
Total fondos	33.288.251	1.057.228	1,26

*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	38.271	91,23	34.731	82,42
* Cartera interior	246	0,59	5.059	12,01
* Cartera exterior	38.016	90,62	29.678	70,43
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,02	-6	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.423	3,39	7.778	18,46
(+/-) RESTO	2.256	5,38	-371	-0,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	41.950	100,00 %	42.138	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)	42.138		42.138	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,86	98,25	-1,86	-101,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,42	6,72	1,42	-78,54
(+) Rendimientos de gestión	1,92	7,19	1,92	-72,76
+ Intereses	0,12	0,04	0,12	208,16
+ Dividendos	0,47	0,46	0,47	2,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	0,03	-0,36	-1.158,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	2,69	0,58	-77,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,35	-0,25	27,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,44	3,31	1,44	-55,56
± Otros resultados	-0,10	0,98	-0,10	-110,45
± Otros rendimientos	0,02	0,03	0,02	-36,55
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,50	-0,54	-12,85
- Comisión de gestión	-0,40	-0,21	-0,40	-91,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,02	43,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,06	-0,01	85,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,10	-0,03	69,20
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	-6,46
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,04	65,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,04	65,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.950	42.138	41.950	

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

3. Inversiones financieras

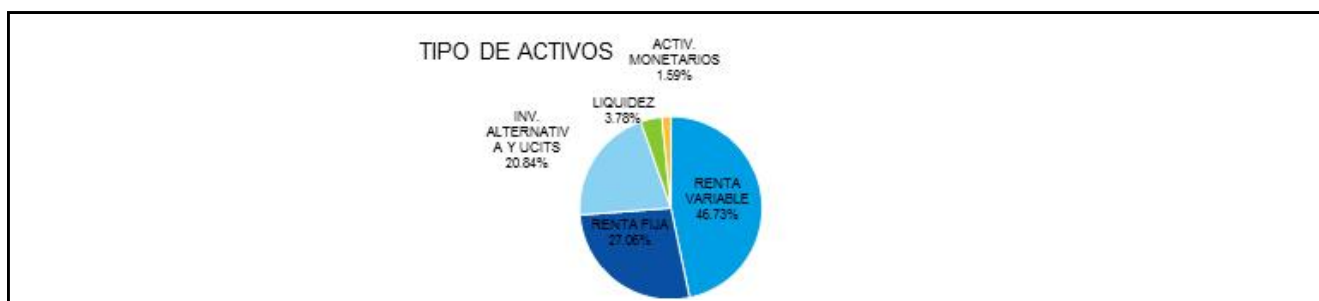
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			657	1,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			4.191	9,95
TOTAL RENTA FIJA			4.848	11,51
TOTAL RV COTIZADA	246	0,59	212	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE	246	0,59	212	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	246	0,59	5.060	12,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.985	7,12	1.054	2,50
TOTAL RENTA FIJA	2.985	7,12	1.054	2,50
TOTAL RV COTIZADA	4.333	10,33	4.120	9,78
TOTAL RENTA VARIABLE	4.333	10,33	4.120	9,78
TOTAL IIC	30.628	73,01	24.504	58,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.946	90,46	29.678	70,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.192	91,04	34.738	82,44

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	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	1.005	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDER-MINI 50	1.510	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	350	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	809	Inversión
Total subyacente renta fija		809	
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	343	Inversión
Total subyacente renta variable		343	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	882	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		882	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYX ETF TH-REUTERS CORECOMMO	350	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	1.275	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	666	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BNY MELLON ABS RET EQ-EUR UH	1.214	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OLD MUT GB EQY ABS RE-EURHA	1.265	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	649	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MFS MER-EUROPE SM COS-I1	875	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO GLB TTL RET BND-IHEUR	1.129	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA WORLD FD-GL INF-F REDEX	682	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO FINANCIAL INST-0IHEUR	890	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	479	Inversión
Total otros subyacentes		9474	
TOTAL OBLIGACIONES		11508	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
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 13/02/2017 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración. Con fecha 22/06/2017 se modifica la categoría del fondo a Renta Variable Mixta Internacional (anteriormente Global).

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 7.900,90 euros, lo que supone un 0,0033% 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

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.

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.

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.

Con respecto al fondo, la exposición a renta variable ascendió hasta niveles superiores al 40% con sobreponderación de los activos europeos, a través de inversión directa y de fondos. USA, Japón y mercados emergentes se invierten a través de ETFs.

La renta fija tiene un foco en duración baja, con predominio de crédito, especialmente financiero. Hemos incluido exposiciones a high yield, subordinados y deuda emergente.

Ante los deprimidos tipos en Europa, la inversión en productos alternativos es significativa, buscando descorrelación o baja volatilidad.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,45% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,88%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,67% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,45% de gastos directos y 0,22% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio de 10,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,79%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,41%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,26%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,16% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,33%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 3,60%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 2,79%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 28.67A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de

28.67

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123X3 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,400 2023-10-31	EUR			127	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				127	0,30
ES0000120J8 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 03,800 2017-01-31	EUR			274	0,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				274	0,65
ES0378641023 - BONO FONDO AMORTI DEFICI 05,900 2021-03-17	EUR			256	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				256	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				657	1,56
ES0000126D8 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,700 2017-01-02	EUR			4.191	9,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				4.191	9,95
TOTAL RENTA FIJA				4.848	11,51
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	246	0,59	212	0,50
TOTAL RV COTIZADA		246	0,59	212	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE		246	0,59	212	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		246	0,59	5.060	12,01
NO0010429913 - BONO REINO DE NORUEGA 04,500 2019-05-22	NOK	1.151	2,74		
US912810FB99 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 06,125 2027-11-15	USD	239	0,57		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.390	3,31		
GB00B1VWPC84 - BONO REINO UNIDO 05,000 2018-03-07	GBP	590	1,41		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		590	1,41		
USP1R23DAA49 - BONO SUBORDI BBVA BANCOMER SA TE 07,250 2020-04-22	USD	97	0,23	107	0,25
XS0940711947 - BONO IBERDROLA INTL BV 02,875 2020-11-11	EUR			112	0,27
XS0989061345 - BONO SUBORDI CAIXABANK, S.A 05,000 2023-11-14	EUR			105	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97	0,23	324	0,77
US06051GFE44 - BONO BANK OF AMERICA COR 01,103 2019-04-01	USD	88	0,21	95	0,23
US61746BDN38 - BONO MORGAN STANLEY 01,078 2019-01-24	USD	88	0,21	95	0,23
XS0230662628 - BONO SUBORDI BBVA SUB CAPITAL UN 01,318 2020-10-13	EUR	140	0,33	138	0,33
XS1195284705 - BONO SANTANDER INTL DEBT 00,587 2020-03-04	EUR	403	0,96	402	0,95
XS1603892065 - BONO MORGAN STANLEY 00,382 2022-11-08	EUR	189	0,45		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		908	2,16	730	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.985	7,12	1.054	2,50
TOTAL RENTA FIJA		2.985	7,12	1.054	2,50
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	294	0,70	279	0,66
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	330	0,79	321	0,76
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF			229	0,54
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	282	0,67	255	0,61
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	246	0,59	225	0,53
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	217	0,52	186	0,44
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR			471	1,12
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	572	1,36	530	1,26
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP			204	0,48
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	216	0,51		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	427	1,02		
GB00B24BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	247	0,59	281	0,67
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	297	0,71	259	0,61
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	167	0,40	171	0,41
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	243	0,58		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING	EUR			238	0,56
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	263	0,63	250	0,59
PTZONOAM0006 - ACCIONES INOS SG PS	EUR	291	0,69		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	241	0,57	221	0,52
TOTAL RV COTIZADA		4.333	10,33	4.120	9,78
TOTAL RENTA VARIABLE		4.333	10,33	4.120	9,78
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIO DJ STOXX 600 BANKS	EUR	275	0,66		
FR0010251744 - PARTICIPACIO LYXOR ETF IBEX 35	EUR	418	1,00		
FR0010270033 - PARTICIPACIO LYXOR ETF COMMODITIES CRB	EUR	350	0,83		
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	1.275	3,04	1.238	2,94
GB00B28XT522 - PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	EUR	666	1,59	622	1,48
IE0032523478 - PARTICIPACIO ISHARES EURO CORPORATE BOND LA	EUR			75	0,18
IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIO BNYMELLON ABSOLUTE RETURN	EUR	1.214	2,89	1.209	2,87
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED	EUR	1.288	3,07	1.050	2,49
IE00B66F4759 - PARTICIPACIO ISHARES EUR HIGH Y. CORP. BOND UCIT	EUR			77	0,18
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	1.265	3,02		
IE00BZBYWS72 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	649	1,55		
LU0100598282 - PARTICIPACIO INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	1.419	3,38	1.345	3,19
LU0169528188 - PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC DIVIDEND	EUR	1.051	2,51	997	2,37
LU0219424305 - PARTICIPACIO MFS MER-EUROPE SM COS	EUR	875	2,09	810	1,92
LU0256881128 - PARTICIPACIO ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR			898	2,13
LU0256883504 - PARTICIPACIO ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	1.001	2,39		
LU0289473133 - PARTICIPACIO JP MORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR			1.594	3,78
LU0438336777 - PARTICIPACIO BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	EUR	1.476	3,52	1.454	3,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0451950587 - PARTICIPACI HENDERSON HORIZON-EURO CORPO	EUR	1.197	2,85	1.181	2,80
LU0468289250 - PARTICIPACI PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	1.645	3,92		
LU0490786174 - PARTICIPACI GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	1.229	2,93	1.210	2,87
LU0658025209 - PARTICIPACI AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	744	1,77		
LU0658025977 - PARTICIPACI AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR			740	1,76
LU0836876572 - PARTICIPACI BBVA GLOBAL FUNDS - EURO CASH FUND	EUR	999	2,38		
LU0951484178 - PARTICIPACI ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN BON	EUR	1.129	2,69	1.119	2,66
LU1002648894 - PARTICIPACI AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR	682	1,63		
LU1055714379 - PARTICIPACI PCTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	1.526	3,64	1.485	3,52
LU1090433381 - PARTICIPACI ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	890	2,12		
US4642872349 - PARTICIPACI ISHARES MSCI EMERG MKTS ETF	USD	1.087	2,59	998	2,37
US78462F1030 - PARTICIPACI SPDR TRUST SERIES I	USD	4.488	10,70	4.250	10,09
US81369Y5069 - PARTICIPACI ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	198	0,47	250	0,59
US81369Y6059 - PARTICIPACI SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	243	0,58	248	0,59
US81369Y7040 - PARTICIPACI INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	417	0,99	414	0,98
US81369Y8030 - PARTICIPACI TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	479	1,14	459	1,09
IE00B4XN4341 - PARTICIPACI AXA IM LOAN FUND	EUR	453	1,08		
US4642876555 - PARTICIPACI ISHARES RUSSELL 2000 ETF	USD			369	0,88
US4642881829 - PARTICIPACI ISHARES MSCI ALL COUN. ASIA ETF	USD			412	0,98
TOTAL IIC		30.628	73,01	24.504	58,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.946	90,46	29.678	70,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.192	91,04	34.738	82,44

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.