

LIGA MOBILIARIA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3240

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) MERCHBANC, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** GMP AUDITORES, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A (S&P)

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

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

Dirección

DIPUTACION, 279, 4º
08007 - BARCELONA
933 933 500

Correo Electrónico

informacion@merchbanc.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: 28/09/2006

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: 4, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	0,00	0,02	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,09	-0,23	-0,13

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	149.939,00	127.580,00
Nº de accionistas	113,00	103,00
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	30.939	206,3451	194,2782	209,9010
2017	25.413	199,1951	190,0990	202,3850
2016	31.206	190,1607	156,8046	193,4008
2015	31.105	175,4277	173,1132	211,8536

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

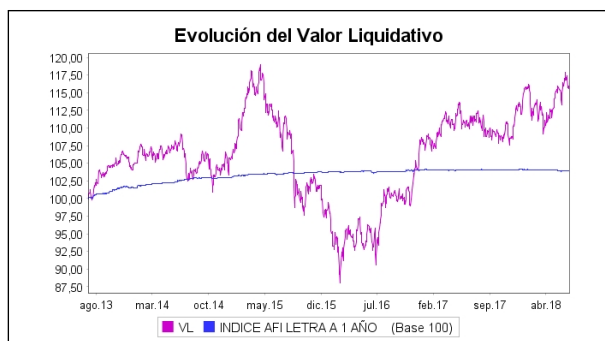
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
3,59	4,44	-0,81	1,99	-0,62	4,75	8,40	-7,29	8,04

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)	0,51	0,26	0,25	0,27	0,27	1,03	0,96	0,86	0,35

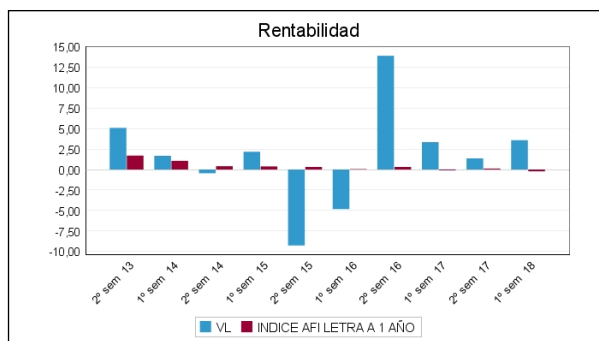
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.218	100,90	23.811	93,70
* Cartera interior	12.185	39,38	8.302	32,67
* Cartera exterior	18.956	61,27	15.432	60,72
* Intereses de la cartera de inversión	77	0,25	77	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.608	5,20	1.100	4,33
(+/-) RESTO	-1.887	-6,10	503	1,98
TOTAL PATRIMONIO	30.939	100,00 %	25.413	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.413	32.182	25.413	
± Compra/ venta de acciones (neto)	13,83	-23,09	13,83	-165,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,87	0,83	2,87	276,77
(+) Rendimientos de gestión	3,40	1,26	3,40	193,88
+ Intereses	0,23	0,33	0,23	-26,64
+ Dividendos	0,80	0,53	0,80	63,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,09	-0,12	-253,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,25	1,04	3,25	239,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	0,26	-0,27	-212,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,67	-0,68	-0,67	8,09
± Otros resultados	0,20	-0,31	0,20	-170,12
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	22,91
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,43	-0,53	33,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	6,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	9,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,33
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,10	-3.974,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.939	25.413	30.939	

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

3. Inversiones financieras

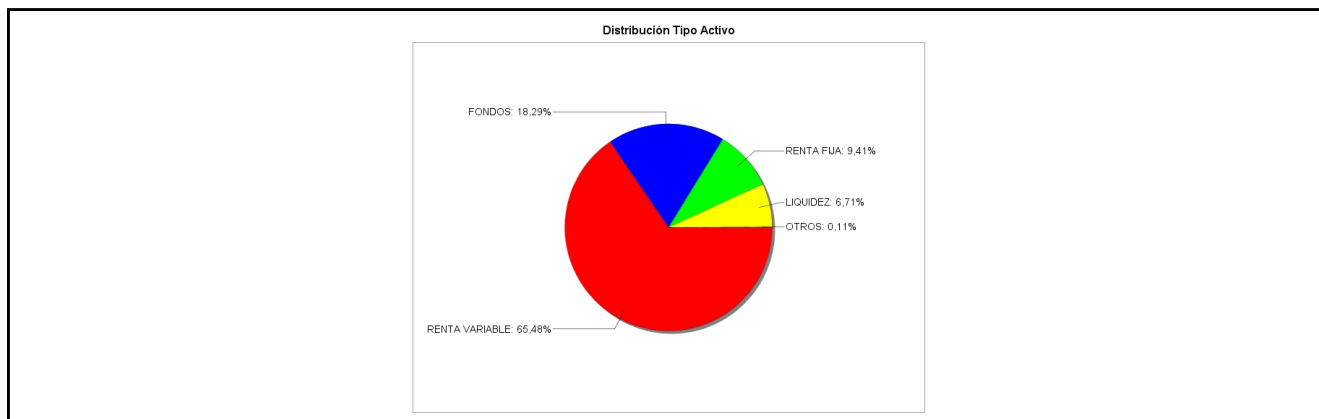
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.550	5,01	1.559	6,13
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	2.292	7,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.842	12,42	1.559	6,13
TOTAL RV COTIZADA	7.354	23,77	6.219	24,47
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	7.354	23,77	6.219	24,47
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	989	3,20	524	2,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.185	39,39	8.302	32,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.362	4,41	1.394	5,49
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	1.362	4,41	1.394	5,49
TOTAL RV COTIZADA	12.903	41,71	9.933	39,09
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	12.903	41,71	9.933	39,09
TOTAL IIC	4.671	15,09	4.094	16,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.936	61,21	15.421	60,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.122	100,60	23.723	93,35

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
EURO	C/ Fut. FUT. EUR FX GLBX 09-18 VTO.17/09/18	2.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2000	
TOTAL OBLIGACIONES		2000	

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

g) Durante el periodo, la inversión de la SICAV en IIC gestionadas y/o comercializadas por entidades del grupo de la gestora han supuesto unos ingresos para el grupo de 8 miles de euros. Dicha inversión ascendía al final del periodo a un importe total de 4.671 miles de euros, lo que representa el 15,10% del patrimonio final de la SICAV en el periodo de referencia.

h) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a la compraventa de Divisa, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las bolsas mundiales se han caracterizado este primer semestre de 2018 por la elevada volatilidad que han sufrido, en parte influidas por una guerra comercial. Frente a tal amenaza, las bolsas descuentan las futuras posibles repercusiones empresariales, ya que el proteccionismo pretende aislar el país del comercio internacional; reduce el potencial de crecimiento económico, aumentando los precios de los productos sin una consiguiente subida de sueldos, y destruyendo empleo en términos netos.

Fuentes oficiales de la administración de Trump argumentan que esta es una medida para proteger las empresas estadounidenses frente a las exigencias de China. Durante este periodo de 2018, China ha empezado a reducir las limitaciones sobre las inversiones extranjeras; ya que, hasta el momento, todas aquellas empresas con intenciones de invertir debían establecer una alianza con una empresa local, en la cual se debía transferir información de propiedad intelectual.

En el último informe de perspectivas económicas, el Banco Mundial ha mantenido las previsiones sobre el crecimiento económico global para el 2018 en un 3.1%, ante una desaceleración gradual en 2019 y 2020. Se espera que para el año en curso la actividad en las economías avanzadas aumente un 2.2% y se rebajen gradualmente los estímulos monetarios por parte de los Bancos Centrales. Este escenario se encuentra expuesto a riesgos adversos como el proteccionismo comercial y la incertidumbre política, entre otros.

El Fondo Monetario Internacional alertó a mediados de abril que la deuda global ha llegado a alcanzar el 225% del PIB mundial, situándose en máximos históricos, es decir, que desde la crisis financiera de 2007-2008 no ha habido desapalancamiento a nivel global. Según la misma fuente, la deuda pública estaría a niveles no vistos desde la Segunda Guerra Mundial. El 43% del incremento procedería de China y entre China, Japón y Estados Unidos serían responsables de más de la mitad de la deuda global.

En referencia a Europa, el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, anunció el pasado mes de junio que a partir de octubre recortará la compra de bonos a 15 mil M al mes desde los 30 mil M actuales, antes de finalizar el programa en diciembre, pese a las incertidumbres de Italia. También comunicó la previsión de aumentar los tipos de interés en septiembre de 2019, con un aumento gradual, pudiéndose alterar dichas perspectivas por riesgos geopolíticos.

Con relación a la Reserva Federal de los Estados Unidos, ésta anunció el pasado mes de marzo una subida de los tipos del 1.5% al 1.75% y otra del 1.75 al 2% en junio. Además, manifestó su intención de incrementar los tipos cuatro veces para dicho año 2018, en lugar de los tres anunciados el pasado mes de marzo. Alegando un crecimiento sólido, unos mercados laborales favorables y una inflación cerca del objetivo.

La reforma fiscal aprobada por el Congreso estadounidense en 2017, donde se rebajó el tipo impositivo a las empresas al 19% y se permitió una repatriación de los beneficios generados en el extranjero, ha dado lugar a un favorecimiento en las cuentas de resultados. Dicha actuación ha permitido a las empresas realizar más inversiones, tales como investigación y desarrollo, ayudando a una disminución en la tasa de paro que en el mes de junio se situó en el 4%. No obstante, según el FMI, esta reforma fiscal llevará a un incremento del déficit público, es decir, se espera que la deuda estadounidense aumente en los próximos años.

En referencia a la renta fija, las rentabilidades de los bonos italianos tocaron niveles no vistos desde 2014, a causa de la inestabilidad política por la colaboración de los partidos La Liga y Movimiento 5 Estrellas. Durante este periodo de 2018, la rentabilidad del bono italiano a dos años aumentó 94 puntos básicos hasta los 0.677%, mientras que el bono a 10 años aumentó 67 puntos básicos hasta el 2.674%.

Estados Unidos ofrece unas oportunidades de inversión más propicias para la renta fija que Europa debido al aumento de los tipos de interés. Generalmente, solemos encontrarnos con unas rentabilidades en bonos corporativos más elevadas que en bonos gubernamentales, motivo por el cual nuestras carteras cuentan con este tipo de activo.

El valor liquidativo de Liga Mobiliaria se ha revalorizado un 3.59% en el primer semestre del año, el patrimonio respecto al último período ha aumentado notablemente, situándose en los 30.9M , y el número de accionistas se ha mantenido estable. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.340% en junio, lo que supone un aumento respecto a la subasta del mes de marzo, que se situó al -0.403%. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad de la sociedad en el año se ha situado en el 8.96%, mientras que la del Ibex-35 fue del 13.75% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.27%. El VaR histórico de la SICAV fue del 4.87%.

Durante el primer semestre del 2018, Liga Mobiliaria ha aumentado el porcentaje de inversión en renta variable desde el 63.56% hasta el 65.48%, mientras que la inversión en renta fija, básicamente renta fija corporativa, se situaba en el 17.07% respecto al 11.92% de finales del 2017.

Liga Mobiliaria invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo que se encuentran a precios atractivos. También invierte en emisiones de renta fija, bonos del estado y participaciones en otros fondos de inversión.

En este periodo, Liga Mobiliaria ha sacado de su cartera a la minera Copper Group, a Mellanox y al Banco Santander y ha bajado su posición en la marca de ropa deportiva de yoga Lululemon pues, debido a su revalorización bursátil, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto al retorno potencial y riesgo que hay que asumir.

Por otro lado, Liga Mobiliaria ha añadido a la cartera a las cadenas de distribución Alibaba y Amazon, a la empresa líder en redes sociales Facebook, a la farmacéutica Hoffmann-La Roche y a la empresa biotecnológica Incyte, mientras que ha aumentado posición en la biotecnológica Portola, en la empresa líder en propiedad intelectual relativa a la telefonía celular y fabricante de chips Qualcomm, en la aseguradora Axa y en la cadena de ropa española Inditex, ya que consideramos que son empresas que se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables, si tenemos en cuenta sus buenas perspectivas sobre la evolución de su negocio a largo plazo.

A la fecha de referencia (30/06/2018) la sociedad mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6.47 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables a la SICAV) a precios de mercado del 3.18%.

El grado de apalancamiento medio durante el periodo de referencia de este informe ha sido del 19.42%.

La operativa en derivados ha consistido en la compra de futuros sobre divisa con el único objetivo de cubrir el riesgo de cambio.

Los gastos totales soportados por la SICAV en el período han ascendido a un 0.51% del patrimonio, de los cuales un 0.09% son debidos a la inversión en otras IIC subyacentes.

La baja rentabilidad de los activos de renta fija va a seguir condicionando en un futuro previsible la selección de activos de Liga Mobiliaria, que actualmente se encuentra más expuesta a la renta variable, centrándose en la selección de buenas empresas con sólidos fundamentales a precios razonables. Sin embargo, el equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera de la sociedad y en el futuro la composición de la cartera puede cambiar. Pensamos que la mejora de los resultados empresariales va a seguir impulsando las cotizaciones de las acciones de la SICAV. Es previsible, además, que los tipos de interés de mercado sigan recuperándose, lo que hará mucho más atractivos los activos de renta fija.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307004 - OBLIGACION BANKIA 4,00 2024-05-22	EUR	301	0,97	308	1,21
ES0305063002 - BONO SIDEJU, S.A. 6,00 2020-03-18	EUR	516	1,67	514	2,02
ES0205037007 - BONO EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	732	2,37	737	2,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.550	5,01	1.559	6,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.550	5,01	1.559	6,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128X2 - REPO BANCO INVERSI 0,41 2018-07-02	EUR	2.292	7,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.292	7,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.842	12,42	1.559	6,13
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL	EUR	186	0,60	163	0,64
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON	EUR	1.158	3,74	628	2,47
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA	EUR	511	1,65	635	2,50
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	183	0,59	176	0,69
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	311	1,00	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS	EUR	1.611	5,21	1.347	5,30
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.902	6,15	1.304	5,13
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER	EUR	0	0,00	310	1,22
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	568	1,84	634	2,50
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	503	1,63	529	2,08
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	421	1,36	494	1,94
TOTAL RV COTIZADA		7.354	23,77	6.219	24,47
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		7.354	23,77	6.219	24,47
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0184697003 - PARTICIPACIONES MASTERTECH S.C.R.	EUR	95	0,31	95	0,37
ES0176057000 - PARTICIPACIONES SIROCO CAPITAL	EUR	893	2,89	429	1,69
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		989	3,20	524	2,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.185	39,39	8.302	32,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1050461034 - OBLIGACION TELEFONICA 5,88 2024-03-31	EUR	330	1,07	351	1,38
DE000A0DE4Q4 - BONO B.SANTANDER 5,50 2049-11-05	EUR	508	1,64	510	2,01
XS1171914515 - OBLIGACION RABOBANK NEDERLAND 5,50 2049-06-29	EUR	321	1,04	325	1,28
XS0989061345 - OBLIGACION CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	203	0,66	208	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.362	4,41	1.394	5,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.362	4,41	1.394	5,49
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		1.362	4,41	1.394	5,49
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY	USD	295	0,95	0	0,00
US48020Q1076 - ACCIONES JONES LANG LASALLE	USD	319	1,03	278	1,09
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	409	1,32	361	1,42
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA	USD	366	1,18	0	0,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS	EUR	415	1,34	379	1,49
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	568	1,84	554	2,18
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK	USD	425	1,37	345	1,36
CH0210483332 - ACCIONES C.F.RICHEMONT	CHF	475	1,53	492	1,94
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER	USD	470	1,52	281	0,99
US7370101088 - ACCIONES PORTOLA	USD	777	2,51	454	1,79
IL0011017329 - ACCIONES MELLANOX	USD	0	0,00	259	1,02
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE	USD	258	0,84	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	383	1,24	0	0,00
CA21750U1012 - ACCIONES COPPER	CAD	0	0,00	81	0,32
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT	USD	592	1,91	632	2,49
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	646	2,09	570	2,24
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON	USD	321	1,04	819	3,22
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	429	1,39	422	1,66
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY	USD	553	1,79	508	2,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	708	2,29	766	3,01
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	630	2,04	594	2,34
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	437	1,41	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	773	2,50	787	3,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	362	1,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE (Registradas)	CHF	253	0,82	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	596	1,93	530	2,08
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	1.443	4,66	853	3,36
TOTAL RV COTIZADA		12.903	41,71	9.933	39,09
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		12.903	41,71	9.933	39,09
LU0787971182 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ES-I	EUR	2.968	9,59	2.355	9,27
LU1159838819 - PARTICIPACIONES M.SICAV R.F.FLEXIBLE	EUR	1.703	5,50	1.739	6,84
TOTAL IIC		4.671	15,09	4.094	16,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.936	61,21	15.421	60,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.122	100,60	23.723	93,35

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.