

## LIGA MOBILIARIA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3240

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) MERCHBANC, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** GMP AUDITORES, S.A.P.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.merchbanc.es](http://www.merchbanc.es).

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

### Dirección

DIPUTACION, 279, 4º  
08007 - BARCELONA  
933 933 500

### Correo Electrónico

[informacion@merchbanc.es](mailto:informacion@merchbanc.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/09/2006

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

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija 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 renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,30	-0,01	0,04

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	138.810,00	133.486,00
Nº de accionistas	110,00	111,00
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	27.362	197,1186	179,7575	199,6160
2018	23.995	179,7575	178,0695	211,4446
2017	25.413	199,1951	190,0990	202,3850
2016	31.206	190,1607	156,8046	193,4008

### 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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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
9,66	9,66	-13,27	0,45	4,44	-9,76	4,75	8,40	1,22

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)	0,26	0,26	0,27	0,27	0,26	1,04	1,03	0,96	0,34

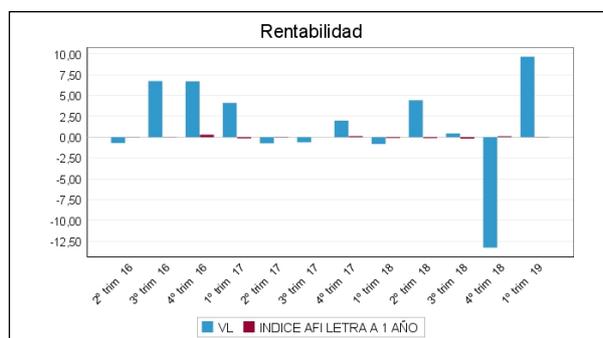
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.404	92,84	21.634	90,16
* Cartera interior	10.830	39,58	8.883	37,02
* Cartera exterior	14.488	52,95	12.673	52,82
* Intereses de la cartera de inversión	86	0,31	78	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.872	6,84	2.112	8,80
(+/-) RESTO	86	0,31	249	1,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27.362</b>	<b>100,00 %</b>	<b>23.995</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.995	25.838	23.995	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,97	6,76	3,97	-38,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,89	-14,18	8,89	-166,04
(+) Rendimientos de gestión	9,17	-14,00	9,17	-168,93
+ Intereses	0,15	0,17	0,15	-7,27
+ Dividendos	0,18	0,29	0,18	-34,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,13	-0,01	-95,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,40	-12,28	8,40	-172,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,18	-0,22	28,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	-1,88	0,59	-132,89
± Otros resultados	0,08	0,01	0,08	640,69
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	58,21
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,18	-0,27	62,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	2,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,61
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,04	-0,06	-245,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>27.362</b>	<b>23.995</b>	<b>27.362</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

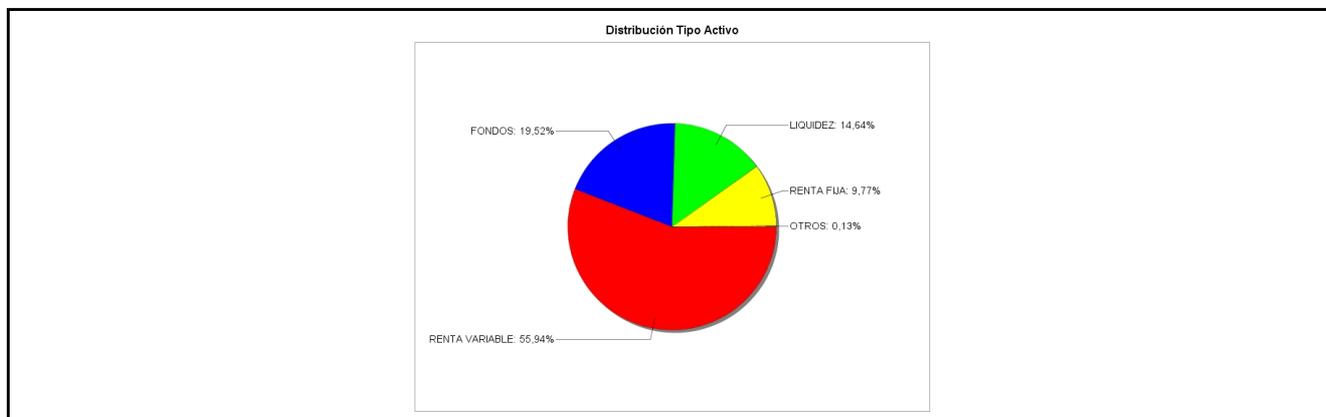
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.536	5,61	1.538	6,40
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	1.999	7,30	1.000	4,16
TOTAL RENTA FIJA	3.534	12,91	2.538	10,56
TOTAL RV COTIZADA	6.078	22,20	5.301	22,09
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	6.078	22,20	5.301	22,09
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.218	4,45	1.044	4,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.830	39,56	8.883	37,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.136	4,16	1.136	4,74
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	1.136	4,16	1.136	4,74
TOTAL RV COTIZADA	9.229	33,74	7.566	31,54
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	9.229	33,74	7.566	31,54
TOTAL IIC	4.124	15,07	3.971	16,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.490	52,97	12.672	52,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.320	92,53	21.555	89,83

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
EURO	C/ Fut. FUT.EUR FX GLBX 06/19 VTO.17/06/2019	2.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2000</b>	

#### 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
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

a) Hay cuatro accionistas que poseen el 23.54%, el 21.08%, el 20.99% y el 20.20% del patrimonio de la sociedad cada uno de ellos, con un volumen de inversión de 6.442 miles de euros, 5.769 miles de euros, 5.742 miles de euros y 5.528 miles de euros, respectivamente.

g) Durante el periodo, la inversión de la SICAV en IIC gestionadas y/o comercializadas por entidades del grupo de la gestora han supuesto unos ingresos para el grupo de 4 miles de euros. Dicha inversión ascendía al final del periodo a un importe total de 4.124 miles de euros, lo que representa el 15.07% del patrimonio final de la SICAV en el periodo de referencia.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

A finales del primer trimestre de 2019 se observan mercados al alza con subidas superiores al 10% en las principales economías mundiales, entre otros motivos, por el posible acuerdo entre los países para finalizar con la guerra comercial, a diferencia del último trimestre de 2018, donde la inestabilidad en los mercados, debido a los temores a una posible recesión y a las tensiones geopolíticas, causó que los índices registraran unas pérdidas anuales de más del 5% en Estados Unidos y más del 10% en Europa.

Los Organismos mundiales tales como el Fondo Monetario Internacional, Banco Central Europeo, Reserva Federal, entre otros, pronostican una ralentización en las economías tanto emergentes como desarrolladas. El FMI ha reducido sus previsiones de crecimiento, pero no contempla una posible recesión en 2019-2020 para Europa y Estados Unidos. En Europa, el FMI espera para el año actual un crecimiento del 1.9% y un incremento del 1.5% en el próximo 2020.

Frente a las mencionadas previsiones de una disminución de crecimiento sobre las economías, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal han optado por tomar una posición más cautelosa, frenando el ritmo de normalización de sus respectivas políticas monetarias.

Los tipos de interés de referencia en Estados Unidos se encuentran, actualmente, en el 2.5%. A finales del 2018, la Reserva Federal estimó dos subidas para este nuevo año; pero, con una previsión de crecimiento más débil de lo inicialmente esperado, dan por finalizado el proceso de normalización de la política monetaria, posponiendo la subida de los tipos al 2020.

El Banco Central Europeo continúa manteniendo los tipos de interés negativos desde 2014 y en la rueda de prensa de abril anunció que no hay una previsión de aumentarlos este año y que, probablemente, se deban poner de nuevo en marcha estímulos monetarios con el fin de que la economía no entre en recesión.

En consecuencia, las instituciones financieras europeas, que son las más afectadas por las medidas impartidas por el BCE, no dudaron en mostrar su desagrado, ya que éstas alegan que mantener el tipo de interés negativo repercute a sus beneficios, a diferencia de Estados Unidos, donde los bancos exponen unos fuertes resultados con crecimientos sólidos gracias a que desde hace años la FED ha ido aumentando y manteniendo los tipos en positivo. Otro de los motivos que preocupa a las instituciones y analistas es que el BCE no pueda tener medios suficientes en el supuesto caso de enfrentarnos a otra recesión, viéndose obligado a disminuirlos más o a tener que tomar medidas más agresivas para impulsar la economía.

Tal y como se mencionaba anteriormente, pese a unas previsiones de menor crecimiento y a los descensos sufridos en el último trimestre del año pasado, los índices estadounidenses se encuentran en máximos históricos. Los datos económicos registrados en los últimos meses como, por ejemplo, el 3.8% de la tasa de paro, que es casi mínimos de los últimos 10 años, han impulsado, en parte, esta subida de los índices. El S&P 500 cerró el trimestre con una subida del 13% y el Nasdaq con una subida del 16.5%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx cerró con un aumento del 11.7% y el IBEX 35 con un aumento del 8.2%.

El índice de los semiconductores también se encuentra en máximos ante una previsión de mayor inversión impulsada por el sector tecnológico. La llegada de la nueva red de telecomunicaciones 5G, las conexiones de los vehículos a la red y la necesidad de establecer más conexiones y más rápidas, hacen que se espere un aumento de la demanda de los materiales semiconductores empujando los ingresos y beneficios, cuestión que puede contemplarse en las actuales cotizaciones de las empresas.

El índice Nasdaq superó los niveles de antes del descenso del último trimestre del 2018 gracias, en parte, a las famosas empresas llamadas FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix y Google), cuyos resultados se han situado en sus niveles más altos. Además, su gasto en I+D sigue incrementando, lo que debería permitirles poder seguir manteniendo este

crecimiento positivo en sus futuros ingresos y beneficios.

Asimismo, las empresas estadounidenses entregaron a sus accionistas un récord de un billón de dólares a través de dividendos y recompra de acciones en 2018, fomentándose una mayor rentabilidad de las acciones y/o aumento de sus cotizaciones, todo esto debido a la política fiscal realizada por Estados Unidos que ha permitido a las empresas disponer de más efectivo.

El valor liquidativo de Liga Mobiliaria se ha revalorizado un 9.66% en el primer trimestre del año, habiéndose incrementado de forma notable el patrimonio, mientras que el número de accionistas se ha mantenido estable. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.310% en marzo, lo que supone una ligera subida respecto a la anterior subasta, que se situó en -0.312% a finales de diciembre. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad de la sociedad en el año se ha situado en el 8.21%, mientras que la del Ibex-35 fue del 12.24% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.21%. El VaR histórico de la sociedad fue del 6.25%.

Liga Mobiliaria invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo que se encuentran a precios atractivos. También invierte en emisiones de renta fija, bonos del estado y participaciones en otros fondos de inversión.

Durante el primer trimestre de 2019, Liga Mobiliaria ha aumentado el porcentaje de inversión en renta variable desde el 53.6% hasta el 55.9%, mientras que al cierre de este trimestre la inversión en renta fija era básicamente renta fija corporativa y se situaba en el 15.6% (17.38% a finales del año).

En este periodo se ha reducido la posición en la empresa Acerinox pues, debido a su revalorización bursátil, esta empresa ya no cotiza a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto al retorno potencial y riesgo que hay que asumir.

Durante estos tres meses, Liga Mobiliaria ha añadido a la empresa Albemarle a su cartera, ya que consideramos que ha sido una oportunidad favorable en el mercado.

A la fecha de referencia (31/03/2019) la sociedad mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6.50 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables a la SICAV) a precios de mercado del 3.30%.

El grado de apalancamiento medio durante el periodo de referencia de este informe ha sido del 23.82%.

La operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisas con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio.

La sociedad ha realizado durante el trimestre operaciones de adquisición temporal de activos (Repos) y/u operaciones simultáneas con vencimiento a 7 días por valor de 15.491 miles de euros, con la finalidad de aprovechar las mayores rentabilidades a estos plazos. La contrapartida de estas operaciones ha sido Banco Inversis S.A. y en ellas se han recibido como garantías valores de Deuda Pública española que han cubierto el 100% del efectivo de las operaciones. Las garantías recibidas vivas a 31 de marzo representaban el 7.29% del patrimonio. El tipo de interés medio de todas estas operaciones realizadas durante el trimestre ha sido del -0.41 % anual, no habiéndose incurrido en dicha operativa en ningún tipo de coste ni comisión directa o indirecta.

Los gastos totales soportados por la SICAV en el período ascienden a un 0.26% del patrimonio.

La baja rentabilidad de los activos de renta fija va a seguir condicionando la selección de activos de Liga Mobiliaria en un futuro previsible, la cual actualmente se encuentra más expuesta en renta variable, centrándose en la selección de buenas

empresas con sólidos fundamentales a precios razonables. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera de la sociedad y en el futuro la composición de la cartera puede cambiar. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones de la SICAV. Es previsible, además, que los tipos de interés de mercado sigan aumentando, lo que hará mucho más atractivos los activos de renta fija.

## 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
ES0213307004 - OBLIGACION BANKIA 4,00 2024-05-22	EUR	294	1,07	293	1,22
ES0305063002 - BONO SIDE S.A. 6,00 2020-03-18	EUR	0	0,00	514	2,14
ES0205037007 - BONO EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	731	2,67	730	3,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.025	3,74	1.538	6,40
ES0305063002 - BONO SIDE S.A. 6,00 2020-03-18	EUR	511	1,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		511	1,87	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.536</b>	<b>5,61</b>	<b>1.538</b>	<b>6,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L01909131 - REPO BANCO INVER SIS -0,41 2019-01-08	EUR	0	0,00	500	2,08
ES0L01909131 - REPO BANCO INVER SIS -0,41 2019-01-03	EUR	0	0,00	500	2,08
ES0L01908166 - REPO BANCO INVER SIS -0,41 2019-04-04	EUR	999	3,65	0	0,00
ES0L01908166 - REPO BANCO INVER SIS -0,41 2019-04-02	EUR	999	3,65	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.999</b>	<b>7,30</b>	<b>1.000</b>	<b>4,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.534</b>	<b>12,91</b>	<b>2.538</b>	<b>10,56</b>
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL	EUR	199	0,73	168	0,70
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON	EUR	838	3,06	520	2,17
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	368	1,34	408	1,70
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	166	0,61	142	0,59
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	383	1,40	287	1,20
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS	EUR	1.129	4,13	1.045	4,35
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.703	6,22	1.453	6,05
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	583	2,13	573	2,39
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	353	1,29	385	1,60
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	353	1,29	322	1,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.078</b>	<b>22,20</b>	<b>5.301</b>	<b>22,09</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.078</b>	<b>22,20</b>	<b>5.301</b>	<b>22,09</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0184697003 - PARTICIPACIONES MASTERTECH S.C.R.	EUR	136	0,50	136	0,57
ES0176057000 - PARTICIPACIONES SIROCO CAPITAL	EUR	1.081	3,95	907	3,78
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>1.218</b>	<b>4,45</b>	<b>1.044</b>	<b>4,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.830</b>	<b>39,56</b>	<b>8.883</b>	<b>37,00</b>
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
XS1050461034 - OBLIGACION TELEFONICA 5,88 2024-03-31	EUR	319	1,17	323	1,35
DE000A0DE4Q4 - BONO B.SANTANDER 5,50 2049-11-05	EUR	506	1,85	505	2,11
XS1171914515 - OBLIGACION RABOBANK NEDERLAND 5,50 2049-06-29	EUR	311	1,14	307	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.136	4,16	1.136	4,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.136</b>	<b>4,16</b>	<b>1.136</b>	<b>4,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.136</b>	<b>4,16</b>	<b>1.136</b>	<b>4,74</b>
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE	USD	292	1,07	0	0,00
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY	USD	311	1,14	186	0,78
US48020Q1076 - ACCIONES JONES LANG LASALLE	USD	176	0,64	141	0,59
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	251	0,92	199	0,83
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA	USD	213	0,78	157	0,65
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS	EUR	325	1,19	288	1,20
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	598	2,18	572	2,38
CH0210483332 - ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	424	1,55	365	1,52
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER	USD	210	0,77	180	0,75
US7370101088 - ACCIONES PORTOLA	USD	578	2,11	318	1,33
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE	USD	197	0,72	142	0,59
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	195	0,71	150	0,63
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT	USD	262	0,96	205	0,86
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	613	2,24	572	2,38
US375581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	234	0,85	220	0,92
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY	USD	228	0,83	232	0,97
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	793	2,90	701	2,92
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	673	2,46	566	2,36
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	272	0,99	224	0,93
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	449	1,64	392	1,64
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	467	1,71	411	1,71
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	323	1,18	269	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	278	1,02	226	0,94
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	870	3,18	850	3,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9.229	33,74	7.566	31,54
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9.229	33,74	7.566	31,54
LU0787971182 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ES-I	EUR	2.426	8,86	2.294	9,56
LU1159838819 - PARTICIPACIONES M.SICAV R.F.FLEXIBLE	EUR	1.699	6,21	1.677	6,99
<b>TOTAL IIC</b>		4.124	15,07	3.971	16,55
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.490	52,97	12.672	52,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		25.320	92,53	21.555	89,83

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.