

## METAVALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3851

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

**Gestora:** 1) METAGESTION, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** BDO AUDIBERIA AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.metagestion.com](http://www.metagestion.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. FRANCISCO DE ROJAS, 7, 1º, DCH  
28010 - Madrid

### Correo Electrónico

[info@metagestion.com](mailto:info@metagestion.com)

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 FONDO

Fecha de registro: 25/06/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir sin un porcentaje limitado en renta variable o en renta fija, no existiendo, en la parte de renta variable, un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, países, divisas o áreas geográficas. El fondo se gestionará de una manera activa, sin estar sujeto a un índice de referencia específico, lo que implica una alta rotación de la cartera, que puede incrementar los gastos soportados por el propio fondo. En la parte de renta variable, el fondo, seleccionará acciones con buenos fundamentales, pudiendo ser de alta, media y baja capitalización. En la parte de renta fija se invertirá exclusivamente en deuda pública (nacional e internacional) denominada en cualquier divisa, sin duración predeterminada y sin un rating mínimo

#### 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,68	0,49	1,25
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 Participaciones	3.842.226,67	3.152.516,01
Nº de Partícipes	8.443	7.055
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	334.357	87,0216
2016	264.875	84,0203
2015	222.050	76,7194
2014	150.778	75,5555

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	0,84	0,00	0,84	0,84	0,00	0,84	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,57	-0,96	4,58	3,72	3,57	9,52	1,54	11,87	1,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,05	18-04-2017	-1,05	18-04-2017	-2,80	03-12-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,67	19-05-2017	1,04	01-03-2017	2,16	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,36	6,00	6,69	9,24	9,02	12,58	11,22	6,00	6,00
<b>Ibex-35</b>	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93	25,89	21,75	18,45	27,82
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,40	0,15	0,37	1,17	0,71	0,24	0,50	2,45
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,89	3,89	4,08	4,16	4,16	4,16	4,57	3,18	2,97

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

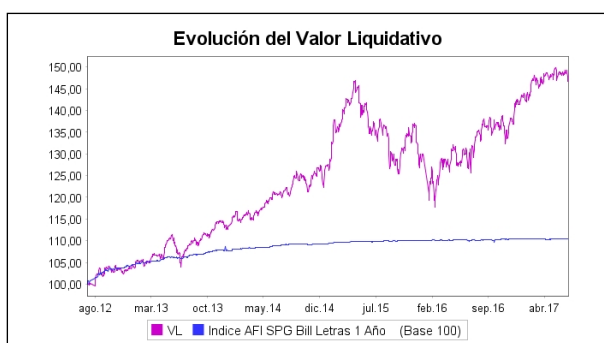
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,89	0,45	0,44	0,45	0,46	1,80	1,79	1,79	0,06

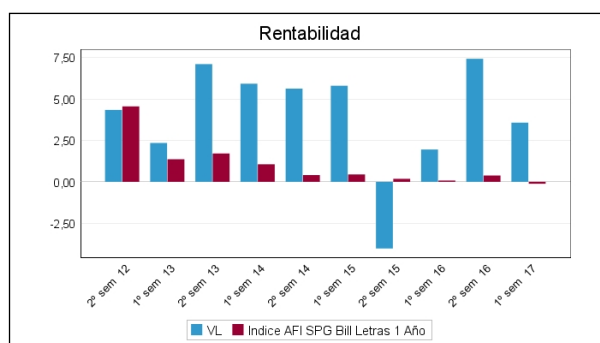
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	62.003	3.391	10,34
Renta Variable Internacional	67.340	3.180	7,32
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	308.239	7.815	3,57
Total fondos	437.582	14.386	5,11

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	313.881	93,88	256.166	96,71
* Cartera interior	66.047	19,75	45.112	17,03
* Cartera exterior	246.712	73,79	209.923	79,25
* Intereses de la cartera de inversión	1.122	0,34	1.130	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.597	6,16	10.709	4,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-122	-0,04	-1.999	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	334.357	100,00 %	264.875	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)	264.875	226.871	264.875	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,45	8,43	19,45	192,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,09	7,22	3,09	-45,59
(+) Rendimientos de gestión	4,02	8,20	4,02	-37,78
+ Intereses	0,28	0,72	0,28	-50,76
+ Dividendos	1,26	0,91	1,26	76,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,17	-0,04	-73,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,71	6,83	2,71	-49,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,07	-0,09	56,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	-0,02	-0,11	788,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,98	-0,92	19,68
- Comisión de gestión	-0,84	-0,85	-0,84	25,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	25,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,91
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	-45,59
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	334.357	264.875	334.357	

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

### 3. Inversiones financieras

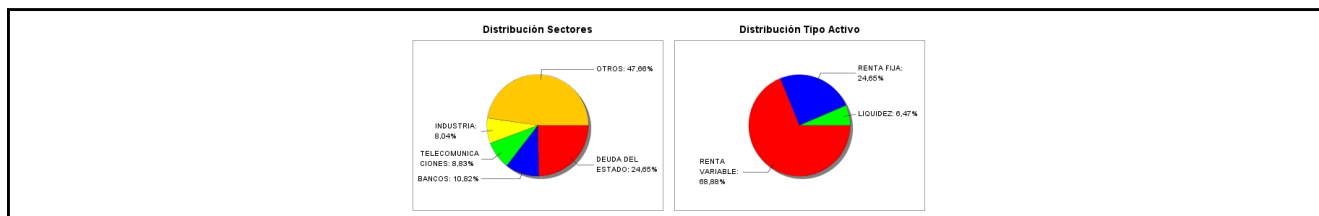
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.996	14,95	18.524	6,99
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	49.996	14,95	18.524	6,99
TOTAL RV COTIZADA	16.051	4,79	26.588	10,03
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16.051	4,79	26.588	10,03
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	66.047	19,74	45.112	17,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.439	9,70	26.653	9,69
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	32.439	9,70	26.653	9,69
TOTAL RV COTIZADA	214.271	64,18	184.270	69,58
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	214.271	64,18	184.270	69,58
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 EXTERIOR	246.710	73,88	209.923	79,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	312.757	93,62	255.035	96,29

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
Obgs. Swedish Govt 4,25% 12/03/19	C/ Compromiso	574	Inversión
Total subyacente renta fija		574	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>574</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

No aplicable.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Global ha sido positiva en el primer semestre de 2017, anotándose un 3,1% y situándose en los 87,0 euros, frente a una rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,3%.

A más largo plazo, la rentabilidad anual de Metavalor Global desde su inicio (septiembre de 2010) es del 5,2%, para un acumulado del 41,0%. En ese mismo periodo, la Letra del Tesoro a 1 año consigue una rentabilidad anual y acumulada del 2,5% y 15,5% respectivamente.

Comentario de mercado

Primer semestre de subidas generalizadas de las principales bolsas. La volatilidad se ha vuelto a situar en niveles

históricamente bajos y la renta fija es el único activo que ha dado ciertas muestras de debilidad, con bruscos movimientos en el periodo.

En cuanto a las divisas, el dólar ha iniciado un movimiento de depreciación frente a monedas como el euro, desde niveles que le habían situado cerca de la paridad con la divisa europea.

Independientemente de estos movimientos, en Metagestión seguimos fieles a nuestra filosofía, buscando y analizando nuevas oportunidades que vayan surgiendo, sin importar los movimientos de corto plazo de los mercados.

#### Política de inversiones

En este primer semestre, la renta variable ha aportado aproximadamente un 2,9% y la renta fija un 0,2% de la rentabilidad total del fondo del 3,1%. En cuanto a movimientos significativos de la distribución de activos, destacar que se ha reducido el peso de la renta variable del 80% al 70%, y situando la renta fija en niveles cercanos al 25%.

Dentro de la renta variable, las áreas geográficas que más han aportado ha sido España (explica un +0,7% del 3,1% del fondo), Suecia (+0,7%) y Reino Unido (+0,7%). Por otro lado, los mercados que menos han contribuido serían Rusia (un -0,6% del 3,1% del fondo), Canadá (un -0,2%) y Estados Unidos (-0,1%).

Entrando en valores, han contribuido más positivamente Tencent Holdings (China, +0,3% del 3,1% del fondo), AstraZeneca (Reino Unido, +0,3%) y Alibaba (China, +0,3%). En el lado negativo, destacarían BT Group (Reino Unido, -0,2%), Pearson (Reino Unido, -0,2%) y Magnit (Rusia, -0,2%). Lo más destacable de estos valores sería el escándalo contable de la división italiana de BT Group y el nuevo profit warning de Pearson en el periodo, que llevaron a ambos valores a derrumbarse el día que se conocieron esas noticias más de un 20%.

En cuanto a modificaciones de peso en la renta variable, se ha reducido del 10% al 5% la inversión en acciones de España y se vende el 5% que había invertido en Estados Unidos y Rusia. Por otro lado, el fondo entra en Indonesia con un peso del 5%. El resto de la cartera se mantiene invertida como antes, con pesos aproximados del 10% en Canadá, 20% en Reino Unido, 10% en China, 5% en México, 10% en Suecia y 5% en Sudáfrica.

Dentro de la renta fija, ha contribuido más positivamente en el semestre, al igual que sucediera en el periodo anterior, el bono brasileño con vencimiento 2022 (+0,2% del 3,1% del fondo). La buena evolución del real brasileño explica, como en el informe anterior, estos comportamientos.

En este semestre ha contribuido negativamente en la parte de renta fija el bono de España con vencimiento 2019 (-0,4% del 3,1% del fondo).

En cuanto a la distribución de la renta fija, se incrementa el peso hasta un 15% aproximado en obligaciones españolas con duración cercana a 10 años y se mantiene un 5% en obligaciones de Suecia con duración de 2 años y en torno a un 5% en obligaciones de Brasil con una duración cercana a los 5 años.

La liquidez del fondo a cierre de trimestre se sitúa por encima del 6%.

Con esta distribución aproximada de activos en el fondo (70% en renta variable y 30% en renta fija), la rentabilidad que podemos esperar anual para un periodo de 10 años sería aproximadamente del 5,0%, con periodos en los que el fondo tenga años con rendimientos positivos y años en los que la rentabilidad sea negativa.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 6,36% en el periodo, frente a una volatilidad del 0,30% de la letra del tesoro.

Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Metavalor Global F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un mayor riesgo. Siempre hay que tener presente, que la volatilidad indica un comportamiento pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en próximos periodos.

Metavalor Global F.I. no ha utilizado ningún instrumento derivado en el periodo.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo ha sido del 0,89%. El servicio de intermediación pagado por el fondo, incluye indirectamente gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones y estudios económicos. Dicho servicio mejora el análisis de las inversiones y la gestión de la cartera.

El día 13 de enero de 2017, se llevó a cabo por parte del Consejo de Administración de la entidad, la revisión de la aplicación de la política remunerativa del ejercicio 2016 de la que resultó acorde conforme lo establecido.

En aplicación a lo anterior, la cuantía abonada por Metagestión a su personal asciende 204 miles de euros en concepto de remuneración fija y 110 miles de euros en concepto de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios, en los 2 casos, 7 personas.

La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC.

En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.

- Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

~~- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.~~

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RENTA FIJA DEUDA E 1,30 2026-10-31	EUR	12.344	3,69	0	0,00
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA E 5,15 2028-10-31	EUR	27.199	8,13	18.524	6,99
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA E 16,00 2029-01-31	EUR	10.453	3,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		49.996	14,95	18.524	6,99
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		49.996	14,95	18.524	6,99
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		49.996	14,95	18.524	6,99
ES0105065017 - ACCIONES Talgo SA	EUR	25	0,01	0	0,00
ES06735169A3 - DERECHOS REPSOL	EUR	40	0,01	0	0,00
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	54	0,02
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	1.137	0,34	1.852	0,70
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	1.882	0,56	2.643	1,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	1.285	0,38	2.071	0,78
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	951	0,28	700	0,26
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	1.359	0,41	2.419	0,91
LU0323134006 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	0	0,00	1.230	0,46
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	833	0,25	2.262	0,85
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	1.463	0,44	2.240	0,85
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	846	0,25	2.854	1,08
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	1.355	0,51
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	915	0,27	1.447	0,55
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	753	0,23	1.592	0,60
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.485	0,44	1.805	0,68
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	766	0,23	0	0,00
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	554	0,17	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.353	0,40	2.066	0,78
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	405	0,12	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16.051	4,79	26.588	10,03
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		16.051	4,79	26.588	10,03
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		66.047	19,74	45.112	17,02
SE0002241083 - RENTA FIJA Swedish Govt 4,25 2019-03-12	SEK	16.589	4,96	12.837	4,85
US105756BL31 - RENTA FIJA República de Brasil 12,50 2022-01-05	BRL	15.850	4,74	12.816	4,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		32.439	9,70	25.653	9,69
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		32.439	9,70	25.653	9,69
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		32.439	9,70	25.653	9,69
CA89679A1003 - ACCIONES Vale ADR	CAD	4	0,00	0	0,00
SE0009922164 - ACCIONES Essity Aktiebolag-B	SEK	1.537	0,46	0	0,00
ID1000096605 - ACCIONES Accs. Bank Negara In	IDR	621	0,19	0	0,00
ID1000068604 - ACCIONES Gudang Garam TBK PT	IDR	429	0,13	0	0,00
ID1000058407 - ACCIONES United Tractors TBK	IDR	615	0,18	0	0,00
ID1000095706 - ACCIONES Unilever Indonesia T	IDR	945	0,28	0	0,00
ID1000074008 - ACCIONES Unilever Indonesia T	IDR	434	0,13	0	0,00
ID1000118201 - ACCIONES Bank Rakyat Ind	IDR	1.967	0,59	0	0,00
ID1000106800 - ACCIONES Semen Indonesia Pers	IDR	365	0,11	0	0,00
ID1000129000 - ACCIONES Telekomunikasi Indon	IDR	2.973	0,89	0	0,00
ID1000122807 - ACCIONES Astra International	IDR	2.399	0,72	0	0,00
ID1000095003 - ACCIONES Bank Mandiri Persero	IDR	1.430	0,43	0	0,00
ID1000111602 - ACCIONES Perusahaan Gas Negar	IDR	311	0,09	0	0,00
ID1000111305 - ACCIONES Adaro Energy Tbk Pt	IDR	365	0,11	0	0,00
ID1000113301 - ACCIONES Matahari Department	IDR	442	0,13	0	0,00
ID1000125107 - ACCIONES Kalbe Farma Tbk Pt	IDR	461	0,14	0	0,00
ID1000109507 - ACCIONES Bank Central Asia TB	IDR	2.871	0,86	0	0,00
CA7751092007 - ACCIONES CanaGoo	CAD	704	0,21	0	0,00
CNE1000002H1 - ACCIONES China Communication	HKD	3.681	1,10	0	0,00
MX01RA000001 - ACCIONES Rassini SAB de CV	MXN	729	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MX00CR000000 - ACCIONES Credito Real Sab	MXN	719	0,22	0	0,00
SE0000103699 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	1.293	0,39	0	0,00
SE0000113250 - ACCIONES Skanska AB	SEK	979	0,29	0	0,00
GB00BKKMKR23 - ACCIONES RSA Insurance Group	GBP	3.391	1,01	0	0,00
CA7375L1076 - ACCIONES Potash Corp Of Saska	CAD	568	0,17	526	0,20
YGG572791041 - ACCIONES Luxoft Holding Inc	USD	0	0,00	510	0,19
US6698881090 - ACCIONES Novatek OAO	USD	0	0,00	943	0,36
MX01RA000035 - ACCIONES Rassini SAB de CV	MXN	0	0,00	743	0,28
MX01AL0C0004 - ACCIONES Alpek SA de CV	MXN	987	0,30	597	0,23
ZAE000225876 - DERECHOS Rengro LTD	ZAR	0	0,00	7	0,00
ZAE000216537 - ACCIONES Bidvest Group LTD	ZAR	582	0,17	431	0,16
CNE1000002L3 - ACCIONES China Life Insuranc	HKD	2.163	0,65	2.089	0,79
CNE1000002Q2 - ACCIONES Beijing Beida Jade B	HKD	1.398	0,42	1.491	0,56
US29760G1031 - ACCIONES Elaton Group	USD	0	0,00	94	0,04
MX01GI000030 - ACCIONES 3M Co.	MXN	2.818	0,84	1.555	0,59
MX01ME050007 - ACCIONES 3M Co.	MXN	0	0,00	1.201	0,45
MXP370641013 - ACCIONES 3M Co.	MXN	845	0,25	764	0,29
MXP2861W1067 - ACCIONES Coca Cola Company	MXN	790	0,24	605	0,23
MXP370841019 - ACCIONES 3M Co.	MXN	2.648	0,79	1.522	0,57
MXP225611567 - ACCIONES CEMEX	MXN	0	0,00	646	0,24
ZAE000043485 - ACCIONES Goldcorp, Inc	ZAR	302	0,09	316	0,12
ZAE000179420 - ACCIONES Unilever Properties	ZAR	285	0,09	286	0,11
SE0000112724 - ACCIONES Svenska Handelsbanke	SEK	425	0,13	1.555	0,59
SE00007100599 - ACCIONES Svenska Handelsbanke	SEK	2.302	0,69	2.152	0,81
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	2.457	0,73	1.793	0,68
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever NV - CVA	GBP	2.978	0,89	3.247	1,23
CA5592224011 - ACCIONES Magna International	CAD	694	0,21	599	0,23
CA01626P4033 - ACCIONES Alimentation Couche	CAD	848	0,25	665	0,25
CA1360691010 - ACCIONES CAN Imperial	CAD	1.326	0,40	1.103	0,42
CA8667961053 - ACCIONES Sun Life Financial	CAD	965	0,29	819	0,31
CA13645T1003 - ACCIONES Accs. Canadian Pacic	CAD	887	0,27	715	0,27
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	1.302	0,39	1.207	0,46
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	CAD	744	0,22	649	0,24
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	2.564	0,77	0	0,00
NL0011375019 - ACCIONES Sasol LTD	ZAR	87	0,03	0	0,00
US8766292051 - ACCIONES Tatneft	USD	0	0,00	887	0,33
NL0011375019 - ACCIONES Sasol LTD	EUR	1.152	0,34	1.092	0,41
US55315J1025 - ACCIONES MMC Norilsk Nickel	USD	0	0,00	1.085	0,41
ZAE000070660 - ACCIONES Sanlam LTD	ZAR	508	0,15	465	0,18
ZAE000012084 - ACCIONES Shoprite Holdings LT	ZAR	479	0,14	355	0,13
ZAE000006896 - ACCIONES Sasol LTD	ZAR	1.290	0,39	1.156	0,44
ZAE000042164 - ACCIONES MTN Group LTD	ZAR	1.326	0,40	1.097	0,41
ZAE000109815 - ACCIONES Standard Bank Group	ZAR	1.275	0,38	1.018	0,38
ZAE000026480 - ACCIONES Rengro LTD	ZAR	625	0,19	615	0,23
ZAE000066304 - ACCIONES Firststand LTD	ZAR	1.073	0,32	934	0,35
ZAE000066692 - ACCIONES Aspen Pharmacare Hld	ZAR	589	0,18	532	0,20
ZAE000117321 - ACCIONES Bidvest Group LTD	ZAR	0	0,00	282	0,11
ZAE000063863 - ACCIONES Woolworths Group PLC	ZAR	348	0,10	365	0,14
SE0006886768 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	2.773	0,83	2.138	0,81
ZAE000015889 - ACCIONES Naspers LTD	ZAR	6.144	1,84	4.562	1,72
US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	USD	0	0,00	1.925	0,73
US02079K3059 - ACCIONES Google Inc	USD	0	0,00	1.356	0,51
CA29250N1050 - ACCIONES Accs. Enbridge Inc	CAD	2.779	0,83	1.347	0,51
CA8911605092 - ACCIONES Toronto Dominion Bk	CAD	3.808	1,14	3.135	1,18
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	CAD	1.959	0,59	1.910	0,72
CA89353D1078 - ACCIONES Transcanada Corp	CAD	1.695	0,51	1.335	0,50
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	CAD	2.530	0,76	1.773	0,67
CA7800871021 - ACCIONES Obgs. Royal BK Canad	CAD	4.347	1,30	3.422	1,29
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Financial C	CAD	1.556	0,47	1.227	0,46
CA0636711016 - ACCIONES Bank of Montreal	CAD	1.960	0,59	1.592	0,60
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	1.406	0,42	995	0,38
KYG2103F1019 - ACCIONES Hutchison Whampoa Lt	HKD	2.205	0,66	2.302	0,87
KYG217651051 - ACCIONES Hutchison Whampoa Lt	HKD	1.800	0,54	2.014	0,76
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	1.995	0,60	1.932	0,73
SE0006886750 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	720	0,22	0	0,00
NL0009805522 - ACCIONES Yandex NV	USD	0	0,00	993	0,37
MX01WA000038 - ACCIONES Walmart de Mexico	MXN	1.894	0,57	1.419	0,54
MXP001691213 - ACCIONES America Movil SAB	MXN	1.600	0,48	1.917	0,72
MX01PI000005 - ACCIONES Promotora y Operador	MXN	1.524	0,46	887	0,34
MXP20321310 - ACCIONES Fomento Economico Me	MXN	1.081	0,32	0	0,00
MXP000511016 - ACCIONES Alfa S.A.B. - A	MXN	1.063	0,32	960	0,36
KYG875721634 - ACCIONES Tencent Holdings	HKD	4.689	1,40	3.745	1,41
US8181503025 - ACCIONES Severstal	USD	0	0,00	708	0,27
US8688612048 - ACCIONES Surgutneftegas	USD	0	0,00	974	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55953Q2021 - ACCIONES Magnit	USD	0	0,00	1.854	0,70
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	3.128	0,94	2.702	1,02
GB0003096442 - ACCIONES Electrocomponents Pl	GBP	3.882	1,16	0	0,00
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	0	0,00	1.658	0,63
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	0	0,00	950	0,36
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	2.533	0,76	4.220	1,59
SE0000667925 - ACCIONES Telia AB	SEK	1.271	0,38	1.131	0,43
BMG219901094 - ACCIONES Clear Media Limited	HKD	1.656	0,50	1.466	0,55
GB0005603997 - ACCIONES Legal & General Grou	GBP	2.893	0,87	0	0,00
SE0000242455 - ACCIONES Swedbank AB A Shares	SEK	2.300	0,69	2.288	0,86
SE0000107419 - ACCIONES Investor AB-B SHS	SEK	2.004	0,60	1.810	0,68
CA0641491075 - ACCIONES Bank of Nova Scotia	CAD	2.955	0,88	2.309	0,87
US6074091090 - ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	0	0,00	1.331	0,50
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Petroleu	GBP	4.347	1,30	3.654	1,38
HK0000069689 - ACCIONES AIA Group Ltd	HKD	5.185	1,55	3.096	1,17
HK0883013259 - ACCIONES CNOOC Ltd	HKD	1.934	0,58	1.786	0,67
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP ORD	GBP	2.740	0,82	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	3.130	0,94	2.982	1,13
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	1.121	0,34	1.432	0,54
SE0000869646 - ACCIONES Boliden AB	SEK	1.029	0,31	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO	GBP	5.595	1,67	6.161	2,33
US16941M1099 - ACCIONES China Mobile	USD	1.645	0,49	1.665	0,63
SE0000427361 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	3.908	1,17	3.516	1,33
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	970	0,37
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	2.645	0,79	2.760	1,04
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	0	0,00	1.312	0,50
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	6.484	1,94	7.273	2,75
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	1.477	0,56
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	0	0,00	853	0,32
GB00B019KW72 - ACCIONES Sainsbury PLC	GBP	2.540	0,76	4.248	1,60
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	2.969	0,89	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	0	0,00	1.007	0,38
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	3.379	1,01	3.159	1,19
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	6.516	1,95	6.817	2,57
SE0000667891 - ACCIONES Sandvik	SEK	1.848	0,55	1.358	0,51
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	2.666	0,80	4.309	1,63
GB0006776081 - ACCIONES Pearson PLC	GBP	2.767	0,83	4.185	1,58
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDING	GBP	2.373	0,71	2.353	0,89
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	1.321	0,50
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	862	0,33
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	833	0,31
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	0	0,00	901	0,34
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	713	0,27
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	0	0,00	902	0,34
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	947	0,36
SE0000148884 - ACCIONES Skand Enskilda	SEK	1.803	0,54	1.710	0,65
GB0006043169 - ACCIONES MORRISON SUPRMKT Ord	GBP	4.311	1,29	2.838	1,07
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	1.891	0,57	1.873	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>214.271</b>	<b>64,18</b>	<b>184.270</b>	<b>69,58</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>214.271</b>	<b>64,18</b>	<b>184.270</b>	<b>69,58</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>246.710</b>	<b>73,88</b>	<b>209.923</b>	<b>79,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>312.757</b>	<b>93,62</b>	<b>255.035</b>	<b>96,29</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.