

NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3732

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.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: 01/12/2011

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: 3 - Medio-bajo

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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	0,04	0,27	0,68	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	0,12	0,37	0,37

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	3.909.913,00	4.074.421,00
Nº de accionistas	137,00	139,00
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	4.881	1,2483	1,2323	1,2654
2017	4.994	1,2669	1,2349	1,2788
2016	6.892	1,2222	1,1858	1,2241
2015	6.577	1,2098	1,1636	1,2255

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	0,09	0,00	0,09	0,26	0,00	0,26	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

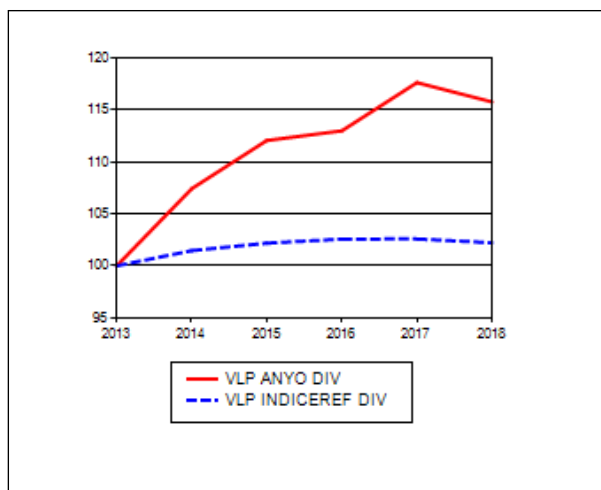
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,47	0,53	-0,06	-1,93	0,57	3,66	1,02	4,69	3,82

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)	0,81	0,27	0,54	0,27	0,26	1,01	0,98	1,05	0,85

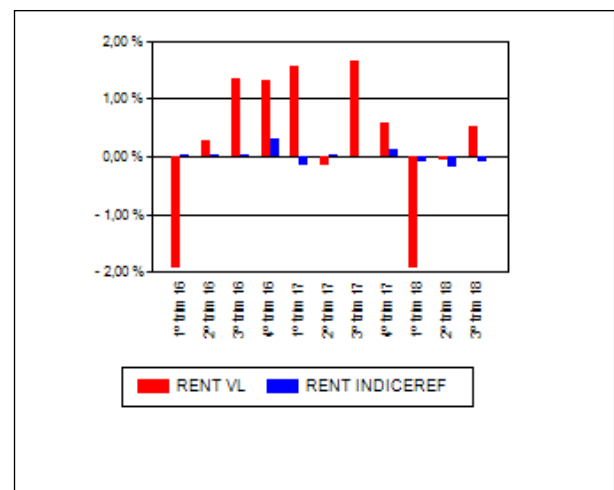
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.583	93,89	4.660	92,11
* Cartera interior	537	11,00	550	10,87
* Cartera exterior	4.041	82,79	4.104	81,12
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,12	6	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	216	4,43	317	6,27
(+/-) RESTO	82	1,68	83	1,64
TOTAL PATRIMONIO	4.881	100,00 %	5.059	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)	5.059	5.062	4.994	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,10	0,00	-0,80	19.983.814,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,55	-0,06	-1,43	487,14
(+) Rendimientos de gestión	0,71	0,12	-0,92	499,65
+ Intereses	0,13	0,12	0,37	6,29
+ Dividendos	0,14	0,24	0,43	-44,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,36	-0,42	-127,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	0,12	-1,01	-225,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,36	0,21	-91,82
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,56	-0,86	-65,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,62	0,14	0,27	350,51
± Otros resultados	0,03	0,07	0,08	-56,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,54	-9,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,26	-0,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,13	-2,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-33,94
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-50,30
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	-3,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,04	-14,94
+ 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)	4.881	5.059	4.881	

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

3. Inversiones financieras

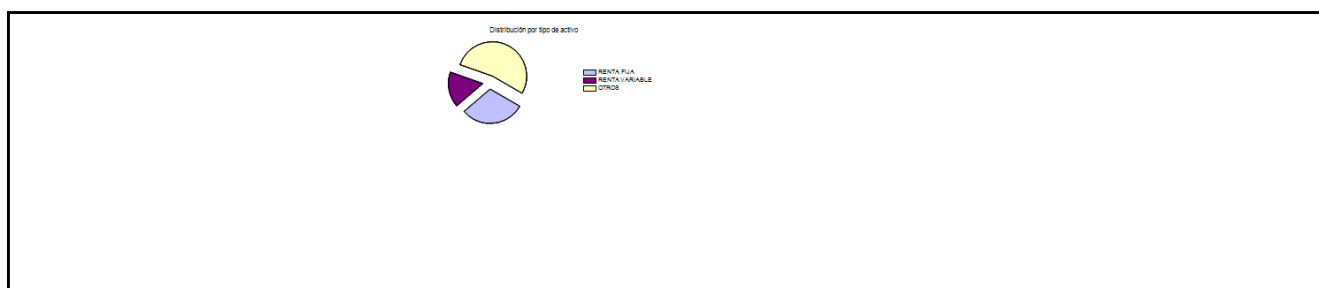
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104	2,13	104	2,06
TOTAL RENTA FIJA	104	2,13	104	2,06
TOTAL RV COTIZADA	178	3,64	187	3,69
TOTAL RENTA VARIABLE	178	3,64	187	3,69
TOTAL DEPÓSITOS	258	5,29	257	5,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	540	11,06	548	10,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.291	26,45	1.372	27,10
TOTAL RENTA FIJA	1.291	26,45	1.372	27,10
TOTAL RV COTIZADA	586	12,02	585	11,56
TOTAL RENTA VARIABLE	586	12,02	585	11,56
TOTAL IIC	2.170	44,46	2.137	42,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.046	82,93	4.093	80,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.586	93,99	4.641	91,71

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	100	Inversión
FUT CAC40	FUTURO FUT CAC40 10	107	Inversión
F MIN IBX	FUTURO F MIN IBX 1	244	Inversión
Total subyacente renta variable		451	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	821	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		821	
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU033 3226826	250	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OLD M ABS RE-I	OTROS IIC IE00B LP5S791	214	Inversión
Total otros subyacentes		464	
TOTAL OBLIGACIONES		1736	

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

<p>a) El 30 de septiembre de 2018 existen dos accionistas con 3.078.065,38 y 1.399.765,21 euros que representan el 63,07% y el 28,68% del patrimonio respectivamente.</p> <p>g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.</p> <p>h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 164,70 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00%.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 4.880.774 euros, lo que implica una disminución de 178.433 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 137 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,53%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,08%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,17% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1%.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 39,3%.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 44,33% del patrimonio destacando BlackRock y Merrill Lynch.

El tercer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento en el rendimiento de los diferentes activos financieros relativamente diferente de las pautas del primer semestre pero que, dada la fortaleza de los movimientos de este trimestre, ha influido notablemente en las rentabilidades acumuladas del año.

En bolsas el fuerte tirón de Estados Unidos y Japón las dejan como los dos mercados geográficamente más rentables tanto en el trimestre como en el global de lo que llevamos año, mientras que los mercados europeos y emergentes en general se quedan rezagados en ambos periodos, siendo en este último grupo destacados tanto Rusia como India y quedando sumamente retrasado el mercado chino.

Por lo que se refiere a la renta fija, en general hemos asistido a subidas en las rentabilidades casi de todas las subclases de activos, destacando en el lado positivo los activos de high yield tanto en Europa como en Estados Unidos, con un mal comportamiento general de los bonos gubernamentales y una recuperación en la renta fija emergente que no es sin embargo suficiente para evitar pérdidas notables en lo que va de ejercicio. El crédito de grado de inversión ha sido capaz de compensar las pérdidas de subidas de rentabilidad con el cupón corrido durante el trimestre.

En divisas en el trimestre ha habido fortalecimiento del franco suizo y debilitamiento del yen, pero sobre todo un fuerte debilitamiento de algunas monedas emergentes como la lira turca o el peso argentino, ligado a la crisis sobre la sostenibilidad de la deuda de países como los mencionados.

En materias primas, ha continuado la escalada del petróleo, mientras que en el resto de las mismas se producía un comportamiento entre los metales, en general a la baja con la excepción del paladio, y una posición más mixta para los productos agrícolas.

En economía hemos asistido a una ralentización en los datos de crecimiento económico en la mayor parte de las zonas geográficas, con la excepción de Estados Unidos, en donde después de la fortaleza del segundo trimestre, los datos del tercero apuntan a crecimientos cercanos al 3%. Las proyecciones no obstante de crecimiento para 2019 están sufriendo revisiones a la baja, siendo la primera causa de las mismas la guerra comercial que la administración americana del presidente Donald Trump está abriendo contra el resto del mundo y que tiene tanto a la balanza comercial bilateral con China como a los autos europeos como los dos focos más claros de la misma. En cuanto a la inflación, los países desarrollados han sufrido un repunte en los datos tanto en la inflación general como en la subyacente, acercándose a los objetivos marcados por los bancos centrales como de equilibrio a lo largo del ciclo, y por tanto ha seguido propiciando que tanto por parte de la reserva federal americana se haya seguido con la con la subida de los tipos de interés como que por parte del Banco Central Europeo se asegure el final de la compra de bonos en diciembre y una posible subida de tipos después de verano de 2019.

Aparte de las tensiones que provoca la guerra comercial, sigue habiendo focos de incertidumbre en Europa. Por un lado las negociaciones del Brexit parecen haberse atascado, dejando abierta la posibilidad de una salida sin acuerdo o un segundo referéndum para aceptar dichas condiciones. Por otro lado, en Italia, con la confección de los presupuestos de 2019, se está desafiando las recomendaciones de la Unión Europea y está siendo percibido por los inversores como algo

que pone en duda los planteamientos de la sostenibilidad de la deuda. Hasta el momento parece un problema encapsulado en Italia, no habiendo contagiado al resto de los países periféricos en la rentabilidad de sus bonos gubernamentales.

Durante este tercer trimestre en la gestora hemos variado ligeramente el posicionamiento recomendado para los diferentes activos. Por un lado hemos subido ligeramente la exposición global a renta variable a través del mercado americano, y por otro hemos seguido reduciendo nuestra predisposición a tomar riesgo en los productos de renta fija a través de la reducción de peso en la renta fija periférica, en donde mantenemos mayor cautela de la que teníamos al principio del trimestre, sobre todo en Italia. Además hemos ido bajando el apetito por el crédito europeo, manteniendo una visión más conservadora que tiene el mandato central de los fondos, dejando solo el crédito subordinado financiero como una isla en la que vemos valor relativo.

En renta variable hemos seguido sesgando nuestras carteras a sectores caracterizados como de valor más que de crecimiento y con un sesgo más cíclico. Durante el trimestre hemos incrementado el peso de energía y telecom en las carteras, habiendo matizado nuestra preferencia por farmacéuticas e industriales.

En divisas hemos mantenido poca exposición activa frente a los mandatos, manteniendo posiciones de corto plazo en dólares, yenes y francos suizos dentro de bandas estrechas de fluctuación como las que se han tenido durante el trimestre.

Por lo que se refiere a la inversión alternativa, se ha mantenido el sesgo de nuestra selección de estrategias de global macro y estrategias de valor relativo tanto de renta fija como variable y arbitraje de fusiones y adquisiciones.

España

Después de la formación del nuevo gobierno, las dificultades para poder aprobar los presupuestos generales del estado en 2019 no han afectado a los activos de renta fija. Sin embargo la renta variable se ha visto seriamente afectada por la exposición de las compañías cotizadas a los mercados emergentes, que se han visto afectados por las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda de muchos de ellos afectando a sus divisas, a las primas de riesgo y a las valoraciones de los beneficios que las compañías obtienen de dichas zonas.

Europa

La reducción de las tasas de crecimiento del trimestre está llevando a bajadas en las estimaciones de crecimiento de beneficios, lo cual ha afectado al comportamiento relativo de la bolsa europea frente a la americana. La todavía lejana subida de tipos de interés en Europa ha enfriado el comportamiento del sector financiero y las dudas sobre Italia y el Brexit no han contribuido a reducir las primas de riesgo sobre la bolsa europea. Por el lado de renta fija, La prima de los bonos gubernamentales italianos se ha visto afectada por las amenazas de un presupuesto más expansivo de lo esperado, aumentando la incertidumbre sobre la sostenibilidad de la deuda italiana. Los bancos italianos lo han recogido con muy mal comportamiento tanto en renta fija como en las acciones. Se ha visto un pequeño aumento de la actividad corporativa en Europa en general, pero lejos de lo que estimamos que puede venir dada la fase de ciclo y los balances de las compañías.

Estados Unidos

El endurecimiento monetario no afecta por ahora a la bolsa, que ha tenido un trimestre muy bueno liderado por farma, energía y tecnología. El estilo crecimiento ha seguido dominando. Todavía los beneficios se revisan al alza aunque a menor ritmo. Las recompras de acciones anunciadas están en máximos históricos. El mercado americano de bolsa sigue recibiendo flujos netos positivos entre fondos y etfs, con salidas de fondos y entradas en etfs. Su carácter de mercado refugio en tiempos de turbulencia ayuda a esa entrada. La renta fija se ha seguido beneficiando en la parte de high yield por el alza del petróleo, dado que una parte importante de los emisores de este segmento están ligados a esta área. El sostenimiento del crecimiento y la falta de signos de aumento de la morosidad han apoyado este activo. En el resto, las subidas de tipos han llevado a retornos negativos. La FED mantiene sus predicciones de subidas de tipos hasta el 3.25 en 2020 aunque el mercado duda que llegue tan alto. Los tipos largos no han respondido con el mismo grado de subida lo que ha provocado aplanamiento de la curva y seguimos pensando que veremos inversión en la misma.

Japón

Buenos datos de crecimiento económico y mantenimiento de la política monetaria expansiva llevan la bolsa a máximos desde 1991 con múltiplos mucho más bajos que entonces. La debilidad del yen da soporte a la bolsa. El cambio en la compra esperada de etfs por parte del gobierno desde el Nikkei al Topix hace que pensemos que este último lo hará mejor en los próximos meses. Los inversores japoneses de renta fija empiezan a tener más atractivo invertir en bonos

americanos cubriendo el riesgo de divisa que comprar su deuda. No ocurre lo mismo con la deuda alemana. El mercado de bonos largos sigue seco por la intervención de las autoridades. Mantenemos una visión constructiva sobre la bolsa japonesa y sobre el sector bancario allí. Los precios del suelo han empezado a subir por primera vez desde principios de los años noventa del siglo pasado.

Emergentes.

La crisis sobre Turquía y Argentina se ha contagiado a otros mercados como el brasileño o el ruso en la parte de divisas, lo que ha llevado a un mal comportamiento de la renta variable. La renta fija ha rebotado en los dos últimos meses por la recuperación de parte de la depreciación de la divisa y por la bajada de tipos en recuperación después de lo que parece una sobre-reacción de los mercados. Hemos mejorado nuestra visión para invertir tanto en la bolsa como en los bonos de la zona. Sigue habiendo elementos de incertidumbre no obstante como el efecto de la subida del petróleo en los países claramente importadores, el proceso de la ralentización de la economía china con los impactos de la guerra arancelaria que tratan de ser compensados con mayor relajación monetaria y un plan de estímulo de gasto público. Las elecciones en Brasil son otro hito importante para el próximo trimestre que puede cambiar la dirección de estos mercados. En Sudáfrica, la forma en la que se lleve a cabo la redistribución de las tierras entre antiguos tenedores y los anuncios del partido nacional africano pueden marcar el comportamiento de un país donde las materias primas siguen incidiendo fuertemente en su bolsa.

Las operaciones más relevantes del periodo han sido la contratación de un depósito en dólares con Banco Sabadell y la incorporación dentro de activos alternativos, del fondo Blackrock Event Driven, que incorpora en su cartera ideas de eventos corporativos, bien anunciados, bien potenciales o ideas de reestructuraciones empresariales. En lo que concierne a la inversión en renta variable, nos hemos mantenido en niveles similares aunque hemos realizado alguna operación de compra venta de futuros.

Visión mercados

Para el cuarto trimestre mantenemos una visión constructiva de los activos de riesgo, habiendo subido peso en renta variable americana, japonesa y emergente y con posibilidad de aumentar de nuevo en Europa. Sectorialmente en Europa preferimos sectores cíclicos de rasgo valor como el consumo cíclico, la tecnología y sectores como las telecom frente a las industriales y el consumo estable. En renta fija mantenemos precaución en cuanto a la sensibilidad a las subidas de tipos (duraciones por debajo de los mandatos), cautela en renta fija de gobiernos periféricos, aplanamiento en la curva americana, cautela en crédito en general. Vemos las divisas moviéndose en rangos estrechos que trataremos de aprovechar de manera oportunista.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES03136793B0 - BONOS BANKINTER 1.75 2019-06-10	EUR	104	2,13	104	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	2,13	104	2,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	2,13	104	2,06
TOTAL RENTA FIJA		104	2,13	104	2,06
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	43	0,88	47	0,93
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	31	0,63	28	0,56
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	16	0,32	16	0,32
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	58	1,18	65	1,28
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	31	0,63	30	0,60
TOTAL RV COTIZADA		178	3,64	187	3,69
TOTAL RENTA VARIABLE		178	3,64	187	3,69
- DEPOSITO SABADELL 1.85 2018-08-01	USD			257	5,08
- DEPOSITO SABADELL 2.71 2019-08-01	USD	258	5,29		
TOTAL DEPÓSITOS		258	5,29	257	5,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		540	11,06	548	10,83
XS1207054666 - BONOS REPSOL ITL 3.875 2019-03-25	EUR	211	4,31	207	4,10
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA NL 3.75 2019-03-15	EUR	102	2,10	100	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		313	6,41	308	6,09
XS1489801107 - BONOS ICO 1.625 2018-09-14	USD	0	0,00	86	1,69
XS1240146891 - BONOS GOLDMAN SACHS -319 2018-11-29	EUR	151	3,09	151	2,98
XS1560862580 - BONOS BANK OF AMERICA -319 2018-11-07	EUR	202	4,14	202	3,99
XS1594368539 - BONOS BBVA -321 2018-10-12	EUR	101	2,06	100	1,98
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -321 2018-10-19	EUR	127	2,60	127	2,52
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL -319 2018-11-22	EUR	100	2,05	99	1,96
XS1778824885 - BONOS AT&T -319 2018-12-04	EUR	101	2,08	101	2,00
XS1788584321 - BONOS BBVA -319 2018-12-10	EUR	99	2,02	98	1,94
XS1821814982 - BONOS FORD CREDIT -319 2018-11-15	EUR	97	2,00	99	1,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		978	20,04	1.064	21,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.291	26,45	1.372	27,10
TOTAL RENTA FIJA		1.291	26,45	1.372	27,10
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	33	0,67	30	0,59
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	50	1,03	47	0,92
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	66	1,34	72	1,42
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	55	1,13	51	1,01
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	23	0,48	22	0,43
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	47	0,96	47	0,93
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	55	1,13	57	1,12
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	81	1,66	76	1,50
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	17	0,35	19	0,37
NL0000009082 - ACCIONES KNP NA	EUR	45	0,93	47	0,92
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	17	0,35	18	0,36
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	24	0,49	25	0,50
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	48	0,98	53	1,04
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	25	0,52	23	0,45
TOTAL RV COTIZADA		586	12,02	585	11,56
TOTAL RENTA VARIABLE		586	12,02	585	11,56
US4642872349 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	92	1,89	93	1,83
US4642877215 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	67	1,37	61	1,21
LU1681040900 - ETF AMUNDI ETFS	USD	44	0,89	43	0,85
LU1770939988 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	95	1,94		
LU0210529656 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD			96	1,89
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	235	4,82	221	4,37
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	113	2,32	104	2,06
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	52	1,07	51	1,02
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	107	2,19	99	1,95
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD M IS	EUR	236	4,83	239	4,72
IE00B2NN6563 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	EUR	56	1,15	53	1,04
IE00B2QV6L30 - PARTICIPACIONES INSIGHT INVESTM	EUR	77	1,57	78	1,54
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	77	1,58	81	1,60
LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	52	1,07	50	0,98
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	296	6,06	294	5,82
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	52	1,07	51	1,02
LU0210533500 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	154	3,15	153	3,02
DE0006289309 - ETF BARCLAYS DE	EUR	62	1,27	66	1,31
LU0548153799 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE	EUR			104	2,06
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	148	3,03	147	2,91
LU0943301571 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	52	1,06	52	1,02
LU1376384878 - PARTICIPACIONES BLACK ROCK LUXE	EUR	104	2,13		
TOTAL IIC		2.170	44,46	2.137	42,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.046	82,93	4.093	80,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.586	93,99	4.641	91,71

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

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