

FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositario:** ND

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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación."

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,42	1,68	1,42	2,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,12	-0,06	-0,08

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	728.150,00	733.302,00
Nº de accionistas	169,00	175,00
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	8.407	11,5457	10,5888	12,6165
2015	9.251	12,6150	11,6332	13,8475
2014	7.450	11,8343	11,2026	12,8265
2013	5.989	11,2670	8,4854	11,2980

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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)

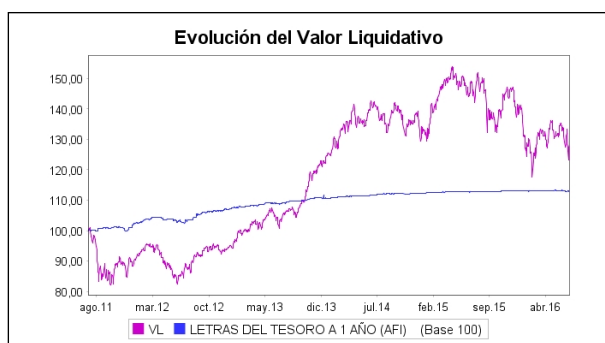
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-8,48	-2,18	-6,43	4,20	-6,86	6,60	5,04	32,78	-9,10

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,54	0,57	0,91	-0,41	2,29	2,12	4,72	0,00

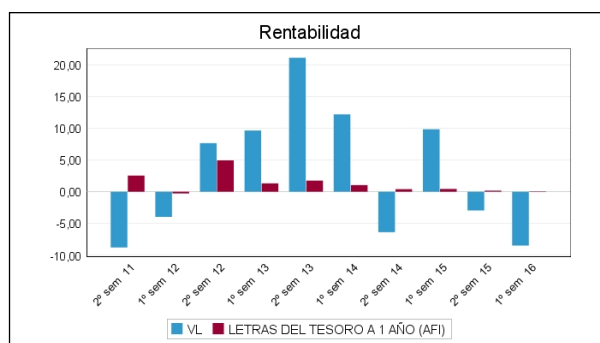
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	7.715	91,77	9.039	97,71
* Cartera interior	2.074	24,67	3.089	33,39
* Cartera exterior	5.635	67,03	5.950	64,32
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,07	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.147	13,64	856	9,25
(+/-) RESTO	-454	-5,40	-645	-6,97
TOTAL PATRIMONIO	8.407	100,00 %	9.251	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.251	9.430	9.251	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,64	1,10	-0,64	-152,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,24	-3,01	-9,24	179,55
(+) Rendimientos de gestión	-8,12	-2,64	-8,12	180,01
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	190,29
+ Dividendos	1,82	0,65	1,82	155,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,01	-0,08	-588,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,36	-2,23	-9,36	282,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-0,03	0,24	-977,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,62	-0,96	-0,62	-41,48
± Otros resultados	-0,15	-0,10	-0,15	39,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,37	-1,13	177,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	-9,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,05	93,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,24	0,33	-0,24	-166,40
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,01	-0,17	1.369,69
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.407	9.251	8.407	

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

3. Inversiones financieras

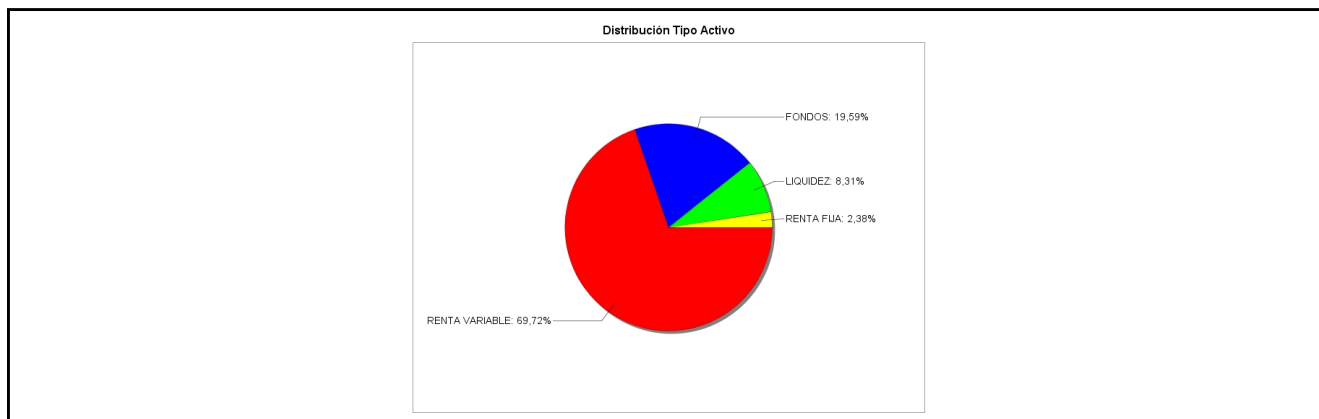
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105	1,24	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	150	1,62
TOTAL RENTA FIJA	105	1,24	150	1,62
TOTAL RV COTIZADA	1.969	23,41	2.939	31,77
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	1.969	23,41	2.939	31,77
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	2.074	24,65	3.089	33,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	95	1,13	116	1,25
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	95	1,13	116	1,25
TOTAL RV COTIZADA	3.893	46,32	3.547	38,34
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	3.893	46,32	3.547	38,34
TOTAL IIC	1.647	19,58	2.287	24,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.635	67,03	5.950	64,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.709	91,68	9.039	97,71

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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 21705000€. Este importe representa el 1,96 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 24/02/2016 se inscribe una modificación de escasa relevancia del reglamento debido a la adaptación al modelo normalizado elaborado por la CNMV. Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de renta variable: 6826508,83 eur. Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de IIC: 3783273,86 eur. Comisiones de corretaje por operaciones de renta variable cedidas al grupo: 6826,52 eur. Comisiones por operaciones en IIC cedidas al grupo: 1435,62 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

El primer semestre del año tuvo tres fases en términos de comportamiento de los principales índices bursátiles. En la primera fase- que fue negativa- supuso la continuidad del mal comportamiento observado a finales del año 2015 ocasionado por las dudas sobre el crecimiento en EE.UU y China, la caída libre del precio de las materias primas/crudo, y la debilidad del sector bancario en un entorno de tipos de interés negativo.

En una segunda fase más positiva, a partir del mes de marzo, el sentimiento comenzó a mejorar con la publicación de buenos datos macroeconómico. Destacamos la publicación de buenos datos de empleo en EE.UU. Los mejores datos macro han contribuido a estabilizar el precio del petróleo en niveles de 45-50 USD/BBL dando un respiro a las maltrechas economías emergentes. Otros factores que han contribuido a la mejora en el sentimiento económico han sido el anuncio por parte del Banco Central Europeo de nuevas medidas expansionistas: reducción del tipo de depósito, nuevos programas de LTROs como medida de apoyo al sistema bancario, ampliación del programa Quantitative Easing en plazo, importe y emisiones elegibles.

La última y tercera fase, de nuevo negativa, se ha producido en la última parte de Junio donde hemos visto importantes caídas en los principales índices bursátiles ocasionados por el resultado del referéndum en Reino Unido donde se dio un apoyo al Brexit. Este resultado ha tenido un impacto muy negativo sobre las bolsas europeas y la moneda inglesa.

La renta fija ha vuelto a tener este semestre un comportamiento muy positivo con importantes avances tanto en deuda de gobiernos, llevando las rentabilidades a nuevos mínimos históricos, como en crédito, especialmente en deuda high yield y corporativo emergente. Las políticas monetarias no convencionales llevadas a cabo por los bancos centrales están siendo el principal catalizador para el avance de la renta fija como tipo de activo. Sirva como ejemplo, el bono a 10 años del tesoro alemán ya cotiza con rentabilidad negativa por primera vez en la historia.

En los mercados de divisas, el principal movimiento ha sido la fuerte apreciación del yen japonés que ha supuesto un duro golpe para los planes del gobierno de alcanzar un objetivo de inflación del 2%. La fuerte caída de la libra ha sido el otro factor a destacar en divisas.

En materias primas, destaca la estabilización del precio del petróleo en niveles de 45-50 USD /BBL después de una fuerte subida desde mínimos (USD 28-30). Por último destacamos la revalorización del oro como activo refugio ante la alta incertidumbre global y rentabilidades negativas en los activos de renta fija.

Nuestra política de inversión durante los primeros seis meses del año se ha basado en mantener una política de inversión prudente ante los numerosos focos de incertidumbre enunciados anteriormente, que podría poner en riesgo el proceso de recuperación económica desde tasas de crecimiento aún moderadas. Por otro lado destacaríamos que hemos aprovechado la fuerte volatilidad del mercado para incrementar posiciones en momentos de caídas, tanto en renta variable como en renta fija.

Nuestra política de inversión para los próximos meses continúa con nuestra visión favorable sobre la recuperación económica. En renta variable seguimos prefiriendo mercados desarrollados frente a mercados emergentes donde aún creemos que es precipitada la apuesta.

Dentro de mercados desarrollados, nos inclinamos por Europa frente a EE.UU por valoración, apoyo de políticas monetarias expansivas y margen de mejora del crecimiento económico. No obstante neutralizamos nuestra apuesta en Europa a favor de USA. Por valores seguimos apostando por compañías con modelos de negocio sólidos, crecimiento de beneficios estable y con alta rentabilidad por dividendo. En renta fija, mantenemos una visión de prudencia debido al entorno de baja rentabilidad ofrecida por los activos de deuda y que reduce considerablemente la protección que tradicionalmente ha ofrecido esta clase de activo a las carteras. En este sentido, seguiremos manteniendo carteras con duraciones moderadas y centradas en la selección de crédito como principal fuente de rentabilidad y manteniendo una alta diversificación por riesgo emisor, sector, país y rating. Asimismo, en el entorno actual de bajas rentabilidades global y la mejora de los fundamentos de países emergentes gracias a los ajustes estructurales llevados a cabo y la estabilización de los precios de materias primas, comenzaremos a incrementar posiciones en corporativo emergente denominado en dólares.

No existen incumplimientos pendientes de regularizar al final del periodo.

El riesgo medio neto en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 80,66%.

El compromiso medio en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 18,58%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 20782,45.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad acumulada del -8,48% y ha asumido una volatilidad del 19,61%. 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 0,08%, asumiendo una volatilidad del 0,45%.

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
XS0972570351 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 6,50 2049-09-18	EUR	105	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105	1,24	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
ES0000012106 - REPO RBC IS 0,21 2016-01-04	EUR	0	0,00	150	1,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	150	1,62
TOTAL RENTA FIJA		105	1,24	150	1,62
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	3	0,03	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	90	1,07	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	107	1,28	0	0,00
ES0673516979 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	103	1,23	95	1,03
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	104	1,23	0	0,00
ES0184696013 - ACCIONES WWW IBERCOM SA	EUR	288	3,43	207	2,23
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR	EUR	79	0,94	0	0,00
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	145	1,57
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	100	1,08
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	7	0,08	5	0,06
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	72	0,78
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	99	1,18	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	77	0,91	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	158	1,71
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	196	2,12
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	266	3,16	273	2,96
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	94	1,02
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	104	1,12
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	82	0,98	153	1,66
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	222	2,64	122	1,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	203	2,20
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	206	2,23
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	108	1,17
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	0	0,00	56	0,61
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	187	2,23	98	1,06
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	79	0,94	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	239	2,58
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	93	1,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	152	1,64
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	46	0,50
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	175	2,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.969	23,41	2.939	31,77
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		1.969	23,41	2.939	31,77
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		2.074	24,65	3.089	33,39
PT0TEM0E0027 - RENTA FIJA DEUDA PORTUGAL 4,75 2019-06-14	EUR	0	0,00	116	1,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	116	1,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
GB0056794497 - RENTA FIJA INTL CONS AIRLINES 6,75 2049-08-12	EUR	95	1,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95	1,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		95	1,13	116	1,25
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		95	1,13	116	1,25
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO	USD	112	1,33	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	95	1,13	107	1,16
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	49	0,53
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	118	1,40	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	86	1,02	97	1,05
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	95	1,13	108	1,16
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	0	0,00	120	1,30
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	111	1,32	106	1,15
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	97	1,15	93	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	84	1,00	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES THYSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	117	1,27
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	103	1,23	93	1,01
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	95	1,13	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	86	1,02	91	0,99
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	0	0,00	72	0,78
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	82	0,98	82	0,89
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	93	1,11	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	133	1,44
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	82	0,98	170	1,83
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	92	1,10	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	104	1,12
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	98	1,17	107	1,16
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	92	1,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	105	1,25	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	83	0,98	99	1,07
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	147	1,75	100	1,08
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	101	1,20	109	1,18
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	103	1,23	120	1,29
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	118	1,41	95	1,03
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	92	1,10	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	157	1,86	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	214	2,54	126	1,36
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	78	0,92	128	1,38
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	89	1,06	131	1,41
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	153	1,82	197	2,13
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	187	2,22	215	2,32
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	176	2,09	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	212	2,52	232	2,50
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	184	2,19	178	1,92
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	96	1,14	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	70	0,84	76	0,82
TOTAL RV COTIZADA		3.893	46,32	3.547	38,34
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		3.893	46,32	3.547	38,34
LU1333146287 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAPITAL SICAV	EUR	96	1,14	0	0,00
IE00B3NMJY03 - PARTICIPACIONES CHARLEMAGNE MAGNA ME	EUR	104	1,24	0	0,00
LU0859042482 - PARTICIPACIONES BGF ASIAN GROWTH	USD	91	1,09	0	0,00
LU0337098114 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING STAR	USD	105	1,25	0	0,00
IE00B0JY6M65 - PARTICIPACIONES PINEBRIDGE INDIA	USD	114	1,35	0	0,00
LU0210532015 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE TECHNOL	EUR	108	1,28	0	0,00
LU0976556935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON	USD	0	0,00	184	1,99
LU0347184235 - PARTICIPACIONES PIONEER US FD GROWTH	USD	225	2,67	0	0,00
LU0128496485 - PARTICIPACIONES PICTET ST MONEY MKT	USD	0	0,00	370	4,00
LU0823431720 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	96	1,03
LU0125944966 - PARTICIPACIONES MFS	EUR	100	1,19	105	1,14
LU0236146774 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	177	2,10	201	2,17
LU0251131958 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	USD	119	1,42	243	2,62
LU0912262788 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERV	USD	305	3,63	189	2,04
IE00B56CKP98 - PARTICIPACIONES GLG PARTNERS	USD	0	0,00	186	2,02
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL	EUR	0	0,00	102	1,10
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	103	1,12
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	276	2,98
LU0109391861 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON I	USD	103	1,22	233	2,52
TOTAL IIC		1.647	19,58	2.287	24,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.635	67,03	5.950	64,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.709	91,68	9.039	97,71

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.