

FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atcliente@mirabaud.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,39	0,86	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	816.109,00	796.886,00
Nº de accionistas	168,00	168,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.747	15,6187	15,0799	15,6964
2017	11.151	14,6081	13,1815	14,7876
2016	9.632	13,1821	10,5888	13,2511
2015	9.251	12,6150	11,6332	13,8475

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	0,31	0,00	0,31	0,93	0,00	0,93	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

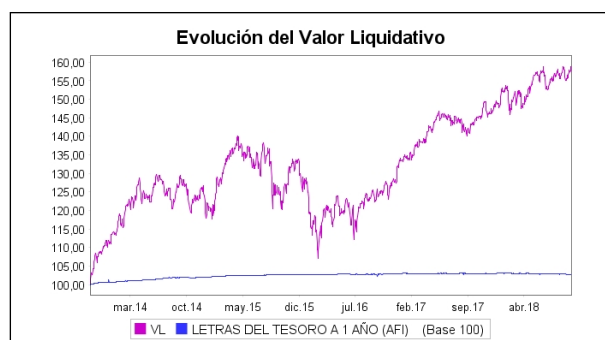
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
6,92	3,32	2,82	0,65	2,28	10,82	4,50	6,60	32,78

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,82	0,67	0,64	0,50	0,63	2,57	2,40	2,29	4,72

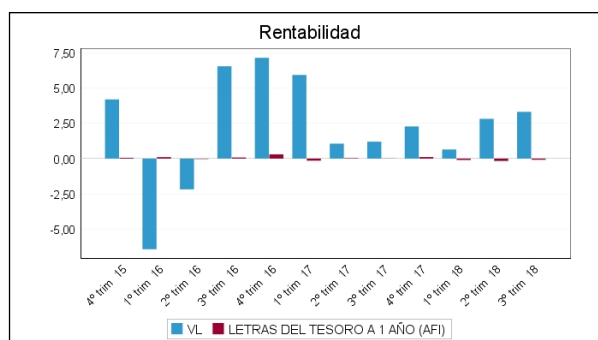
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.667	83,68	10.191	84,59
* Cartera interior	2.895	22,71	2.731	22,67
* Cartera exterior	7.772	60,97	7.456	61,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.064	16,19	1.848	15,34
(+/-) RESTO	15	0,12	8	0,07
TOTAL PATRIMONIO	12.747	100,00 %	12.047	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.047	11.618	11.151	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,41	0,84	6,67	195,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,22	2,72	6,61	22,12
(+) Rendimientos de gestión	3,78	3,39	8,31	15,06
+ Intereses	0,01	0,02	0,07	-52,64
+ Dividendos	0,27	0,59	1,11	-52,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,04	-89,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,51	2,09	7,15	73,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,02	-0,07	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,49	-0,10	-113,65
± Otros resultados	0,06	0,21	0,19	-70,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,67	-1,79	1,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,31	-0,93	4,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	16,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,27	-0,24	-0,60	12,83
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,18	-41,23
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	10.890,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Otros ingresos	0,07	0,00	0,07	7.644,81
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.747	12.047	12.747	

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

3. Inversiones financieras

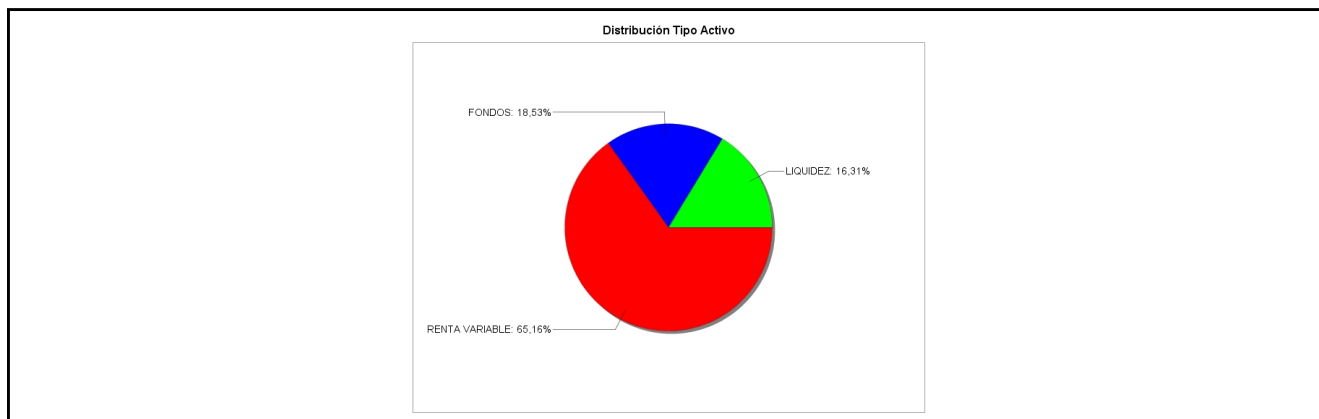
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.796	21,93	2.631	21,85
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.796	21,93	2.631	21,85
TOTAL IIC	99	0,77	99	0,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.895	22,70	2.731	22,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	95	0,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	95	0,79
TOTAL RV COTIZADA	5.509	43,20	5.090	42,26
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.509	43,20	5.090	42,26
TOTAL IIC	2.263	17,76	2.271	18,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.772	60,96	7.456	61,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.667	83,66	10.186	84,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de renta variable: 2499243 eur. Comisiones de corretaje por operaciones de renta variable cedidas al grupo: 2499,26 eur. Comisiones de gestión cedidas al grupo: 38718,35 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

Desde un punto de vista macro, el tercer trimestre del 2018 apunta a una menor sincronización del crecimiento mundial. Por el lado positivo, los indicadores económicos en Estados Unidos siguen demostrando una gran fortaleza y un mercado laboral que sigue en tasas de paro en niveles mínimos de los últimos años. Por el contrario, los datos macro de la eurozona muestran una cierta debilidad, sin que, por el momento, la caída del euro haya servido de un cierto estímulo a la economía. Asimismo, las economías emergentes acusan el impacto de la guerra comercial y de la significativa devaluación de sus divisas en la desaceleración de sus economías.

Respecto a los acuerdos comerciales, hay que destacar el alcanzado entre Estados Unidos, Méjico y Canadá tras un período largo de negociaciones; mientras que las conversaciones con China se han pospuesto al mes de noviembre,

alargando la incertidumbre y el impacto económico global.

Durante este tercer trimestre, hay que señalar de forma especial la fuerte depreciación que han sufrido las divisas emergentes de forma general y que, en algunos casos, han superado el 20% de corrección desde principios de año (como la lira turca). La subida de rentabilidades de la deuda americana, una apreciación continuada del dólar y la ampliación de los déficit comerciales han sido los detonantes de estas caídas.

Por el lado de los tipos de interés, señalar la continuación de la normalización de tipos llevada a cabo por parte de la Fed aprovechando el buen momento de su economía doméstica. La Reserva Federal ha subido tres veces el tipo de referencia hasta situarlo en el rango 2,0%-2,25% y está prevista una nueva subida en diciembre de 0,25% y tres adicionales durante el próximo ejercicio. El mensaje del BCE se ha mantenido en la línea dibujada a principios del 2018 con una finalización de su programa de QE en diciembre de este año y el inicio de subidas de tipos en la subida mitad del 2019.

Dentro del capítulo de renta fija, hay que destacar el significativo repunte de la deuda italiana cuyo tipo de referencia del 10 años ha pasado del 1,8% en marzo al 3,30% al cierre del tercer trimestre. Las negociaciones del nuevo presupuesto han generado desconfianza en los mercados y han penalizado el aumento del déficit previsto por encima de lo exigido por la eurozona.

En este contexto general, los índices bursátiles mantuvieron la disparidad de comportamiento ya vistos en el segundo trimestre. Mientras que la bolsa americana terminaba el tercer trimestre con una subida anual del 9%, destacando la subida del sector tecnológico por encima del 15%; las bolsas europeas terminaban en negativo, con un Eurostoxx 50 que perdía un 3% y un Ibx que acentuaba la corrección hasta un 6,5% afectado negativamente por el empeoramiento de la deuda italiana.

Respecto a las materias primas, hay que seguir destacando la evolución del petróleo con un precio que superó los 80\$ y una subida en el año del 24%; mientras que el resto de las divisas industriales han mantenido su debilidad influidas por la debilidad macro general.

De cara al último trimestre del año 2018, mantenemos un escenario económico positivo ya que esperamos un acercamiento entre las posturas de USA y China que permita recuperar las previsiones de crecimiento económico de cara al próximo ejercicio.

Nuestra política de inversión durante el primer semestre ha sido acorde con un escenario de mayor volatilidad, lo que se ha trasladado en una disminución en la exposición a renta variable y un posicionamiento defensivo en renta fija.

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 normalización monetaria iniciado por la Fed con el alza de tipos. En este sentido, seguiremos manteniendo carteras con duraciones cortas y centradas en la selección de crédito como principal fuente de rentabilidad y manteniendo una alta diversificación por riesgo emisor, sector, país y rating.

Durante el tercer trimestre la SICAV ha soportado unos gastos directos e indirectos del 0,67% y en lo que llevamos de año completo, han ascendido a una cifra similar de 1.82%. Los gastos del tercer trimestre han tenido una relación neutral con la rentabilidad. La SICAV no ha invertido en ningún activo dentro de la clasificación del 48.1 J- de carácter ilíquido.

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

La SICAV mantiene un 19% del patrimonio invertido en otras IICs de las siguientes gestoras: Robeco, M&G, F. Templeton, Polar, Schroder, Fidelity, BGF, Pinebridge, Azvalor, Renta 4, Invesco. La mayoría de estas inversiones van dirigidas a activos de renta variable, con especial énfasis en emergentes, compañías japonesas, sectoriales como robótica, tecnología, biotecnología y compañías de pequeñas y mediana capitalización.

El patrimonio durante el tercer trimestre ha subido en un 5,8% en menor medida por la entrada de accionistas y por el buen comportamiento de los valores que componen la cartera.

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

Durante el tercer trimestre, la SICAV ha sido activa en la operativa de valores españoles, principalmente, con la compra de Metrovacesa, OHL, Neinor Homes, Aedas Home y Grifols. En renta variable internacional se ha reducido la exposición a Amazon para aumentar peso en Alibaba y Netflix

La SICAV no lleva a cabo una política de inversión en repo debido a las tasas negativas que están teniendo en estos

momentos la deuda soberana española.

La SICAV ha realizado operativa con derivados de futuros sobre Ibex

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

El riesgo medio neto en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 84,48%.

El compromiso medio en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 17,40%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -8192,59.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad acumulada del 3,32% y ha asumido una volatilidad del 6,30%. 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 0,25%.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0183304312 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS	EUR	74	0,58	74	0,61
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	111	0,87	96	0,80
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	97	0,76	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SL	EUR	98	0,77	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	121	0,95	119	0,99
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	102	0,80	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	160	1,26	142	1,18
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	106	0,83	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO SA	EUR	91	0,71	103	0,85
ES0184696013 - ACCIONES WWW IBERCOM SA	EUR	154	1,21	204	1,69
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	30	0,24	92	0,77
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	105	0,83	104	0,86
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	0	0,00	107	0,89
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	82	0,64	86	0,72
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	159	1,25	150	1,25
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	127	0,99	134	1,12
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	174	1,36	212	1,76
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTL	EUR	125	0,98	153	1,27
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	189	1,48	200	1,66
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	83	0,65	74	0,61
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	98	0,77	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	129	1,01	108	0,90
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	0	0,00	103	0,86
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	110	0,86	101	0,84
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	138	1,08	132	1,09
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	134	1,05	136	1,13
TOTAL RV COTIZADA		2.796	21,93	2.631	21,85
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.796	21,93	2.631	21,85
ES0180792006 - PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	EUR	99	0,77	99	0,82
TOTAL IIC		99	0,77	99	0,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.895	22,70	2.731	22,67
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
GB0056794497 - RENTA FIJA INTL CONS AIRLINES 6,75 2049-08-12	EUR	0	0,00	95	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	95	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	95	0,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	95	0,79
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE	MXN	86	0,67	84	0,69
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	78	0,61	86	0,72
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO	USD	0	0,00	126	1,05
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	286	2,24	266	2,21
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	227	1,78	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	126	0,99	138	1,14
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	210	1,65	182	1,51
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	292	2,29	238	1,97
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	230	1,81	202	1,68
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	159	1,25	143	1,19
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	141	1,11	146	1,21
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	145	1,13	128	1,07
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	388	3,05	400	3,32
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	146	1,14	150	1,25
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	121	0,95	114	0,94
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	190	1,49	168	1,40
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	125	0,98	117	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	276	2,17	236	1,96
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	0	0,00	105	0,87
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	155	1,21	144	1,20
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	161	1,26	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	162	1,27	150	1,25
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	175	1,37	161	1,33
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	149	1,17	153	1,27
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	293	2,30	258	2,14
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	257	2,02	264	2,19
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	134	1,05	124	1,03
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	112	0,88	107	0,89
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	130	1,02	160	1,33
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	241	1,89	225	1,87
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	105	0,83	106	0,88
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	207	1,62	208	1,73
TOTAL RV COTIZADA		5.509	43,20	5.090	42,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.509	43,20	5.090	42,26
LU0864709349 - PARTICIPACIONES MAINFIRST GLOBAL EQU	EUR	101	0,79	100	0,83
LU1408525977 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING STAR	USD	246	1,93	245	2,03
IE00BFTW8Y10 - PARTICIPACIONES MAGNA MENA FUND-G EU	EUR	67	0,53	71	0,59
LU0837978518 - PARTICIPACIONES ABERDEEN-JAPANESE EQ	EUR	107	0,84	107	0,89
LU1590492648 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL LEISU	USD	120	0,94	112	0,93
LU0792612383 - PARTICIPACIONES FRANK-INDIA-A ACC US	USD	90	0,71	101	0,83
LU0129494729 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE DYNAMIC T	EUR	183	1,44	180	1,49
GB00BZ0FTP72 - PARTICIPACIONES IM&G JAPAN SMALLER C-	USD	96	0,76	93	0,78
IE00B3WVVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	123	0,97	119	0,98
US37954Y8553 - PARTICIPACIONES GLOBAL X LITHIUM & B	USD	105	0,82	103	0,85
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET-ROBOTICS-I-US	USD	109	0,85	104	0,86
IE00B00LSD17 - PARTICIPACIONES WELLINGTON GB HEALTH	USD	111	0,87	100	0,83
LU0346390940 - PARTICIPACIONES FIDELITY-EMERG MK-Y	USD	93	0,73	97	0,81
LU0562314715 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT SEL-FRO	USD	90	0,71	94	0,78
LU1333146287 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAPITAL SICAV	EUR	114	0,89	118	0,98
LU0106820292 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	112	0,88	109	0,91
LU0859042482 - PARTICIPACIONES BGF ASIAN GROWTH	USD	217	1,70	234	1,94
IE00B0JY6M65 - PARTICIPACIONES PINEBRIDGE INDIA	USD	179	1,40	185	1,54
TOTAL IIC		2.263	17,76	2.271	18,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.772	60,96	7.456	61,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.667	83,66	10.186	84,57

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.