

AHORRO BURSÁTIL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 156

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES CONSULTORES S.L.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.gestefin.es.

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

Dirección

Serrano, 1, 3º, D
28001 - Madrid
933638850

Correo Electrónico

gestefin@mdffp.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/02/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Crecimiento

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global que se caracteriza por invertir un porcentaje superior al 50% de su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero de las previstas en el artículo 36.1.c y 36.1.d del vigente Reglamento de IIC.

El objetivo de inversión consiste en conseguir la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo posible. Asimismo la Sociedad no sigue no replica índice de referencia alguno.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,16	0,82	0,97
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	280.683,00	280.683,00
Nº de accionistas	101,00	101,00
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	11.835	42,1652	41,1386	42,4680
2018	10.394	37,0305	36,4383	41,9155
2017	11.095	39,3916	35,2233	39,9162
2016	10.657	35,2243	29,8865	35,4621

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

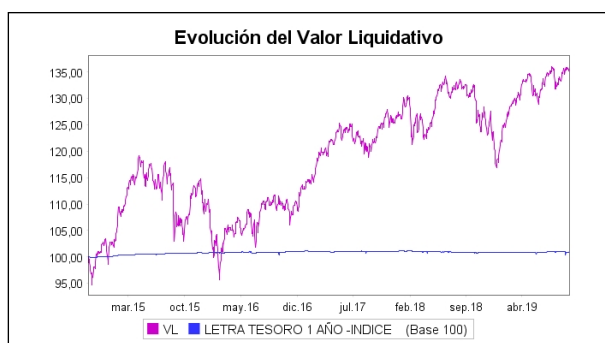
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
13,87	1,58	0,99	10,99	-10,32	-5,99	11,83	2,11	6,67

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,48	0,48	0,46	0,48	1,98	2,17	2,17	2,11

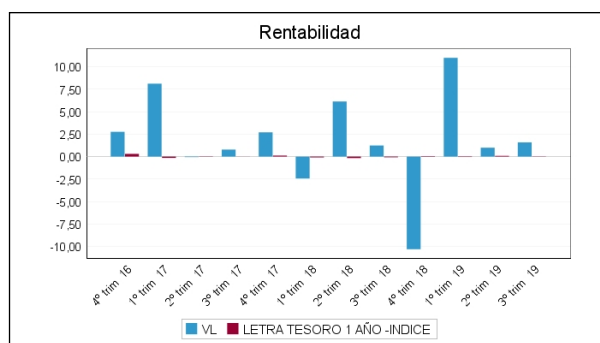
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.110	93,87	11.532	98,98
* Cartera interior	260	2,20	274	2,35
* Cartera exterior	10.851	91,69	11.258	96,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	736	6,22	129	1,11
(+/-) RESTO	-11	-0,09	-10	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	11.835	100,00 %	11.651	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)	11.651	11.537	10.394	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,56	0,98	12,53	61,62
(+) Rendimientos de gestión	1,88	1,29	13,49	48,51
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-84,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,00	1,58	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	0,01	-0,60	-6.276,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,39	1,32	12,32	84,89
± Otros resultados	0,11	-0,04	0,18	-364,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,98	2,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	2,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	1,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	-17,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	15,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,07	61,62
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-110,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-110,19
+ 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)	11.835	11.651	11.835	

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

3. Inversiones financieras

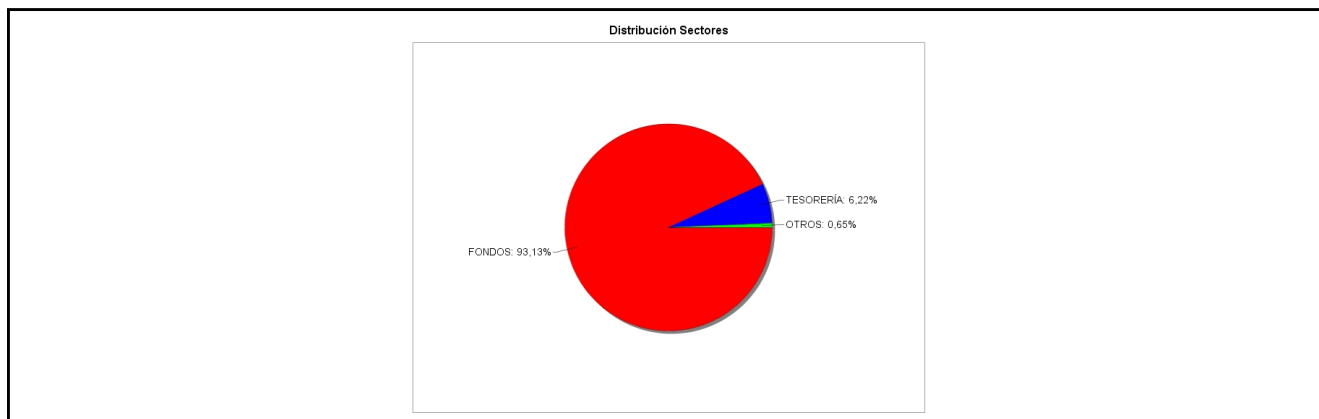
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	260	2,19	274	2,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	260	2,19	274	2,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	10.763	90,95	11.099	95,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.763	90,95	11.099	95,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.022	93,14	11.373	97,60

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
STANDARD & POORS 500	C/ Opc. PUT S/S&P US 12/20/19 P2875	2.110	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT S/SX5E 20/12/19 P3500 Index	2.100	Inversión
Total subyacente renta variable		4210	
TOTAL DERECHOS		4210	

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

Existen tres accionistas con participación significativa que suponen un 28,12%, 59,58% y un 27,10% respectivamente, equivalente a un patrimonio de 3.328.020,35, 7.051.331,88 y 3.207.302,69 de la SICAV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El trimestre estuvo marcado por una continua desaceleración en los datos económicos mundiales, compensado por una mayor relajación monetaria de Estados Unidos y Europa.

En Estados Unidos, la Reserva Federal redujo los tipos de interés en julio y en septiembre en un intento de prolongar la expansión económica ante una desaceleración en el ritmo de crecimiento y contratación. Si bien la economía continuó agregando empleos, el ritmo de crecimiento de las horas agregadas trabajadas en la economía se ha desacelerado significativamente. La confianza del consumidor también disminuyó desde niveles elevados.

En Europa, el Banco Central Europeo respondió ante unas perspectivas económicas débiles recortando los tipos de interés, reiniciando la flexibilización cuantitativa y comprometiéndose a continuar con las compras de activos hasta que alcance su objetivo de inflación. Si bien, lanza el mensaje de que la política monetaria puede no ser suficiente y alienta a los países que presentan margen presupuestario a incrementar el gasto público. La flexibilización de la política del BCE se produjo en un contexto de debilitamiento del crecimiento, con indicadores que apuntan hacia una desaceleración de la economía, particularmente en el sector manufacturero.

En el Reino Unido, sigue sin aclararse la salida de la Unión Europea y el parlamento aprobó una ley que obliga al gobierno a solicitar una extensión si no alcanza un acuerdo con la UE. Esto permitió que la libra recuperara.

Por supuesto, la guerra comercial también continuó desempeñando un papel destacado en los titulares financieros durante todo el trimestre y provocó un incremento de volatilidad especialmente a principios de agosto ante el temor de que un recrudescimiento del comercio mundial provoque una desaceleración mayor de lo esperada o que incluso provoque una recesión. Creemos que, con unas elecciones en Estados Unidos para el año que viene, el gobierno de Donald Trump hará todo lo posible para mantener la economía en expansión.

La economía de China continuó desacelerándose, con una producción industrial que creció un 4,4%, frente a alrededor del 7% a principios de 2018. Las ventas minoristas también se desaceleraron, a un 7,5% desde cerca del 10% a principios de 2018.

En general, la economía global enfrenta varios riesgos binarios y altamente impredecibles, como son la guerra comercial, el riesgo a un Brexit sin acuerdo, una intensificación de la tensión reciente en el Medio Oriente que cause otro aumento en el precio del petróleo y la duda de si las empresas responderán a la desaceleración del crecimiento y las ganancias recortando empleos.

En este contexto, los Bancos Centrales han jugado un papel fundamental alentado a los índices a recuperar niveles próximos a los máximos del año con su mensaje acomodaticio, tratando de mitigar los riesgos de desaceleración.

En el escenario actual mantenemos nuestra opinión de tener un posicionamiento prudente, con una ligera infraponderación en activos de mayor riesgo y ser selectivos en los activos de renta fija, siendo éstos de buena calidad crediticia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un entorno en el que los mercados han mantenido su tendencia hacia máximos en los distintos activos, mientras que los riesgos a los que se enfrenta la economía global no se han resuelto, se mantiene el posicionamiento cauto de infraponderación a activos de mayor riesgo.

En este sentido, se ha invertido un 2,5% en oro a través de un ETF que replica el precio del oro físico. Asimismo, se ha realizado un cambio de gestor dentro de la categoría de fondos de renta variable global, manteniendo el posicionamiento de la SICAV: se ha sustituido el fondo Artemis Global Equity por el ETF Ishares Core MSCI World.

c) Índice de referencia.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia predeterminado, siendo el Comité de Inversiones quien revisa semanalmente los criterios de selección de los activos elegibles. Por consiguiente, la SICAV realiza una gestión activa y flexible, lo que podría implicar una alta rotación de la cartera de la SICAV

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV en el tercer trimestre de 2019 ha crecido en un +1,58% hasta los 11.835.065,26 euros desde los 11.650.644,53 euros del cierre del segundo trimestre. El número de accionistas se ha mantenido en 101 durante el periodo. Igualmente, la rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de +1,58%, siendo la acumulada en el año

del +13,87% (apartado 2.2.Rentabilidad). La máxima variación diaria de rentabilidad durante el trimestre fue de +0,88% al alza, registrada el 8 de agosto de 2019, y de -1,10% a la baja, registrada el día 6 de agosto. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

Ha sido un trimestre positivo para la cartera en términos absolutos. Si bien, la infraponderación en renta variable ha penalizado en un entorno en el que los mercados de renta variable han continuado registrando retornos positivos. Merece especial mención el buen comportamiento del oro y de los metales industriales, que registran avances superiores al 8% y 6%, respectivamente.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad en el trimestre de la letra del tesoro a 1 año del +1,56% y superior al IBEX 35 en +0,57%, dado el perfil arriesgado y diversificado de la cartera.

Por otro lado, los gastos totales soportados por la SICAV fueron del 0,48% s/patrimonio durante el periodo y en el acumulado del año del 1,41% (apartado 2.2.Gastos). Respecto a los gastos totales, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido del 0,19% en el trimestre y del 0,55% en el acumulado del año. La cartera ha tenido una rotación del 0,18 en el periodo y del 0,82 en el año en curso. En cuanto a la liquidez, aporta una rentabilidad media anualizada de -0,40% (apartado 2.1.b).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la Gestora.

La SICAV mantiene un posicionamiento diferente al resto de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por MDEF GESTEFIN SA SGIIC, teniendo éste un perfil agresivo con una exposición media a renta variable superior al 70%. Como consecuencia del diferente posicionamiento, la rentabilidad de la SICAV difiere. Concretamente, Fonmaster FI, cuyo perfil es moderado y tiene una exposición a renta variable de entre el 25%-30% acumula una rentabilidad del +7,36%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposición a renta variable cercana al 15%, obtiene una rentabilidad del +7,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado diferentes operaciones en base lo mencionado en el apartado 9, punto 1.B., de modo que la posición a final de trimestre en activos del mercado monetario y liquidez pasó a ser del 21,02%, en renta variable del 72,28% y en commodities del 6,70%. Respecto estos porcentajes, un 14,80% corresponde a fondos monetarios, un 2,34% a renta variable interior y un 69,94% en renta variable exterior, y no hay posiciones de renta fija. El remanente hasta llegar al 100% lo forman posiciones en efectivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La SICAV puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. La SICAV tiene opciones PUT compradas sobre el índice S&P500, strike 2875 y vencimiento en diciembre, y sobre el índice EuroStoxx 50, strike 3500 y vencimiento diciembre, que entre ambos cubren la mitad de la posición en renta variable de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

MDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar que no lleguen al importe mínimo requerido con el consiguiente beneficio para los partícipes. La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: Groupama, Amundi, BNP, Magallanes, Pictet, Kennox, Veritas, Artisan, Hermes, Morgan Stanley, River&Mercantile, Lindsell Train, Schroder, T Rowe, Credit Suisse, Fidelity, Polar y Edgewood. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 93,14% de los activos de la cartera de la SICAV.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica. La SICAV no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV no tiene definido un presupuesto de riesgo, si bien cabe destacar que la volatilidad es del 6,28% % y el VaR

histórico 6,15%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la Gestora creemos que el posicionamiento actual de la SICAV es el adecuado para la fase del ciclo en la que nos encontramos, con una ligera infraponderación en renta variable y con una protección por si el mercado corrigiera. La protección se efectuó en el segundo trimestre, aprovechando el buen inicio de año, mediante la compra de Puts en dinero (ATM) sobre los índices S&P500 y EuroStoxx 50 con vencimiento a diciembre.

Seguimos considerando que estamos en la fase final del ciclo y que, por tanto, hay que ser cautos con la exposición a activos cíclicos y de mayor riesgo. Como consecuencia, valoramos seguir reduciendo exposición a activos de riesgo o aplicar alguna cobertura adicional si el mercado alcanza o supera nuevos máximos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0159201005 - PARTICIPACIONESIMAGALLANES	EUR	260	2,19	274	2,35
TOTAL IIC		260	2,19	274	2,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		260	2,19	274	2,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU0049015760 - PARTICIPACIONES ABERDEEN	GBP	0	0,00	195	1,68
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	425	3,59	0	0,00
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL	EUR	117	0,99	128	1,09
LU1805265367 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	0	0,00	414	3,55
LU1713307699 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	99	0,84	96	0,82
IE00B8Q6N977 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	USD	429	3,63	415	3,56
CH0019087177 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	CHF	536	4,53	520	4,47
LU1683285164 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	USD	173	1,46	185	1,59
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	648	5,48	799	6,85
LU0318931192 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	86	0,73	88	0,76
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES ETF METAL SECUR LTD	USD	479	4,05	446	3,83
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	996	8,41	959	8,23
LU0956908312 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	435	3,67	430	3,69
LU1330433571 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	USD	182	1,54	189	1,62
GB00B9428D30 - PARTICIPACIONES RIVER&MERCANTILE	GBP	258	2,18	256	2,19
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	496	4,19	577	4,95
GB00B8Y8GR43 - PARTICIPACIONES KENNOX	GBP	199	1,68	193	1,66
IE0002639668 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELA	USD	277	2,34	261	2,24
LU0952587862 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD MANAGEMENT	USD	830	7,01	795	6,82
LU0955011175 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY DEAN	USD	153	1,29	144	1,24
IE00B5T1R961 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	EUR	709	5,99	677	5,81
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES HERMES	EUR	358	3,03	354	3,04
CH0047533523 - PARTICIPACIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	265	2,24	0	0,00
LU0128498267 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	CHF	0	0,00	450	3,86
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	656	5,54	621	5,33
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY DEAN	USD	491	4,15	485	4,17
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS	EUR	499	4,22	500	4,29
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE	USD	549	4,64	518	4,44
IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	418	3,53	404	3,47
TOTAL IIC		10.763	90,95	11.099	95,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.763	90,95	11.099	95,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.022	93,14	11.373	97,60

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.