

## MIRASSET GESTION,SICAV,SA

Nº Registro CNMV: 225

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 22/07/1998

### 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 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 mismo Grupo de la Sociedad 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, 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 Unión Europea o de cualquier 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. La Sicav no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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	1,32	1,04	1,32	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,03	-0,12	-0,02

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.128.901,00	3.595.020,00
Nº de accionistas	217,00	214,00
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	31.038	7,5172	7,1007	7,5633
2018	25.704	7,1499	7,0525	7,7519
2017	17.192	7,2693	6,8042	7,4293
2016	15.454	6,8464	6,0750	6,8843

### 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	0,60	0,16	0,76	0,60	0,16	0,76	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
5,14	1,08	4,01	-7,27	2,68	-1,64	6,18	2,41	1,28

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)	0,67	0,34	0,33	0,33	0,34	1,36	1,43	1,45	1,44

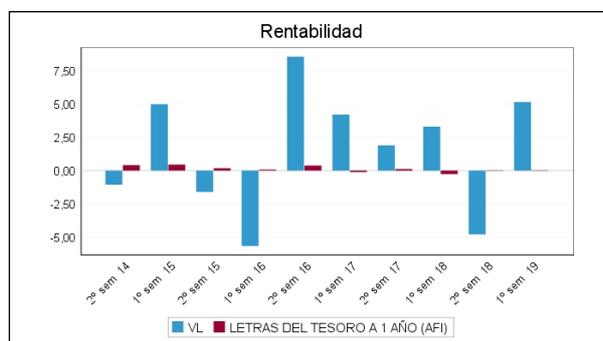
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	24.967	80,44	19.220	74,77
* Cartera interior	2.017	6,50	4.916	19,13
* Cartera exterior	22.927	73,87	14.279	55,55
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,08	25	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.017	19,39	6.020	23,42
(+/-) RESTO	53	0,17	464	1,81
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.038</b>	<b>100,00 %</b>	<b>25.704</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.704	21.210	25.704	
± Compra/ venta de acciones (neto)	13,94	24,64	13,94	-31,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,91	-5,32	4,91	-212,34
(+) Rendimientos de gestión	5,83	-4,68	5,83	-251,46
+ Intereses	0,17	0,10	0,17	107,03
+ Dividendos	0,83	0,54	0,83	89,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,09	0,13	-284,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,67	-7,36	7,67	-226,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,06	2,34	-3,06	-259,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	-0,23	0,10	-154,20
± Otros resultados	-0,01	0,03	-0,01	-163,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,65	-0,92	72,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,56	-0,76	63,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	19,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-38,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	68,92
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,02	-0,11	421,38
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-93,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	48,93
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,60
± 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>31.038</b>	<b>25.704</b>	<b>31.038</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

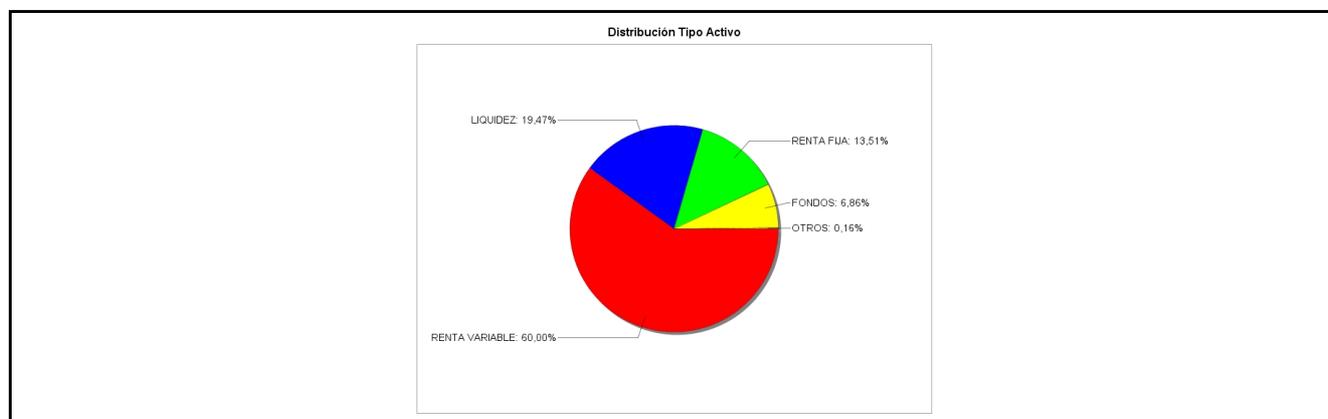
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	198	0,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	695	2,24	1.094	4,26
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.000	7,78
TOTAL RENTA FIJA	695	2,24	3.292	12,81
TOTAL RV COTIZADA	1.321	4,26	1.624	6,31
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	1.321	4,26	1.624	6,31
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.017	6,50	4.916	19,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.601	8,39	2.286	8,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	897	2,88	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	3.498	11,27	2.286	8,87
TOTAL RV COTIZADA	17.300	55,74	11.581	45,03
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	17.300	55,74	11.581	45,03
TOTAL IIC	2.129	6,86	412	1,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.927	73,87	14.279	55,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.944	80,37	19.195	74,62

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. CME EUR/USD (18/09/2019)	3.264	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3264	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3264</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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 265157106,81€. Este importe representa el 7,26 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC compró acciones de Bankinter por importe de 108.450€ e hizo ventas por valor de 104.280€. Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de renta variable: 35153403,11 eur. Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de derivados: 3042,41 eur. Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de IIC: 281647,54 eur. Comisiones de corretaje por operaciones de renta variable cedidas al grupo: 35153,41 eur. Comisiones por operaciones en derivados cedidas al grupo: 10596,75 eur. Comisiones por operaciones en IIC cedidas al grupo: 281,65 eur. Comisiones de gestión cedidas al grupo: 214941,12 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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de mercados:

Durante el primer semestre, las rentabilidades registradas se situaron en niveles máximos de los últimos meses. En este sentido, Eurostoxx 50 (+18,3%), DAX (+17,4%), Suiza (+21,2%), S&P 500 (+18,2%), Nasdaq (+21,9%), MSCI Emerging Markets (+10,6%). Sectorialmente, los sectores defensivos tradicionales como alimentación y farmacia se situaron como los máximos rentables de este período. Por el contrario, sectores como los automóviles y bancos se situaron como los menos rentables de este período

Únicamente una corrección durante el mes de mayo vino a interrumpir las alzas continuadas de las bolsas debido a la suspensión temporal de las negociaciones comerciales entre EEUU y China y al aumento de los aranceles estadounidenses sobre 200.000 millones de dólares de importaciones procedentes de China.

A pesar de la contracción del sector manufacturero mundial, el deterioro de los indicadores de confianza y la reducción en las estimaciones de los beneficios empresariales, los mercados encontraron apoyo en el cambio de discurso de los Bancos Centrales (Fed y BCE) hacia políticas monetarias más expansivas que pudieran compensar la debilidad de la economía.

En este primer semestre hay que señalar también que, de forma paralela a la buena evolución de las bolsas, activos refugios como el oro, el franco suizo o el yen también registraron revalorizaciones positivas. En el primer caso, la subida alcanzó a finales de junio un 10%.

En los mercados de renta fija, la curva de rendimientos de la deuda pública se aplanó en Europa debido al fuerte descenso de los tipos a largo plazo. El mercado descuenta con una elevada probabilidad un anuncio de nuevos programas de recompra de activos por parte del BCE, circunstancia que ha provocado que casi el 40% de la deuda pública en circulación cotice en la actualidad con tipos negativos. En Estados Unidos, la curva elevó su pendiente ligeramente debido a las expectativas de próximas bajadas de tipos de interés. La deuda corporativa y la deuda emergente destacaron debido a los nuevos estrechamientos de los diferenciales. En concreto, los índices de deuda soberana euro alcanzaron una revalorización del 6%, mientras que el high yield se situó en el 7,8% y la deuda emergente un 8,7%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas:

Comenzamos el 2019 arrastrando importantes caídas en Diciembre del 2018, tanto en activos de renta fija como los de renta variable. Sin embargo, nuestra visión a principios de año seguía siendo constructiva y no preveíamos una recesión inminente en los próximos meses. Con esta convicción se decidió mantener el nivel de riesgo en las SICAV en una posición neutral.

A finales de Febrero el comité de inversiones del banco considera que la recuperación en precio de los activos penalizados a finales del 2018 ha recuperado gran parte del terreno perdido, momento que aprovecha para implantar una reducción en los niveles de riesgos. Nuestra apuesta cambiaron de sesgo, de forma que en Europa nos hemos inclinado más por mantener compañías de sesgo defensivo-“value”, por otro lado en Estados Unidos se ha mantenido un mayor peso en compañías del crecimiento como nuestra apuesta por el sector tecnológico. Por último, durante la primera mitad del 2019 hemos mantenido una visión positiva en los mercados emergentes, sobre todo en renta fija dirigida a mercados asiáticos.

Las dudas suscitadas durante el mes de Mayo como consecuencia de la reactivación en la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a compañías tecnológicas chinas, volvió a introducir factores de riesgo que ayudaron a aumentar la incertidumbre afectando negativamente la volatilidad de los activos. A la vista de este escenario menos constructivo, a mediados de mayo llevamos a cabo un segundo recorte en el peso de renta variable con el fin de proteger las rentabilidades ante la falta de catalizadores a corto plazo.

A nivel de valoración, las compañías en Estados Unidos han recuperado unos niveles “justos” sin claras expectativas de volver a ver tasas de crecimiento altos. Gran parte de la recuperación en precio reciente viene apoyada por la actuación de los bancos centrales, proponiendo nuevas medidas de estímulo monetario y recorte de tipos.

#### c) Índice de referencia:

La SICAV toma como índice de referencia las letras del tesoro. Durante el periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad del 5.14% por encima de la evolución de las letras del 0,03% con unos niveles de volatilidad del 5.37% que se encuentra por encima de los niveles de volatilidad de las letras situada en el 0,71%

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

Durante el último trimestre la SICAV ha soportado unos gastos directos e indirectos del 0.34% y en lo que llevamos de año estos gastos han ascendido a una cifra de 0.67%. Los gastos del primer semestre han tenido una relación positiva con la rentabilidad. La SICAV no ha invertido en activos considerados dentro de la clasificación del 48.1 J- de carácter ilíquido.

El número de accionistas al final del primer semestre fue de 217

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

El patrimonio durante el primer semestre ha subido un 20.8% como consecuencia de la positiva evolución de los activos de la cartera y de aportaciones adicionales de accionistas

La SICAV ha obtenido durante el periodo una rentabilidad similar al otras IICs de similar nivel de riesgo que gestiona la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Aprovechando el buen comportamiento de los mercados en los primeros meses del año, se redujo el peso de renta variable hasta niveles en el entorno al 40% a través de venta de acciones y coberturas de futuros. Las ventas se centraron en sectores cíclicos como Thales, Inditex, Amadeus, Axa, ING, Daimler, Cap Gemini, Infineon, Fedex, Intel, 3M, Boeing, Rockwell Automation. Por la parte de las compras Naturgy, Endesa, StMicroelectronic, Gamesa, MTU Aero Engines, Air Liquide, Veolia, Caterpillar, Lonza, Logitech, BHP Group

Esperaremos una corrección del mercado para volver a aumentar el peso en renta variable

Por la parte de renta fija, hemos mantenido una política de prudencia a través de compras y renovaciones de pagarés de corto plazo.

La SICAV mantiene un 8% del patrimonio invertido en otras IICs de las siguientes gestoras: Mirae, Parvest, Candriam, Axa, Schroder. Una parte de estas inversiones van dirigidas a activos de renta variable, en fondos sectoriales de Agua y fondos de activos emergentes. El restante peso de las inversiones en otras IICs se encuentra en renta fija emergente, activo que hemos ido sobreponderando a lo largo de este período y fondos de deuda corporativa de corto plazo.

b) Operativa de préstamo de valores

La SICAV no ha llevado a cabo durante el periodo operaciones de préstamo de valores/títulos.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La SICAV lleva a cabo una política de inversión puntual en repo debido a las tasas negativas que están teniendo en estos momentos la deuda soberana española.

La SICAV ha llevado a cabo una operativa en derivados sobre Eurostoxx 50 y eurodólar

d) Otra información sobre inversiones

La entidad gestora no ve necesario destacar otra información sobre inversiones además de la ya expuesta en anteriores apartados.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La entidad gestora no establece para la SICAV un objetivo explícito de rentabilidad, sin embargo dado el riesgo equilibrado del vehículo nuestro objetivo de rentabilidad queda satisfecho con las rentabilidades obtenidas en el primer semestre del 2019.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO/SICAV

Durante el primer semestre del 2019 la SICAV ha mantenido un nivel medio de exposición a renta variable del 47.24% con unos niveles de volatilidad del 5.37%

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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.

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.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Durante el primer semestre del 2019 la SICAV no ha recibido advertencia de la CNMV.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO/SICAV SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica en el caso de esta SICAV.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La SICAV no soporta gasto alguno derivado de los servicios de análisis que emplea la gestora.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica en el caso de esta SICAV.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO/SICAV

De cara al próximo trimestre, los mercados centraran su atención en la confirmación por parte de los bancos centrales de sus nuevas políticas monetarias expansivas y en la estabilización en los indicadores macro a nivel global. El desarrollo de las conversaciones entre Estados Unidos y China seguirá siendo fundamental por su impacto en las previsiones de crecimiento mundial a medio plazo.

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.

## 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 - RENTA FIJA BANKIA SA 4,00 2024-05-22	EUR	0	0,00	198	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	198	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	198	0,77
ES05329450M6 - PAGARE TUBACEX 0,70 2020-04-30	EUR	199	0,64	0	0,00
ES0532945922 - PAGARE TUBACEX 0,70 2019-11-08	EUR	199	0,64	199	0,77
ES0532945831 - PAGARE TUBACEX 0,70 2019-09-25	EUR	298	0,96	298	1,16
XS1883338698 - ACTIVOS ACCIONA 0,44 2019-09-18	EUR	0	0,00	100	0,39
XS1854535454 - PAGARE ACCIONA 0,44 2019-04-05	EUR	0	0,00	200	0,78
ES0532945666 - PAGARE TUBACEX 0,70 2019-04-04	EUR	0	0,00	199	0,77
XS1799164360 - PAGARE ACCIONA 0,60 2019-03-22	EUR	0	0,00	100	0,39
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		695	2,24	1.094	4,26
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANKINTER -0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	2.000	7,78
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	2.000	7,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		695	2,24	3.292	12,81
ES06670509F6 - DERECHOS ACS	EUR	4	0,01	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	8	0,03	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116870314 - ACCIONESINATURGY	EUR	0	0,00	111	0,43
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TELECOM	EUR	228	0,73	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONESIGRIFOLS	EUR	0	0,00	137	0,53
ES0105046009 - ACCIONESIAENA SA	EUR	105	0,34	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONESIFERROVIAL SA	EUR	114	0,37	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONESIGAMESA	EUR	117	0,38	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONESICAIBANK SA	EUR	0	0,00	114	0,44
ES0144580Y14 - ACCIONESIIBERDROLA SA	EUR	175	0,56	182	0,71
ES0130960018 - ACCIONESIENAGAS SA	EUR	0	0,00	130	0,51
ES0113900J37 - ACCIONESIBANCO SANTANDER SA	EUR	245	0,79	291	1,13
ES0178430E18 - ACCIONESITELEFONICA	EUR	0	0,00	257	1,00
ES0167050915 - ACCIONESIACS	EUR	105	0,34	169	0,66
ES0173516115 - ACCIONESIREPSOL SA	EUR	221	0,71	225	0,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.321</b>	<b>4,26</b>	<b>1.624</b>	<b>6,31</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>1.321</b>	<b>4,26</b>	<b>1.624</b>	<b>6,31</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>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.017</b>	<b>6,50</b>	<b>4.916</b>	<b>19,12</b>
US9128285G14 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,88 2020-10-31	USD	312	1,00	307	1,19
US9128284Q05 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,50 2020-05-31	USD	0	0,00	401	1,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>312</b>	<b>1,00</b>	<b>708</b>	<b>2,75</b>
US9128284Q05 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,50 2020-05-31	USD	406	1,31	0	0,00
PTOTVKOE0002 - RENTA FIJA DEUDA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	106	0,34	105	0,41
XS1017435782 - RENTA FIJA BNDES 3,63 2019-01-21	EUR	0	0,00	104	0,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>512</b>	<b>1,65</b>	<b>209</b>	<b>0,81</b>
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	151	0,49	0	0,00
US38141EA588 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 5,38 2020-03-15	USD	0	0,00	250	0,97
US58013MEX83 - RENTA FIJA MC DONALD'S CORP 2,75 2020-12-09	USD	246	0,79	242	0,94
US172967JJ16 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 2,40 2020-02-18	USD	0	0,00	241	0,94
PTGALJOE0008 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS 3,00 2021-01-14	EUR	210	0,68	0	0,00
XS1266592457 - RENTA FIJA DUFREY FINANCE SCA 4,50 2023-08-01	EUR	105	0,34	104	0,40
DE000A2AAPF1 - RENTA FIJA THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	207	0,67	0	0,00
XS0972588643 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2049-09-18	EUR	115	0,37	114	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.035</b>	<b>3,34</b>	<b>951</b>	<b>3,69</b>
US872456AA66 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA CAP 2019-06-18	USD	0	0,00	176	0,68
XS1066895399 - RENTA FIJA NESTLE HOLDING INC 2,13 2020-01-14	USD	245	0,79	242	0,94
US38141EA588 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 5,38 2020-03-15	USD	253	0,82	0	0,00
US172967JJ16 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 2,40 2020-02-18	USD	244	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>742</b>	<b>2,40</b>	<b>418</b>	<b>1,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.601</b>	<b>8,39</b>	<b>2.286</b>	<b>8,87</b>
XS2021632547 - PAGARE SACYR SA 0,85 2019-09-27	EUR	200	0,64	0	0,00
DE000A2YYQQ6 - PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,19 2019-09-11	EUR	200	0,64	0	0,00
XS1978563945 - PAGARE ACCIONA 0,57 2020-04-02	EUR	398	1,28	0	0,00
XS188338698 - ACTIVOS ACCIONA 0,44 2019-09-18	EUR	100	0,32	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>897</b>	<b>2,88</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>3.498</b>	<b>11,27</b>	<b>2.286</b>	<b>8,87</b>
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	124	0,40	0	0,00
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	67	0,21	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	104	0,33	0	0,00
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	135	0,43	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	120	0,39	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	117	0,38	0	0,00
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	110	0,36	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	113	0,36	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	178	0,57	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	9	0,03	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	97	0,31	0	0,00
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	118	0,38	0	0,00
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	90	0,29	0	0,00
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	116	0,37	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC-CLASS A	USD	108	0,35	0	0,00
DE0006969603 - ACCIONES PUMA AG	EUR	17	0,05	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES CHURCH&DWIGHT CO. IN	USD	0	0,00	120	0,47
US5797802064 - ACCIONES McCORMICK&COMPANY IN	USD	0	0,00	146	0,57
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	105	0,34	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	92	0,29	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	79	0,25	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	140	0,54
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	242	0,78	170	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	80	0,26	103	0,40
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	100	0,32	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE	USD	126	0,41	114	0,44
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	184	0,59	160	0,62
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	114	0,37	0	0,00
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	189	0,61	154	0,60
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK	USD	0	0,00	129	0,50
US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC	USD	129	0,42	118	0,46
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	238	0,77	228	0,89
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	129	0,42	98	0,38
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	92	0,30	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	201	0,65	147	0,57
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	162	0,52	134	0,52
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	168	0,54	127	0,49
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	103	0,33	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	87	0,28	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	155	0,60
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	128	0,41	119	0,46
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	156	0,50	179	0,70
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	226	0,73	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	233	0,75	99	0,38
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN	CHF	74	0,24	0	0,00
DE0007472060 - ACCIONES WIWIRECARD AG	EUR	0	0,00	146	0,57
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	104	0,34	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	348	1,12	275	1,07
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	158	0,51	91	0,35
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	130	0,42	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	163	0,52	132	0,51
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	128	0,41	225	0,88
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	165	0,53	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	138	0,45	125	0,49
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	98	0,32	224	0,87
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	154	0,50	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	100	0,32	0	0,00
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	172	0,55	139	0,54
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	155	0,50	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	0	0,00	149	0,58
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	114	0,37	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	166	0,53	122	0,48
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	USD	0	0,00	137	0,53
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	583	1,88	458	1,78
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	112	0,36	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	152	0,59
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	126	0,41	101	0,39
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	88	0,29	133	0,52
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	230	0,74	173	0,67
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	148	0,48	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	136	0,44	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	110	0,35	93	0,36
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	133	0,43	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	199	0,64	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	92	0,30	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	96	0,31	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	228	0,73	177	0,69
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	146	0,47	195	0,76
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	148	0,48	126	0,49
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	167	0,54	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	112	0,36	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	351	1,13	282	1,10
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	119	0,38	125	0,49
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	160	0,62
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	144	0,46	133	0,52
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	109	0,35	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNIC	USD	0	0,00	123	0,48
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	272	0,87	182	0,71
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	0	0,00	137	0,53
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	146	0,47	129	0,50
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	109	0,35	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	122	0,39	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	138	0,45	116	0,45
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	374	1,21	258	1,00
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	262	0,85	219	0,85
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	134	0,43	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	72	0,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	160	0,51	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	424	1,37	319	1,24
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	139	0,45	141	0,55
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	156	0,50	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	135	0,44	130	0,51
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	172	0,55	96	0,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	242	0,78	174	0,68
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	90	0,29	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	145	0,47	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	176	0,68
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	136	0,53
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	134	0,43	139	0,54
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	187	0,60	168	0,65
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	0	0,00	170	0,66
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	175	0,56	98	0,38
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	117	0,38	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	337	1,09	265	1,03
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	181	0,58	102	0,40
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	244	0,79	216	0,84
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	116	0,37	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	105	0,34	97	0,38
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	148	0,48	123	0,48
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	174	0,56	144	0,56
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	102	0,33	107	0,42
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	73	0,24	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	246	0,79	300	1,17
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	0	0,00	162	0,63
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	152	0,49	148	0,58
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	167	0,54	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	144	0,46	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	129	0,41	149	0,58
DE0006969603 - ACCIONES PUMA AG	EUR	0	0,00	12	0,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	148	0,48	130	0,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>17.300</b>	<b>55,74</b>	<b>11.581</b>	<b>45,03</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>17.300</b>	<b>55,74</b>	<b>11.581</b>	<b>45,03</b>
LU0106234999 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EURO S	EUR	251	0,81	0	0,00
LU1313770619 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND EU	EUR	302	0,97	0	0,00
LU1165135879 - PARTICIPACIONES PARVEST AQUA PRIVILE	EUR	206	0,66	0	0,00
LU0997546485 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT	EUR	251	0,81	0	0,00
LU1777189124 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIAN SPECI	EUR	0	0,00	272	1,06
LU1293074800 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CR	EUR	354	1,14	0	0,00
LU1708489775 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GB EMMK B-N	EUR	408	1,32	0	0,00
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	206	0,66	0	0,00
US4642888105 - PARTICIPACIONES SHARES US MEDICAL D	USD	0	0,00	139	0,54
US4642872349 - PARTICIPACIONES SHARES MSC EM MKT	USD	151	0,49	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.129</b>	<b>6,86</b>	<b>412</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>22.927</b>	<b>73,87</b>	<b>14.279</b>	<b>55,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.944</b>	<b>80,37</b>	<b>19.195</b>	<b>74,62</b>

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total