

FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mirabaud.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. FORTUNY , 6, 2º
28010 - Madrid
917937800

Correo Electrónico

atcliente@mirabaud.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/12/1999

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: 6 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La SICAV podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en cualquier otro Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,22	0,21	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	828.761,00	821.295,00
Nº de accionistas	168,00	173,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.483	15,0624	13,5222	15,1027
2018	11.192	13,6267	13,3463	15,6969
2017	11.151	14,6081	13,1815	14,7876
2016	9.632	13,1821	10,5888	13,2511

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

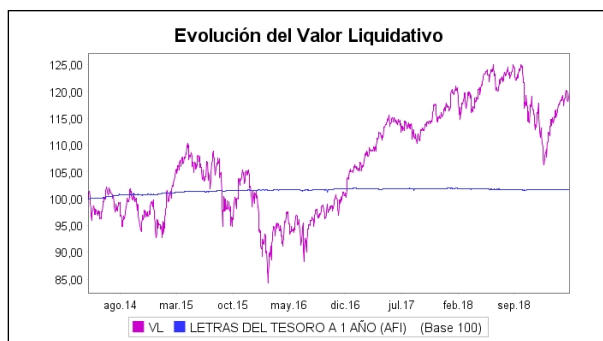
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
10,54	10,54	-12,75	3,32	2,82	-6,72	10,82	4,50	5,04

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,92	0,13	0,67	0,64	1,95	2,57	2,40	2,12

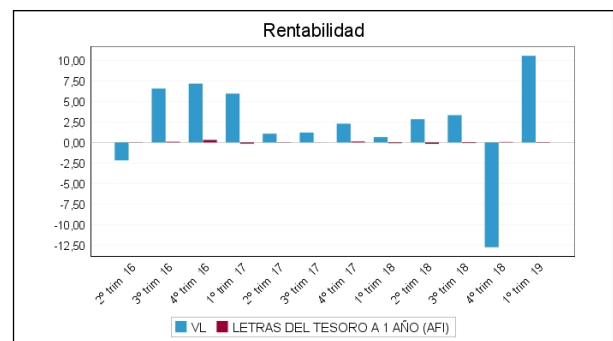
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.715	85,84	9.211	82,30
* Cartera interior	2.275	18,22	2.217	19,81
* Cartera exterior	8.439	67,60	6.992	62,47
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.692	13,55	1.807	16,15
(+/-) RESTO	76	0,61	173	1,55
TOTAL PATRIMONIO	12.483	100,00 %	11.192	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)	11.192	12.747	11.192	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,79	0,69	0,79	16,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,86	-13,69	9,86	-173,03
(+) Rendimientos de gestión	10,78	-13,67	10,78	-179,94
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	12,94
+ Dividendos	0,27	0,29	0,27	-5,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,21	0,13	-165,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,32	-12,41	8,32	-168,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	-93,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,01	-1,33	2,01	-253,38
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-28,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,02	-0,92	3.680,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,31	-0,30	-0,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,53	0,27	-0,53	-296,57
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,04	-0,06	-247,63
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-10,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-10,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-39,13
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.483	11.192	12.483	

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

3. Inversiones financieras

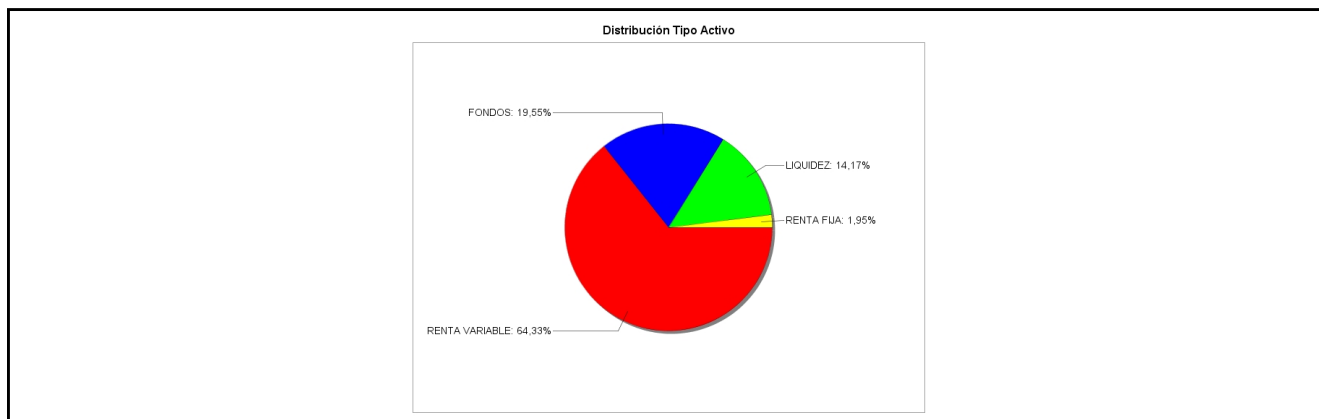
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.189	17,53	2.139	19,10
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.189	17,53	2.139	19,10
TOTAL IIC	85	0,68	78	0,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.275	18,21	2.217	19,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	244	1,95	228	2,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	244	1,95	228	2,03
TOTAL RV COTIZADA	5.841	46,77	4.865	43,47
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.841	46,77	4.865	43,47
TOTAL IIC	2.355	18,86	1.899	16,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.439	67,58	6.992	62,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.714	85,79	9.208	82,27

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de renta variable: 2069395,07 eur. Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de IIC: 93764,23 eur. Comisiones de corretaje por operaciones de renta variable cedidas al grupo: 2069,41 eur. Comisiones por operaciones en IIC cedidas al grupo: 93,77 eur. Comisiones de gestión cedidas al grupo: 36984,44 eur. El Órgano de Control de Operaciones Vinculadas podrá admitir y autorizar genéricamente a propuesta del Consejo de Administración de Mirabaud Asset Management (España) aquellas operaciones vinculadas que reúnan ciertas condiciones, es decir, que sean operaciones de escasa relevancia o de carácter repetitivo y habituales en los servicios de inversión que presta Mirabaud & Cie (Europe) S.A. Sucursal en España a Mirabaud Asset Management (España).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Mientras que las bolsas vivieron su peor trimestre desde 2011 a finales del año pasado, el primer trimestre de 2019 fue el mejor desde 2009. Los índices MCSI World y MSCI Emerging Markets registraron ganancias del 12,5% y el 9,9%, respectivamente. Este buen comportamiento obedece al mensaje expansivo de la Reserva Federal estadounidense y a la suspensión temporal de su política de normalización de los tipos de interés. A finales de mes, la aparición de los temores de una desaceleración acusada y el avance de la renta fija limitaron la subida de las cotizaciones bursátiles, sobre todo en el sector bancario, que cedió más de un 3% en Europa. Por su parte, el sector tecnológico continuó destacando

positivamente con una subida en sus índices de más del 20% en estos tres meses. Por otro lado, el índice DAX y el japonés Nikkei 225 quedaron rezagados, debido principalmente a los efectos de la guerra comercial (cuyo desenlace parece que está próximo a producirse) y a la ralentización del comercio mundial en los sectores exportadores.

En este contexto de menor crecimiento económico, las previsiones de incremento de los beneficios por acción a nivel mundial en 2019 se sitúan ahora por debajo del 5% frente a cerca del 10% en diciembre pasado. Con estos datos, las subidas de los mercados se explican únicamente por un aumento de las valoraciones y una parte de recuperación de la fuerte sobreventa del último trimestre del 2018.

El cambio de orientación de la política monetaria de la Reserva Federal y la fuerte revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del PIB por parte del Banco Central Europeo también provocaron descensos en los tipos de interés de la deuda pública. En Estados Unidos, un parte de la curva de tipos de interés se ha invertido en la última parte del trimestre, mientras que el Estado alemán pudo emitir de nuevo deuda a 10 años con tipos de interés negativos. En este sentido, más de 10 billones de dólares de deuda cotizan actualmente con tipos de interés negativos en el mundo. Durante el primer trimestre, la deuda corporativa batió a la deuda pública de mejor rating. Asimismo, los bonos del Tesoro británico (Gilts) fueron los que mejor se comportaron dentro de este segmento (+3,4%)

El primer trimestre 2019 fue un período de relativa estabilidad para las monedas. El dólar se revalorizó ligeramente, las monedas emergentes de América Latina y Asia permanecieron estables y el euro y el yen cedieron terreno. El precio del petróleo recuperó la mitad del descenso del cuarto trimestre de 2018: el barril de Brent cotizaba a finales de marzo a 68 dólares, un 27% más respecto al cierre de ejercicio. Los metales industriales avanzaron un 13%, mientras que el oro cotiza por debajo de 1300 dólares por onza, a pesar del descenso en los tipos de interés reales.

Para el próximo trimestre, seguimos manteniendo una postura prudente en la exposición a los activos de riesgos. Los fundamentales siguen siendo débiles en Europa y para cambiar nuestra perspectiva deberíamos ver un repunte en los indicadores adelantados en esta zona geográfica durante el segundo trimestre del año. Por el contrario, nuestro escenario central prevé una mejora en las previsiones de Estados Unidos y China.

Como riesgos principales a considerar en los próximos meses, destacamos el desenlace del Brexit (aumenta la probabilidad de romper las negociaciones sin acuerdo) y el acuerdo final de las conversaciones sobre comercio mundial entre USA y China. Por otro lado, la publicación de los resultados empresariales nos ofrecerá una mejor visión de la evolución de los márgenes empresariales y de las estimaciones para este año.

Desde el punto de vista de gestión, mantenemos la prudencia en la asignación de activos hasta que no veamos que las incertidumbres actuales tienen un desenlace positivo para la economía mundial y, en concreto, para las previsiones de crecimiento de los beneficios empresariales.

Nuestra política de inversión durante el primer trimestre ha sido acorde con un escenario de mayor volatilidad. El peso en renta variable mantenido en cartera ha sido acorde con el perfil de riesgo y sobreponderando EE.UU. respecto al resto de áreas geográficas. En renta fija, seguimos con una visión cauta por riesgo de duración y crédito, centrados en la selección de crédito de calidad y manteniendo una alta diversificación por riesgo país, sector, emisor y rating.

Por valores seguimos apostando por compañías con modelos de negocio sólidos, crecimiento de beneficios estable y con alta rentabilidad por dividendo.

Durante el primer trimestre la SICAV ha soportado unos gastos directos e indirectos del 0.92% . Estos gastos han tenido una relación neutral con la rentabilidad. La SICAV no ha invertido en ningún activo dentro de la clasificación del 48.1 J- de carácter ilíquido.

El número de accionistas a final del primer trimestre ha sido de 168.

La SICAV mantiene alrededor de un 18% del patrimonio invertido en otras IICs de las siguientes gestoras:Robeco,JP Morgan, F. Templeton, Polar, Schroder, Fidelity, BGF, Pinebridge, Azvalor,Renta 4, Invesco. La mayoría de estas inversiones van dirigidas a activos de renta variable, con especial énfasis en emergentes, sectoriales como tecnología, consumo, biotecnología y compañías de pequeñas y mediana capitalización.

El patrimonio durante el primer trimestre ha subido un 11.5% por la subida generalizada de los mercados de renta variable y en menor medida por la entrada de accionistas.

La SICAV ha obtenido durante el periodo una rentabilidad similar al resto de SICAVs que gestiona la gestora ajustada dentro de un perfil de riesgo agresivo.

Durante el primer trimestre, la SICAV ha sido activa en la operativa de valores españoles, principalmente, con la compra de Dia, Vertice, Cellnex y la venta de NBI Bearing, Neinor, Caixabank, Mapfre y OHL En renta variable internacional se ha

incorporado en cartera Renault, Verizon, Citigroup, Pepsico y las farmacéuticas Merck y Pfizer

La SICAV no lleva a cabo una política de inversión en repo debido a las tasas negativas que están teniendo en estos momentos la deuda soberana española.

La SICAV ha realizado operativa con derivados de futuros sobre Ibex

Con respecto a nuestra política de ejercicio de derecho de voto la SICAV no ha llevado a cabo una política activa a la hora de ejercer el derecho de voto en las posibles Juntas y tan solo ha delegado en el depositario el derecho de voto en las ocasiones que se han considerado necesario.

El riesgo medio neto en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 80,82%.

El compromiso medio en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 16,65%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -489,58.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad acumulada del 10,54% y ha asumido una volatilidad del 10,03%. Para este mismo período, se ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del -0,05%, asumiendo una volatilidad del 0,19%.

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas del pasado año de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora en esa sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses, y representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencias a juntas, delegando dicho voto en el depositario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES WWW IBERCOM SA	EUR	146	1,17	151	1,35
ES0183304312 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS	EUR	121	0,97	47	0,42
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	69	0,56	75	0,67
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	91	0,73	93	0,83
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SL	EUR	82	0,66	80	0,71
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	95	0,76	92	0,82
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	0	0,00	84	0,76
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	109	0,87	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	145	1,17	87	0,77
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	77	0,61	89	0,79
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	103	0,82	94	0,84
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO SA	EUR	115	0,92	107	0,96
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	94	0,75	104	0,93
ES0126775032 - ACCIONES SIDIA	EUR	98	0,78	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	123	0,99	104	0,93
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	63	0,50	62	0,56
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	106	0,85	80	0,71
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	109	0,98
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	102	0,81	91	0,81
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	182	1,46	175	1,56
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	70	0,56	65	0,58
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	0	0,00	37	0,33
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	79	0,63	77	0,69
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	118	1,06
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	120	0,96	117	1,04
TOTAL RV COTIZADA		2.189	17,53	2.139	19,10
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.189	17,53	2.139	19,10
ES0180792006 - PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	EUR	85	0,68	78	0,70
TOTAL IIC		85	0,68	78	0,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.275	18,21	2.217	19,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0760705631 - RENTA FIJA OHL 7,63 2020-03-15	EUR	90	0,72	74	0,66
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD 1,34 2049-06-30	EUR	154	1,23	154	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		244	1,95	228	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		244	1,95	228	2,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		244	1,95	228	2,03
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE	MXN	84	0,68	62	0,55
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	205	1,64	172	1,54
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	151	1,21	132	1,18
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	289	2,31	251	2,24
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	211	1,69	191	1,71
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	224	1,79	181	1,62
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	254	2,03	206	1,84
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	252	2,02	197	1,76
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	130	1,04	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	139	1,11	133	1,18
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	146	1,17	133	1,19
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	138	1,10	111	1,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	357	2,86	295	2,63
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	133	1,07	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	147	1,18	125	1,12
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	122	0,98	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	112	0,90	111	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNIC	USD	137	1,10	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	195	1,56	164	1,47
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	133	1,06	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	131	1,05	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	68	0,54	103	0,92
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	0	0,00	84	0,75
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	294	2,36	248	2,22
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	150	1,20	127	1,13
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	79	0,64	117	1,04
NL000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	177	1,42	126	1,13
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	162	1,30	153	1,37
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	193	1,54	265	2,36
NL000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	145	1,16	133	1,19
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	227	2,03
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	139	1,11	123	1,10
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	109	0,87	95	0,85
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	98	0,78	103	0,92
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	213	1,71	199	1,78
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	128	1,02	118	1,06
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	196	1,57	180	1,60
TOTAL RV COTIZADA		5.841	46,77	4.865	43,47
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.841	46,77	4.865	43,47
IE00BD4LCS16 - PARTICIPACIONES H20 MULTI EMERGING D	USD	180	1,44	0	0,00
IE00BFRSYJ83 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLOB	USD	114	0,91	0	0,00
LU1663839865 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-BRAZILIAN	EUR	117	0,93	103	0,92
LU1408525977 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING STAR	USD	153	1,23	131	1,17
IE00BFTW8Y10 - PARTICIPACIONES MAGNA MENA FUND-G EU	EUR	76	0,61	68	0,60
LU1590492648 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL LEISU	USD	111	0,89	94	0,84
LU0792612383 - PARTICIPACIONES FRANK-INDIA-A ACC US	USD	103	0,82	97	0,86
LU0129494729 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE DYNAMIC T	EUR	174	1,39	152	1,36
LU1207148302 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	USD	118	0,95	100	0,89
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	USD	120	0,96	0	0,00
IE00B3WVVR16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	127	1,02	105	0,94
US37954Y8553 - PARTICIPACIONES GLOBAL X LITHIUM & B	USD	0	0,00	87	0,78
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET-ROBOTICS-I-US	USD	0	0,00	95	0,85
IE00B00LSD17 - PARTICIPACIONES WELLINGTON GB HEALTH	USD	0	0,00	94	0,84
LU0562314715 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT SEL-FRO	USD	94	0,75	85	0,76
LU0252968341 - PARTICIPACIONES BGF-WORKD MINING FUN	USD	100	0,80	0	0,00
LU1333146287 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAPITAL SICAV	EUR	114	0,91	101	0,91
LU0106820292 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	118	0,95	107	0,95
LU0859042482 - PARTICIPACIONES BGF ASIAN GROWTH	USD	235	1,88	207	1,85
IE00B0JY6M65 - PARTICIPACIONES PINEBRIDGE INDIA	USD	201	1,61	187	1,67
LU0346390601 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	USD	101	0,81	87	0,78
TOTAL IIC		2.355	18,86	1.899	16,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.439	67,58	6.992	62,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.714	85,79	9.208	82,27

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.