

QUALITY COMMODITIES, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 4235

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

Depositarario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositarario: BBVA

Rating Depositarario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes 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 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 del Fondo: QUALITY COMMODITIES, FI

Fecha de registro: 02/06/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Global. Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo Global que invierte de forma directa o indirectamente a través de IIC, en una cartera diversificada de activos cuya rentabilidad está relacionada con las materias primas, eligiendo para ello diferentes estrategias de inversión en función de la visión de mercado del equipo gestor en cada momento.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. 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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	824.948,27	835.918,24
N.º de partícipes	416	426
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		

	Periodo actual	Periodo anterior
Inversión mínima	3000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	5.715	6,9274
2018	5.303	6,3439
2017	6.495	7,0054
2016	8.001	7,5744

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	s/patrimonio s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Mixta

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,74	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,12	0,12	0,00

Nota: El periodo 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 al último disponible.

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	9,20	9,20	-8,94	-2,98	7,01	-9,44	-7,51	25,11	-8,16

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas ⁽¹⁾

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	28/01/2019	-1,36	28/01/2019	-2,81	15/08/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,26	18/01/2019	1,26	18/01/2019	3,89	22/01/2016

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	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
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	8,23	8,23	12,23	11,35	11,79	11,50	10,73	15,97	9,87
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-QCOMMODITIE-4264	9,76	9,76	13,84	10,84	11,14	11,36	11,06	16,89	10,83
VaR histórico (III)	-8,45	-8,45	-8,45	-8,45	-8,45	-8,45	-8,46	-8,46	-9,11

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

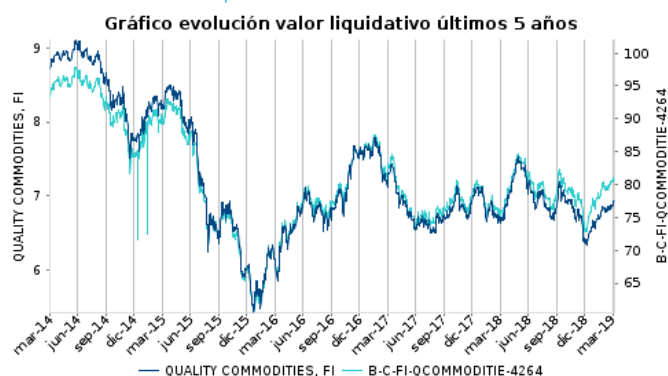
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,42	0,42	0,42	0,40	0,39	1,33	1,61	1,79	1,99

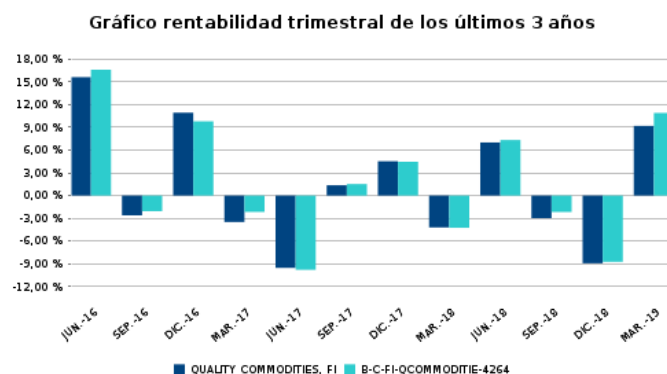
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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



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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva (1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total Fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

* Medias.

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

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

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	5.417	94,79	5.020	94,66
* Cartera interior	521	9,12	471	8,88
* Cartera exterior	4.893	85,62	4.543	85,67
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,05	6	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	232	4,06	203	3,83
(+/-) RESTO	66	1,15	80	1,51
TOTAL PATRIMONIO	5.715	100,00	5.303	100,00

Notas: El periodo 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)	5.303	6.005	5.303	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,34	-2,81	-1,34	54,29
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	8,66	-9,15	8,66	-190,75
(+) Rendimiento de gestión	8,94	-8,85	8,94	-196,81
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	-3,96
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	0,19	0,34	75,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	1,21	-2,84	1,21	-140,80
± Resultados en IIC (realizados o no)	7,35	-6,45	7,35	-209,13
± Otros resultados	-0,01	0,18	-0,01	-106,59
± Otros rendimientos	-0,03	-0,01	-0,03	-163,07
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	-5,88
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	6,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,60
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	281,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	281,14
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.715	5.303	5.715	

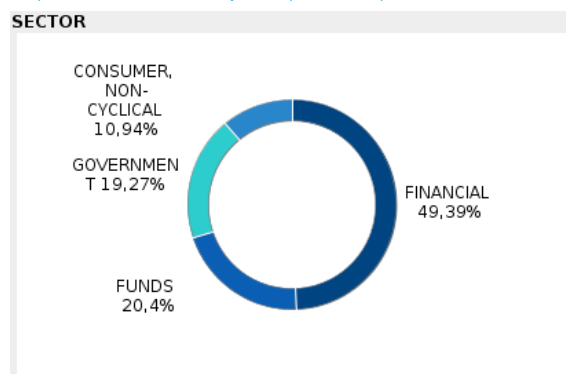
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		521	9,12	471	8,88
TOTAL RENTA FIJA		521	9,12	471	8,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		521	9,12	471	8,88
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		913	15,98	848	15,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		913	15,98	848	15,99
TOTAL RENTA FIJA		913	15,98	848	15,99
TOTAL IIC		3.980	69,64	3.696	69,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.893	85,62	4.544	85,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.414	94,74	5.015	94,57

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.

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



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
TOTAL DERECHOS	0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI World Energy Sector 100	59 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	47 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE CHINA A50 1	23 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	54 Inversión
Total Subyacente Renta Variable		183
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	268 Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	268 Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	761 Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	888 Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		2.185
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	287 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INN L COMMODITY ENHAN	1.078 Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	840 Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIVERSIFIED	1.090 Inversión
Total Subyacente Otros		3.295
TOTAL OBLIGACIONES		5.663

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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 102,69 euros, lo que supone un 0,0018 % del patrimonio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIIC 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 año se ha iniciado con una pérdida de pulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Las dificultades de China, el sector de autos y el comercio internacional en general siguen pesando en la industria europea, aunque el sector servicios se ha recuperado, lo que debería favorecer una estabilización de la actividad. En todo caso, el 1T termina con fuerte subida de la bolsa, estrechamiento de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo, y buen comportamiento también de la deuda emergente. El índice mundial en dólares subía un 11,6%, mientras que la volatilidad ha ido retrocediendo durante el trimestre (salvo repuntes puntuales) y finaliza el trimestre en niveles de 13,7. Asia ha liderado las alzas en los países emergentes (gracias al buen comportamiento de China apoyado por el anuncio de inclusión de las acciones chinas A en el MSCI Emergentes y el programa de estímulo económico). La temporada de resultados ha tenido un comportamiento mixto con sorpresas positivas en beneficios por parte del 73% de las compañías en EE.UU. y 50% en Europa, y menores en ventas (60% y 67% respectivamente). Sectorialmente, el tono positivo de los mercados para el conjunto del trimestre ha favorecido el mejor comportamiento relativo de algunos sectores cíclicos, como tecnología, energía e industriales. La Fed rebajaba sus expectativas de crecimiento e inflación general y revisaba sus proyecciones de tipos, no contemplando subida alguna en 2019 y anunciaba una reducción en Mayo del ritmo de normalización de su balance, que se estabilizaría a partir de Octubre. Las primas de riesgo de la deuda soberana de la periferia europea lograban finalizar el 1T19 con estrechamientos (pese a ser el primer trimestre sin compras netas por parte del BCE), siendo estos especialmente abultados en el caso de Grecia y Portugal. En el mercado de crédito hemos asistido a una marcada tendencia de estrechamiento de los diferenciales durante la mayor parte del periodo, y, pese al repunte experimentado en las últimas semanas del trimestre, acompañando la subida de la volatilidad de las bolsas, la deuda corporativa ha finalizado el periodo en terreno positivo, siendo notable el buen comportamiento del segmento especulativo, especialmente en el caso americano (apoyado por la subida del crudo). En conjunto, el trimestre ha registrado elevadas rentabilidades para las diferentes clases de activo relacionadas con emergentes, en donde hemos podido observar importantes avances tanto en la renta variable emergente (+12,18%), como en la deuda emergente en divisa local (+5,04%) y en divisa USD (+8,79%), así como en las materias primas (+8,51%), beneficiándose del fuerte repunte del petróleo (+32,44%). En divisas el dólar se apreció un +2,17% frente al euro. En este entorno de subidas generalizadas el fondo subió un 6,19%. Las posiciones tácticas largas de dólar y de duración estadounidense han beneficiado al fondo en el trimestre, mientras que el posicionamiento cauto en renta variable, así como en deuda emergente en dólar, y en materias primas. Mantenemos un sesgo hacia Latam y China tanto en renta variable como en renta fija. En cuanto a las inversiones en IICs, en el semestre han traído rentabilidad al fondo. Las 5 mayores inversiones se encuentran en los fondos GAM Local Emerging Bond, iShares JPM USD Emerging Bonds, Pictet Emerging Local Bond, iShares JPM Emerging Local Bond y SPDR Emerging Markets Debt Local Currency. De cara al segundo trimestre, esperamos que los mercados emergentes, tanto deuda como renta variable, continúen con el buen comportamiento, si se confirma una mejora del crecimiento global y de los datos macroeconómicos que estamos observando en los mercados desarrollados y emergentes. El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo seleccionan varios proveedores de servicios de análisis porque generan valor añadido para el fondo y por ello son susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. El criterio de selección está basado en la generación de ideas, en la calidad de los informes y solidez de la argumentación, en la disponibilidad y agilidad en el contacto con los analistas para responder a las inquietudes, para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que hayan sucedido en los mercados. 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 a los gestores es en muchos casos inaccesible por otros medios (por ejemplo, información sobre reuniones de Bancos Centrales, sobre decisiones de política macroeconómica, sobre compañías no basadas en España,...). Este contacto e interlocución con los analistas permite a los gestores conocer la opinión sobre la situación de la macroeconomía a nivel global, sobre los distintos sectores de la economía, y sobre el sentimiento de los inversores extranjeros hacia los diferentes países. Toda esta información ayuda a los gestores en su toma de decisiones. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,77% en el periodo y

el número de partícipes ha disminuido un 2,35%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,42% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,30% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,38%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,20%, superior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,98% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,90%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 8,23%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,76%. 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 57,88%.

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124P7 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		471	8,88
ES00000126L1 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	521	9,12	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		521	9,12	471	8,88
TOTAL RENTA FIJA		521	9,12	471	8,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		521	9,12	471	8,88
US912796QH56 LETRAS UNITED STATES OF AME 2,440 2019-05-23	USD	913	15,98	0	
US912796QW24 LETRAS UNITED STATES OF AME 2,399 2019-02-07	USD	0		848	15,99
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		913	15,98	848	15,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		913	15,98	848	15,99
TOTAL RENTA FIJA		913	15,98	848	15,99
DE000A0H0728 ETF ISHARES DIVERSIFIED	USD	1.090	19,07	993	18,73
IE00B6R52036 ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	287	5,02	264	4,98
IE00BM67HM91 ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	609	10,66	556	10,48
LU0075056555 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0		888	16,75
LU0368260294 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	916	16,03	0	
LU0518135297 FONDO NN L COMMODITY ENHAN	USD	1.078	18,86	995	18,76
TOTAL IIC		3.980	69,64	3.696	69,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.893	85,62	4.544	85,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.414	94,74	5.015	94,57

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.

