

**ARBARIN, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 924

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]  
DELOITTE, S.L

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic](http://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic).

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

**Dirección**

FERNANDO EL SANTO 23 28010 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

**Correo Electrónico**

contactesantanderpb@san.corp

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: 02/02/2000

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global, invirtiendo como mínimo un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IICs. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

**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	0,59	0,89	1,49	1,46

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.679.442,00	2.669.095,00
Nº de accionistas	151,00	153,00
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	172.261	64,2897	63,1603	77,1004
2017	199.667	75,0300	65,9718	75,5339
2016	165.912	65,9721	51,4039	66,1574
2015	148.280	58,6177	54,1380	64,7648

### 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			

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	0,02		0,02	0,04		0,04	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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
-14,31	-13,27	-2,26	3,24	-2,10	13,73	12,55	6,99	16,21

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)	0,26	0,09	0,06	0,07	0,05	0,23	0,29	0,25	0,43

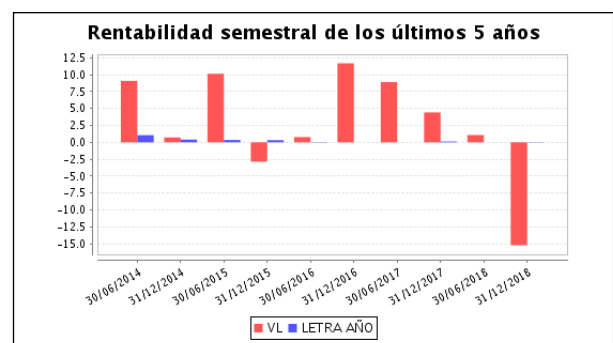
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	155.849	90,47	186.538	92,15
* Cartera interior	22.896	13,29	22.259	11,00
* Cartera exterior	132.943	77,18	164.278	81,16
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,01	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.767	9,15	12.677	6,26
(+/-) RESTO	645	0,37	3.203	1,58
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>172.261</b>	<b>100,00 %</b>	<b>202.418</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	202.418	199.667	199.667	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,40	0,29	0,69	29,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,07	1,07	-14,60	-1.532,29
(+) Rendimientos de gestión	-15,90	1,28	-14,22	-1.284,97
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	6.054,72
+ Dividendos	0,69	1,14	1,84	-42,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,01	-0,03	-662,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,74	-0,13	-15,51	11.153,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,01	0,03	135,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,79	0,27	-0,50	-381,23
± Otros resultados	-0,07	0,00	-0,07	1.382,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,21	-0,38	-24,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,04	1,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,11	50,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	-4,97
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,12	-77,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	231.888,37
+ 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	231.888,37
± 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>172.261</b>	<b>202.418</b>	<b>172.261</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

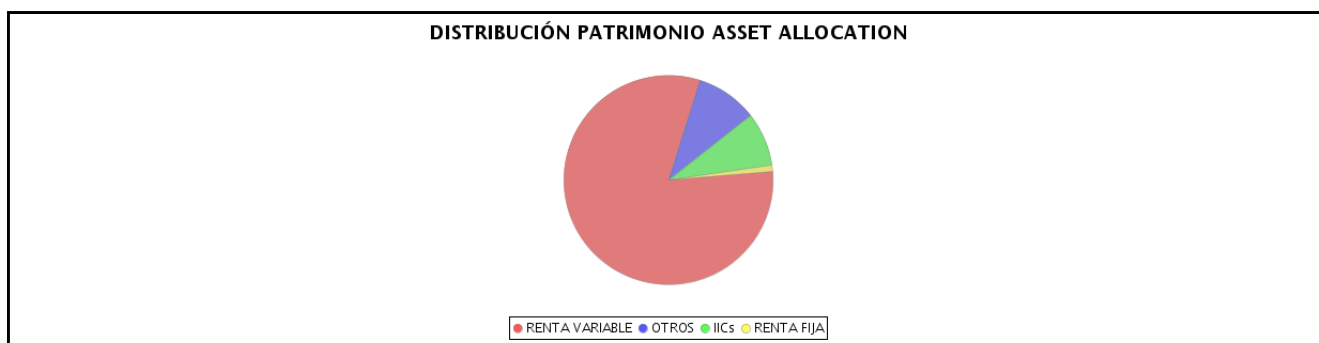
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	852	0,49	918	0,45
TOTAL RENTA FIJA	852	0,49	918	0,45
TOTAL RV COTIZADA	22.043	12,79	21.341	10,53
TOTAL RENTA VARIABLE	22.043	12,79	21.341	10,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.896	13,28	22.259	10,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	826	0,48		
TOTAL RENTA FIJA	826	0,48		
TOTAL RV COTIZADA	117.766	68,38	148.120	73,21
TOTAL RENTA VARIABLE	117.766	68,38	148.120	73,21
TOTAL IIC	14.350	8,33	16.063	7,95
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros			92	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	132.942	77,19	164.275	81,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	155.837	90,47	186.534	92,19

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
CGG SA (CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE)	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	

### 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 ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

## 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

Accionistas significativos: 36.039.834,62 - 89,67%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 19,43 - 10,09%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 34,06 - 17,69%

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El ejercicio 2018 se preveía un año positivo para los activos de riesgo y, de hecho, empezó con fuertes alzas, sobre todo en EEUU gracias a la fortaleza económica y la reforma fiscal.

No obstante, la posibilidad de una "guerra" comercial, que comenzó a tomar forma en marzo, para recrudecerse en junio, elevó el temor de los inversores, que empezaron a cotizar también de fondo el riesgo de la proximidad del final del ciclo expansivo de la economía estadounidense, a pesar de que los indicadores económicos no emitían señales especialmente negativas.

En este contexto de mayor incertidumbre cíclica, los inversores pusieron el punto de mira en la Reserva Federal ante el riesgo de que acelerase el proceso de normalización monetaria más de lo que estaba exigiendo el ciclo. A su vez, la apreciación del dólar estadounidense (USD) puso el foco del mercado en las economías emergentes, algunas de ellas todavía muy expuestas a la deuda en esta divisa (casos de Argentina y Turquía).

En Europa, mientras tanto, el riesgo italiano pesó con fuerza y, a pesar de ello, fueron los índices alemanes los que peor se comportaron en el año, castigados por la incertidumbre arancelaria, que afectó especialmente al sector de automoción. Otro de los grandes riesgos que pesó en Europa en la última parte de 2018 fue el "Brexit", con continuos retrasos a la hora de sellar un acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea.

El temor a la "guerra" comercial también fue un factor de preocupación adicional sobre la economía china (y el resto de emergentes), que se vio presionada de manera adicional por el incremento de los aranceles y la volatilidad generada. Particularmente en el cuarto trimestre de 2018, la renta variable mundial sufrió un duro revés, con muchos índices entrando en territorio bajista (definido como una caída de al menos un 20% desde un máximo reciente). Una repentina subida del rendimiento de los bonos soberanos de EEUU a principios de octubre sirvió como catalizador de las ventas. La preocupación de que los beneficios pudieran haber alcanzado su máximo también pesó sobre las acciones. Tras un mes de noviembre relativamente tranquilo, las bolsas volvieron a caer en diciembre. La política desestabilizó especialmente a los inversores, con el cierre parcial de la Administración de EEUU, la continua incertidumbre sobre el "Brexit", los polémicos presupuestos italianos y los disturbios políticos en Francia, lo que se sumó a la cesión en el precio del crudo, que penalizó especialmente al crédito corporativo de grado especulativo, con una ampliación de diferenciales sensible desde mínimos.

Algunos de los descensos más pronunciados se produjeron en el sector tecnológico, donde muchos de los valores habían generado importantes plusvalías durante gran parte del año. Las empresas energéticas también sufrieron una fuerte penalización como consecuencia de la repentina caída de los precios del petróleo. Por el contrario, el sector de utilities fue el principal beneficiado, con ligeras revalorizaciones a medida que los inversores se vieron atraídos por sus características defensivas y sus mayores dividendos.

En el mercado cambiario, el yen japonés fue el principal beneficiario, haciendo gala de su tradicional papel de activo refugio. Por su parte, el euro se debilitó levemente frente al dólar estadounidense a causa de los decepcionantes datos económicos y los mayores riesgos políticos en el seno de la zona Euro. La libra esterlina tuvo una elevada volatilidad, siguiendo la evolución del "Brexit", cerrando el período depreciándose levemente a medida que aumentaban las posibilidades de un "Brexit" sin acuerdo.

En la vertiente de las materias primas, los precios del petróleo sufrieron una fuerte caída. Después de haber comenzado el trimestre por encima de los 85 USD, el barril de Brent finalizó el período por debajo de los 55 USD, después de que las naciones productoras se comprometieran a aumentar la producción. El oro, sin embargo, se fortaleció. Al igual que el yen, el metal precioso también es visto como un refugio seguro en tiempos de turbulencia en el mercado.

De cara a 2019, las tensiones comerciales, el "Brexit", la política monetaria y el temor al final del ciclo serán, nuevamente, el foco fundamental del mercado. Asimismo, la evolución del precio del crudo y cuál será finalmente la composición del Parlamento Europeo tras las elecciones de mayo, constituirían otras de las principales cuestiones de interés.

De los factores susodichos, el más importante desde el punto de vista del inversor seguirá siendo la salud del entorno cíclico a nivel global y, especialmente, de EEUU.

Seguimos considerando que la recesión no está todavía encima de la mesa. La tasa de rendimiento del capital de la empresa media estadounidense es muy superior al coste de los préstamos de capital. Mientras esto siga siendo así, es poco probable que se produzca una recesión. La vivienda ha sido, hasta ahora, el flanco débil esgrimido por el mercado, aunque no somos pesimistas respecto a este sector, ya que los tipos hipotecarios han bajado, proporcionando una mayor asequibilidad de la vivienda.

Si, como parece, no se materializan elementos críticos que terminen condenando a la economía global a una recesión a 1 año vista, esta cuestión podría facilitar la recuperación de los activos de riesgo, al calor de la mejora de los beneficios empresariales, en un contexto donde, además, la valoración de estos activos se sitúa en niveles históricos muy atractivos tanto en la esfera emergente como, sobre todo, en la desarrollada.

En este entorno, a pesar del desafío derivado de la esfera política, los fundamentales que más importan, crecimiento y beneficios, siguen justificando que el activo bursátil sea el que potencialmente mejor retribuya el riesgo asumido.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,45% en RF en directo, 83,74% en RV en directo y 8,00% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 35,24% en divisa EUR, un 30,23% en divisa USD, un 9,81% en divisa GBP, un 6,03% en divisa NOK, un 3,47% en divisa CHF, un 2,02% en divisa HKD, un 1,67% en divisa CAD, un 1,34% en divisa MXN, un 1,23% en divisa SEK, un 0,63% en divisa JPY y un 0,52% en divisa DKK.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,97% en RF en directo, 81,17% en RV en directo y 8,33% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un

41,43% en divisa EUR, un 26,46% en divisa USD, un 7,82% en divisa GBP, un 3,96% en divisa CHF, un 3,46% en divisa NOK, un 2,07% en divisa HKD, un 1,73% en divisa MXN, un 1,50% en divisa SEK, un 1,43% en divisa CAD, un 0,41% en divisa JPY y un 0,20% en divisa DKK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -14,31%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,26% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo\* decreció en un 14,90% hasta 172.260.527,55 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 2 lo que supone 151 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -13,27% y la acumulada en el año de -14,31%.

Los activos que mejor han contribuido a la rentabilidad de la cartera fueron ARCOS DORADOS HOLDINGS INC, L BRANDS INC y LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR). Por contra, los que peor comportamiento tuvieron fueron ENSCO PLC- CL A (USD), SENIOR PLC y MHP SE - GDR.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,09% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo\*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 13,34% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 4,22%, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,49% en renta fija interior, un 0,48% en renta fija exterior, un 12,79% en renta variable interior y un 68,38% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 17,97% en el periodo\* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,56% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo cuando existan derechos económicos , tales como primas de asistencia a juntas, o excepcionalmente en aquellos casos de particular interés para la Sociedad y en beneficio de los accionistas, delegando dicho voto en el Presidente de la Junta.

Durante el trimestre no se ha ejercido el derecho de voto en relación con ningún valor o fondo de la cartera.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el cuarto trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

Política de remuneración de la Sicav:

La cuantía total de la remuneración abonada por Arbarin Sicav, S.A. a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente:

Remuneración fija: 62.157,06 euros.

Remuneración variable: 51.000,00 euros.

El número de beneficiarios han sido 2 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, puesto que la Sicav no tiene este tipo de comisión.

No existen ni empleados ni altos cargos en la Sicav cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la misma.

La retribución fija del personal de la Sicav se basará en un sistema de valoración de puestos, que reflejan la responsabilidad y complejidad de un puesto y el impacto en la creación de valor para la Sociedad. Será competitiva con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y retener al personal. La retribución variable está basada en la valoración de objetivos y el desempeño del personal. Estará sujeta siempre a los resultados globales de la Sicav y del grupo al que ésta pertenece. La política retributiva detallada se puede consultar en la página web de la Sicav:

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - RFJJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	852	0,49	918	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		852	0,49	918	0,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		852	0,49	918	0,45
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		852	0,49	918	0,45
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	646	0,37		
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	1.179	0,68		
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	2.360	1,37	3.598	1,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			4.003	1,98
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO S.A.	EUR	3.252	1,89	3.086	1,52
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	1.646	0,96		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	453	0,26	650	0,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.217	0,71	1.395	0,69
ES0105027009 - ACCIONES CICIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			287	0,14
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	3.284	1,91	4.051	2,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	3.269	1,90	2.941	1,45
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH,S.A.	EUR	3.501	2,03		
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL (RV)	EUR			271	0,13
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	990	0,57		
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINAR	EUR	247	0,14	150	0,07
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			907	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		22.043	12,79	21.341	10,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		22.043	12,79	21.341	10,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		22.896	13,28	22.259	10,98
CH0200044813 - RFJJA ARYZTA AG 5.30 2049-10-25	CHF	826	0,48		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		826	0,48		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		826	0,48		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		826	0,48		
MHY8565N1022 - ACCIONES TEEKAY TANKERS LTD	USD	106	0,06	200	0,10
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	846	0,49	904	0,45
KYG450481083 - ACCIONES HENGDELI HOLDINGS LTD	HKD	78	0,05		
CA8239011031 - ACCIONES SHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	355	0,21	893	0,44
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC	GBP	1.566	0,91	2.494	1,23
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	2.041	1,18	2.737	1,35
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	2.969	1,72	2.754	1,36
GB0009465807 - ACCIONES WEIR GROUP PLC/THE	GBP	578	0,34		
GB0007958233 - ACCIONES SENIOR PLC	GBP	3.094	1,80	3.922	1,94
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	541	0,31		
GB00B1JQB110 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	1.445	0,84	1.594	0,79
GB0000667013 - ACCIONES AVON RUBBER PLC	GBP	487	0,28	1.131	0,56
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PHAROL SGPS, S.A.	EUR	269	0,16	393	0,19
US09253U1088 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD			275	0,14
KYG730611061 - ACCIONES QINQIN FOODSTUFFS GROUP (CAYMAN	HKD	4	0,00	4	0,00
US55302T2042 - ACCIONES IMHP SE	USD	5.881	3,41	7.076	3,50
GB00BKXNB024 - ACCIONES CAMBIAN GROUP PLC	GBP			1.878	0,93
BMG067231032 - ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	998	0,58	1.714	0,85
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	1.310	0,76	2.037	1,01
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	17	0,01	32	0,02
US6907684038 - ACCIONES OWENS ILLINOIS INC	USD	4.257	2,47	4.362	2,15
US87238U2033 - ACCIONES TCS GROUP HOLDING PLC	USD	2.529	1,47	2.569	1,27
CA91688R1082 - ACCIONES JUR-ENERGY INC	USD	170	0,10	172	0,09
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD	367	0,21		
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	1.056	0,61		
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	2.011	1,17	2.135	1,05
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	1.436	0,83	2.274	1,12
CH0003671440 - ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	2.174	1,26	1.999	0,99
FR0000062234 - ACCIONES FINANCIERE DE L' ODET	EUR	1.652	0,96	1.706	0,84
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD			696	0,34
US55315J1025 - ACCIONES MMC NORILSK NICKEL PJSC	USD			1.997	0,99
CA13321L1085 - ACCIONES Carneco Corp	USD	2.120	1,23	3.218	1,59
CA39986E1051 - ACCIONES GROWMAX RESOURCES CORP	CAD	3	0,00	5	0,00
CA5625682045 - ACCIONES MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	5	0,00	12	0,01
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	346	0,20	57	0,03
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	257	0,15	311	0,15
GB0033856740 - ACCIONES SINCLAIR IS PHARMA PLC	GBP			23	0,01
FR0013018124 - ACCIONES NICOX SA	EUR	1.444	0,84	2.320	1,15
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR	213	0,12	1.354	0,67
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR			2.162	1,07
FR0000061129 - ACCIONES BOIRON SA	EUR	976	0,57	1.450	0,72
CA2926717083 - ACCIONES ENERGY FUELS INC	USD	25	0,01	19	0,01
KYG4402L1510 - ACCIONES HENGAN INTL GROUP CO LTD	HKD	446	0,26	579	0,29
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	441	0,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	1.503	0,87	1.391	0,69
US9168961038 - ACCIONES URANIUM ENERGY CORP	USD	54	0,03	69	0,03
GB00B4VLR192 - ACCIONES ENSCO PLC	USD	1.242	0,72	2.486	1,23
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	354	0,21	337	0,17
VGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	1.543	0,90	1.677	0,83
HK0045000319 - ACCIONES HONGKONG & SHANGHAI HOTELS LTD	HKD	3.034	1,76	3.504	1,73
CH0006227612 - ACCIONES VETROPACK HOLDING AG	CHF	1.952	1,13	447	0,22
DE0005550636 - ACCIONES DRAEGERWERK AG & CO KGAA	EUR	130	0,08		
IT0005037210 - ACCIONES TECNAINVESTIMENTI SPA	EUR	812	0,47		
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	3.341	1,94	3.906	1,93
CA6871961059 - ACCIONES OROSUR MINING INC	GBP	100	0,06	55	0,03
BMG850801025 - ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	1.497	0,87	1.232	0,61
CA2483561072 - ACCIONES DENISON MINES CORP	USD	188	0,11	200	0,10
US6708514012 - ACCIONES OI SA	USD	57	0,03	178	0,09
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD			1.960	0,97
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	3.202	1,86	3.455	1,71
GB00B6SLMV12 - ACCIONES ROWAN COMPANIES PLC	USD	1.536	0,89	2.360	1,17
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	663	0,39	918	0,45
CA85570W1005 - ACCIONES STARS GROUP INC	CAD	288	0,17	621	0,31
IT0001369427 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	9.383	5,45	8.833	4,36
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	1.008	0,59	2.414	1,19
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	1.534	0,89	668	0,33
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	1.350	0,78	2.025	1,00
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	819	0,48		
DE0007274136 - ACCIONES STO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	6.140	3,56	2.850	1,41
US48248M1027 - ACCIONES KKR & CO INC	USD			851	0,42
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD			722	0,36
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	152	0,09	176	0,09
US2536511031 - ACCIONES DIEBOLD NIXDORF INC.	USD	434	0,25	1.023	0,51
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.852	1,08	3.507	1,73
NO0003089005 - ACCIONES FRED OLSEN ENERGI	NOK	3	0,00	19	0,01
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	1.616	0,94	1.455	0,72
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	1.715	1,00		
DE0005550719 - ACCIONES DRAEGERWERK AG & CO KGAA	EUR	530	0,31	700	0,35
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG & CO KGAA	EUR	1.893	1,10	2.474	1,22
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC.	USD	132	0,08	356	0,18
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	1.618	0,94	1.794	0,89
US80585Y3080 - ACCIONES SBERBANK OF RUSSIA	USD	1.625	0,94	1.106	0,55
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF			558	0,28
NO0010429145 - ACCIONES SPECTRUM ASA	NOK	1.363	0,79	2.409	1,19
NO0010199151 - ACCIONES PETROLEUM GEO SERVICES ASA	NOK	71	0,04	241	0,12
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ COMPANY	USD	2.252	1,31	3.226	1,59
CA9004351081 - ACCIONES TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	USD	576	0,33	972	0,48
NO0003078800 - ACCIONES TGS Norec Geo	NOK			1.885	0,93
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	100	0,06	94	0,05
US36197T1034 - ACCIONES GW PHARMACEUTICALS PLC	USD	1.274	0,74		
MX01CU010003 - ACCIONES BECELE SAB DE CV	MXN	1.186	0,69	1.256	0,62
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	773	0,45		
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD			2.252	1,11
US48669A1088 - ACCIONES KEANE GROUP INC.	USD			468	0,23
CA14068G1046 - ACCIONES CAPSTONE MINING CORP	CAD	156	0,09	263	0,13
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	EUR			2.435	1,20
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP			1.849	0,91
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF			1.992	0,98
NO0010073489 - ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK			513	0,25
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP			615	0,30
NO0010219702 - ACCIONES LINK MOBILITY GROUP ASA	NOK			834	0,41
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	1.201	0,70	433	0,21
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	687	0,40	1.040	0,51
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	2.442	1,42		
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	2.056	1,19	2.494	1,23
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD			789	0,39
JP3164630000 - ACCIONES SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	JPY	712	0,41	1.269	0,63
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK			632	0,31
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1.616	0,94	1.723	0,85
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	537	0,31	1.605	0,79
US62886E1082 - ACCIONES INCR CORPORATION	USD	403	0,23		
MXP2861W1067 - ACCIONES COCA COLA FEMSA SAB DE CV	MXN	177	0,10		
US1912411089 - ACCIONES COCA COLA FEMSA SAB DE CV	USD	1.362	0,79		
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	337	0,20	1.047	0,52
DE0006335003 - ACCIONES KRONEN AG	EUR	675	0,39		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>117.766</b>	<b>68,38</b>	<b>148.120</b>	<b>73,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>117.766</b>	<b>68,38</b>	<b>148.120</b>	<b>73,21</b>
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	1.962	1,14	2.240	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GOLD M	USD	296	0,17	315	0,16
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLDSHARES ETF	USD	529	0,31	508	0,25
LU0933296948 - PARTICIPACIONES THS KINGSWAY-FRONTIER CO	USD	4.140	2,40	4.909	2,43
LU1644943570 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP- AZVALOR ULTR	EUR	5.263	3,06	6.132	3,03
CH0047533549 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF	USD	2.036	1,18	1.960	0,97
LU1838082730 - PARTICIPACIONES THS KINGSWAY-FRONTIER CO	USD	124	0,07		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>14.350</b>	<b>8,33</b>	<b>16.063</b>	<b>7,95</b>
LU0326069035 - ACCIONES OQUENDO SCA SICAR	EUR			92	0,05
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>				<b>92</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>132.942</b>	<b>77,19</b>	<b>164.275</b>	<b>81,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>155.837</b>	<b>90,47</b>	<b>186.534</b>	<b>92,19</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.