

SIROCO EXPECTATIONS SICAV SA

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Nº Registro de la CNMV: 1936

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Sicav por compartimentos: No

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en 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 SICAV: SIROCO EXPECTATIONS SICAV SA

Fecha de registro: 18/09/2001

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: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No.

Descripción General

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 Sociedad puede realizar operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos, o como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de acciones en circulación	590.077,00	590.077,00
N.º de Accionistas	104	104
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Período del Informe	9.033	15.3080	14.9576	15.3628
2018	8.853	14.3223	14.2423	15.4110
2017	9.900	15.0541	14.7327	15.2690
2016	10.358	14.8788	13.6397	14.9263

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es a la Sociedad.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación	
	Periodo	Acumulado	Total	s/ patrimonio s/ resultados			
Comisión de gestión	0,11	0,00	0,11	0,32	0,00	0,32	Patrimonio A la SICAV

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,03	0,07	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,36	1,00	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	-0,24

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

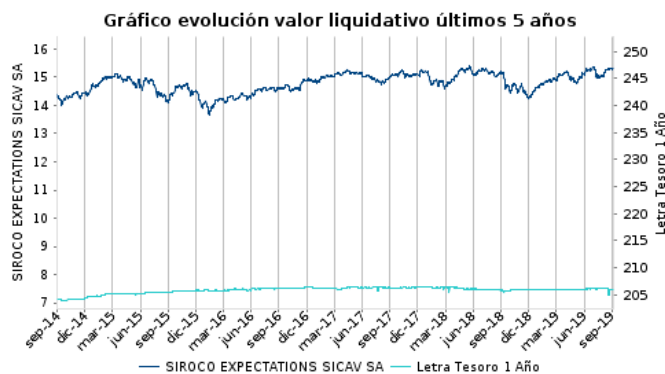
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,88	1,06	1,43	4,27	-5,57	-4,86	1,18	2,58	5,51

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

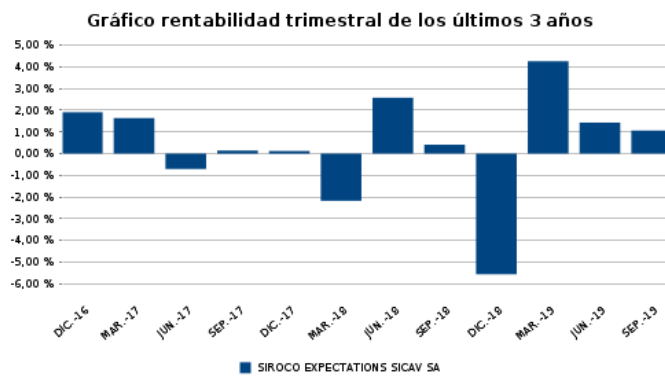
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,87	0,29	0,29	0,29	0,29	1,15	1,07	1,37	0,85

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 sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.067	89,31	8.406	94,05
* Cartera interior	421	4,66	527	5,90
* Cartera exterior	7.662	84,82	7.892	88,30
* Intereses de la cartera de inversión	-16	-0,18	-13	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	873	9,66	449	5,02
(+/-) RESTO	93	1,03	84	0,94
TOTAL PATRIMONIO	9.033	100,00	8.938	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.938	9.230	8.853	
± Compra/venta de acciones (neto)		-4,67	-4,67	-100,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,05	1,43	6,65	-26,99
(+) Rendimiento de gestión	1,22	1,60	7,14	-24,07
+ Intereses	0,09	0,09	0,26	-0,27
+ Dividendos	0,04	0,31	0,39	-85,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	0,08	0,97	527,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,38	0,04	1,40	774,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,69	0,02	-1,86	-3.363,47
± Resultados en IIC (realizados o no)	0,84	1,05	5,93	-20,09
± Otros resultados	0,02	0,01	0,05	160,63
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,53	-0,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,32	-0,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-64,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,05	-50,15
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,06	37,77
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	-18,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,04	-18,65
+ Otros ingresos				
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.033	8.938	9.033	

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

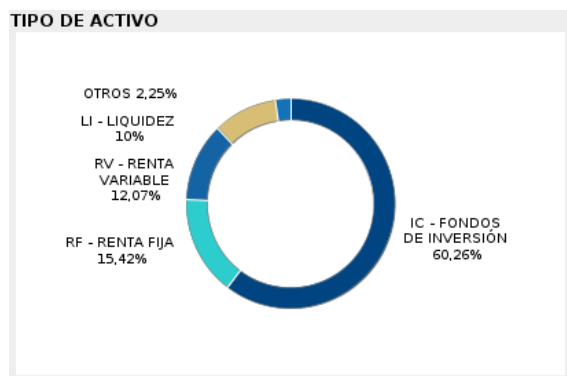
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	249	2,76	249	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	249	2,76	249	2,79
TOTAL RENTA FIJA	EUR	249	2,76	249	2,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	172	1,90	277	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	172	1,90	277	3,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	421	4,66	526	5,88
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	454	5,02	431	4,82
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	206	2,28	197	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	426	4,72	509	5,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	99	1,10	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.185	13,12	1.137	12,72
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.185	13,12	1.137	12,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	937	10,37	935	10,44
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	937	10,37	935	10,44
TOTAL IIC	EUR	5.540	61,33	5.817	65,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	7.662	84,82	7.889	88,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	8.083	89,48	8.415	94,13

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.

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



BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 94,96% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 8.577.665,59 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	349	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	178	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	273	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.023	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	442	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	430	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	178	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	132	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SECURITY	137	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	187	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	178	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - AME	143	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	230	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	268	Inversión

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 de 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 patrimonio del fondo (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 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 215,77 euros, lo que supone un 0,0024 % del patrimonio de la IIC.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los meses de julio, agosto y septiembre han estado marcados principalmente por un movimiento de ida y vuelta en los mercados financieros, con un primer estadio caracterizado por una elevada volatilidad derivada por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, el incremento de las probabilidades de un Brexit desordenado y la incertidumbre política en Italia. Como consecuencia de este contexto, las políticas monetarias cada vez más laxas aplicadas por los bancos centrales, han derivado en un mejor comportamiento generalizado de la deuda soberana, principalmente en desarrollados. Este soporte monetario logró también el efecto de segunda ronda durante el mes de septiembre en los activos de riesgo, principalmente de la renta variable, que ha logrado rebotar con mucha vigorosidad desde los mínimos de agosto. Destaca el avance de los índices norteamericanos, nuevamente próximos a zonas de máximos históricos.

El cambio de rumbo de la Reserva Federal, acometiendo dos recortes de tipos de 25 puntos básicos durante los meses de julio y septiembre así como la reactivación del programa de compras del BCE y el descenso adicional del tipo depósito hasta el -0,50% ha logrado contrarrestar la incertidumbre derivada de la escalada de las tensiones comerciales y el Brexit. Adicionalmente a los factores de riesgo más lesivos para la economía global, debemos destacar el continuo goteo a la baja del crecimiento mundial, que parece sincronizarse a la baja como consecuencia de la debilidad manufacturera de las principales economías desarrolladas y exportadoras mundiales.

En EE.UU., se confirma el dato de crecimiento de la economía estadounidense del 2% anualizado en el segundo trimestre del año (impulsado principalmente por el consumo). Sin embargo, de cara al tercero, el deterioro de los indicadores de confianza del sector de manufacturas y la ralentización en los planes de inversiones de las empresas seguiría lastrando el crecimiento de la economía. En la Eurozona, los datos de actividad real de julio ofrecen señales negativas: la producción industrial continuó su caída y las ventas minoristas se contrajeron. Por el lado de la confianza, el PMI compuesto de la eurozona cierra el tercer trimestre rozando la contracción (50,3 puntos), lastrado por una notable caída del sector servicios. En Alemania, el componente de expectativas del IFO de septiembre se sitúa en 90,8 (valor más bajo desde 2009).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año hemos realizado ajustes tácticos en cartera, tratando de capturar las oportunidades presentadas en momentos de volatilidad. A pesar de la complejidad de este entorno de bajos tipos de interés, la diversificación de activos así como de las estrategias que las integran ha dotado a la cartera de una extraordinaria consistencia durante el periodo.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 1,06% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,29% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,16% de gastos directos y 0,13% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,37%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 1,06%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 2,51% y en Renta Variable ha disminuido un 9,30%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 92,94% y USA y Canadá 7,06%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha disminuido un 11,01%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 5,50%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 94,46%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, AXA, BBVA, Blackrock, BNY Mellon, Candriam, FIDELITY, GAM, Goldman Sachs, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, MFS, Morgan Stanley, Pictet, Robeco, Schroder.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 349.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 451.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.023.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 31,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 4,34% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

A pesar de la solidez del mercado y lo robusto de su tendencia, consideramos que el entorno continúa siendo complejo, existiendo numerosos riesgos latentes en el sistema. Consideramos que lo más razonable es no asumir posicionamientos contundentes en estos momentos del ciclo económico global.

En cualquier caso, aunque actualmente es perceptible una mejora en el ámbito de los riesgos políticos y comerciales, las dudas sobre el mantenimiento del ciclo económico continuarán estando presentes, haciendo recomendable un posicionamiento neutral en los activos de renta variable.

El 25 de mayo de 2018 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

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 4,125 2024-05-2					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	249	2,76	249	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	249	2,76	249	2,79
TOTAL RENTA FIJA	EUR	249	2,76	249	2,79
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0		45	0,50
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0		43	0,48
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	39	0,43	36	0,40
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	49	0,54	57	0,64
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	84	0,93	96	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	172	1,90	277	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	172	1,90	277	3,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	421	4,66	526	5,88
US9128282F67 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,125 2021-08-31	USD	255	2,82	244	2,73
US9128283W81 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,750 2028-02-15	USD	199	2,20	187	2,09
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	454	5,02	431	4,82
US912828TV24 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2019-10-31	USD	206	2,28	197	2,20
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	206	2,28	197	2,20
US87938WAP86 BONOS TELEFONICA EMISIONES 5,462 2021-02-16	USD	207	2,29	198	2,22
USG4639DVV48 RENTA HSBC BANK PLC 4,125 2020-08-12	USD	0		95	1,06
XS1910948162 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	111	1,23	109	1,22
XS1936805776 RENTA CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	108	1,20	107	1,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	426	4,72	509	5,70
USG4639DVV48 RENTA HSBC BANK PLC 4,125 2020-08-12	USD	99	1,10	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	99	1,10	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.185	13,12	1.137	12,72
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.185	13,12	1.137	12,72
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	58	0,64	52	0,58
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	51	0,56	47	0,53
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	96	1,06	90	1,01
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	41	0,45	44	0,49
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	48	0,53	45	0,50
FR0013176526 ACCIONES VALEO SA	EUR	48	0,53	44	0,49
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	54	0,60	46	0,51
GB00B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	47	0,52	50	0,56
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	90	1,00	87	0,97
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	48	0,53	51	0,57
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	72	0,80	45	0,50
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	72	0,80	62	0,69
IT0004176001 ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	52	0,58	114	1,28
NO0003078800 ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	43	0,48	46	0,51
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	39	0,43	45	0,50
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	78	0,86	67	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	937	10,37	935	10,44
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	937	10,37	935	10,44
FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	214	2,37	214	2,39
IE00B43TC947 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	205	2,27	197	2,20
IE00B4XN4341 FONDO AXA IM LOAN FUND	EUR	122	1,35	122	1,36
IE00B70B9H10 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	442	4,89	434	4,86
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	191	2,11	190	2,13
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	0		307	3,43
LU0099405374 FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	JPY	115	1,27	108	1,21
LU0104884605 FONDO PICTET - WATER	EUR	178	1,97	168	1,88
LU0106253437 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	326	3,61	319	3,57
LU0151333506 FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	114	1,26	113	1,26
LU0210533500 FONDO JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	334	3,70	343	3,84
LU0219424305 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	213	2,36	209	2,34
LU0219424487 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	404	4,47	395	4,42
LU0227127643 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	132	1,46	131	1,47
LU0270904351 FONDO PICTET - SECURITY	EUR	137	1,52	129	1,44
LU0302446645 FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	0		182	2,04
LU0302447452 FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	187	2,07	0	
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	251	2,78	250	2,80
LU0582530498 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	178	1,97	219	2,45
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	220	2,44	218	2,44
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	335	3,71	224	2,51
LU1243244081 FONDO FIDELITY FUNDS - AME	USD	143	1,58	140	1,57
LU1336109951 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	JPY	92	1,02	85	0,95

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1511517010 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	79	0,87	205	2,29
LU1642889601 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	0		219	2,45
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	230	2,55	228	2,55
LU1881796145 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	268	2,97	266	2,98
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0		202	2,26
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	430	4,76	0	
TOTAL IIC	EUR	5.540	61,33	5.817	65,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	7.662	84,82	7.889	88,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	8.083	89,48	8.415	94,13

Notas: El periodo 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.

