

## AHORRO BURSÁTIL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 156

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2018

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,23	0,41	1,13
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	281.651,00	281.651,00
Nº de accionistas	101,00	102,00
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	10.824	38,4299	37,8675	40,7582
2017	11.095	39,3916	35,2233	39,9162
2016	10.657	35,2243	29,8865	35,4621
2015	10.501	34,4955	31,7457	37,2096

### 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	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

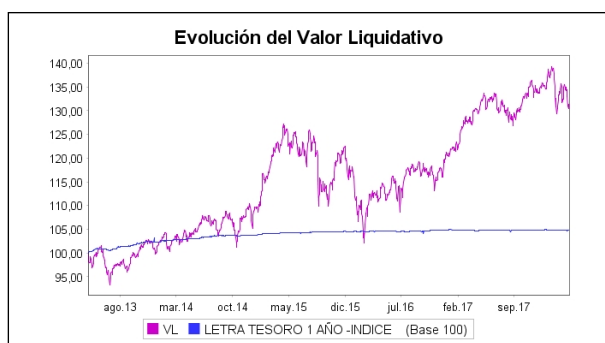
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-2,44	-2,44	2,70	0,78	-0,06	11,83	2,11	7,73	7,59

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)	0,47	0,47	0,54	0,55	0,54	2,17	2,17	2,14	2,15

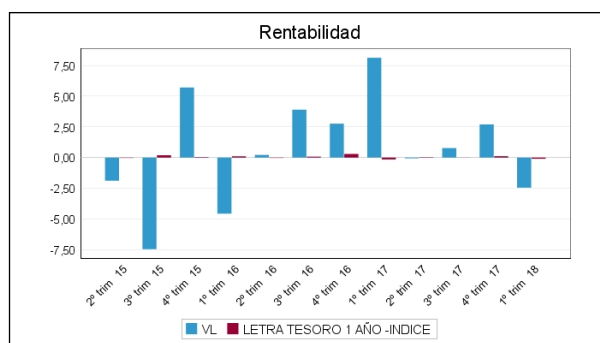
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.503	97,03	10.945	98,65
* Cartera interior	700	6,47	696	6,27
* Cartera exterior	9.803	90,57	10.249	92,37
* 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)	336	3,10	161	1,45
(+/-) RESTO	-16	-0,15	-11	-0,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.824</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.095</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.095	10.803	11.095	
± 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	-2,44	2,64	-2,44	-192,86
(+) Rendimientos de gestión	-2,18	2,96	-2,18	-173,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	3.117,20
+ Dividendos	0,01	0,12	0,01	-89,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	0,78	-0,09	-111,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,48	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,10	2,51	-2,10	-183,98
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-100,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,35	-0,29	-16,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-1,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-1,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-4,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-43,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-1,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-1,84
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.824</b>	<b>11.095</b>	<b>10.824</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

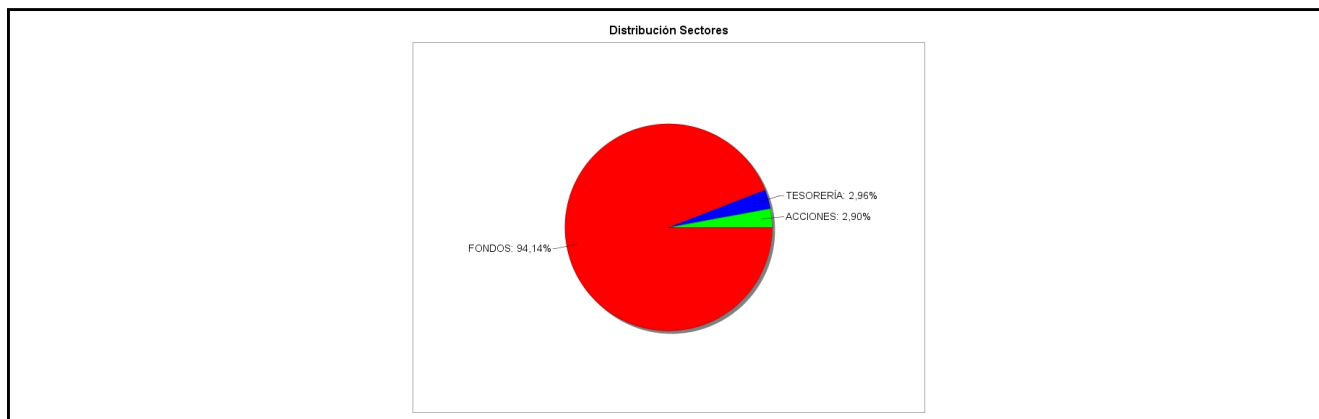
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	290	2,68	293	2,64
TOTAL RV NO COTIZADA	24	0,22	24	0,22
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	314	2,90	317	2,86
TOTAL IIC	386	3,57	379	3,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	700	6,47	696	6,27
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	9.803	90,56	10.249	92,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.803	90,56	10.249	92,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.503	97,03	10.945	98,63

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

	SI	NO
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 28,02%, 59,38% y un 27,00% respectivamente, sobre un patrimonio de 2.905.565,9, 3.504.994,74 y 1.419.176,04 la SICAV. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

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

Hay activos de renta fija ilíquidos en la cartera que se valoran por descuento de flujos, usando para los bonos de cupón variable la curva forward para proyectar los cupones a futuro y usando como tipo de interés de descuento la curva de tipos de interés sumándole un diferencial. Este diferencial se obtiene de un panel de contribución de bonos corporativos que publica AIAF y donde contribuyen bancos proveedores de precios ejecutables en el mercado secundario de contrastada solvencia y reputación. Para el cálculo de este diferencial se usan emisiones comparables, del mismo sector, de la misma prelación de cobro, similares en vencimiento y con el mismo rating. En caso de no tener el mismo rating penalizamos, por cada escalón de bajada de rating, un 5% el diferencial. Si los bonos tienen opciones de recompra por parte de emisor se usa como vencimiento la fecha de la primera de estas opciones. En caso de emisiones intervenidas por el FROB, al ser asimilables entre ellas, usamos las que cotizan en mercado y por lo tanto líquidas, como comparables más ajustados a las condiciones de mercado del emisor del activo. Este tipo de activos, debido a su iliquidez, pueden sufrir variaciones de precios en caso de enajenación.

La cartera posee activos con escasa liquidez (inferior a un 10% del patrimonio), si bien la mayor parte de sus activos son líquidos. La cartera tiene bonos preferentes de Nova Caixa Galicia que el FROB obligó a canjear por acciones. Estas acciones no cotizan en bolsa y se valoran a un precio fijo de 0,4 euros por acción. El peso de este activo representa un

0,22% del patrimonio la IIC. El folleto de la SICAV no menciona expresamente la posibilidad de invertir en este tipo de activo.

Las inversiones que realiza la SICAV pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, así como de concentración geográfica o sectorial. Como consecuencia, el valor liquidativo de la acción puede presentar una alta volatilidad. Las inversiones de esta sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IICs.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año cerró con un crecimiento mundial del 4%, cifra que no se alcanzaba desde el 2014 y que apoya las buenas perspectivas para el conjunto de 2018. Se mantiene el crecimiento sincronizado a nivel global, tanto de economías desarrolladas como emergentes. Sin embargo, los mercados se han caracterizado en este primer trimestre por el retorno de la volatilidad. La publicación en EEUU a principios de febrero de un dato de crecimiento salarial superior al esperado por el consenso de analistas disparó el temor a una aceleración en el proceso de normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal, que propiciase una desaceleración del ritmo de crecimiento o incluso una caída en recesión. A ello se le suma dos factores más de riesgo que son el proteccionismo de EEUU, que ha mutado de amenaza a realidad tangible, y una mayor vulnerabilidad del sector tecnológico, que ha sido uno de los principales factores de empuje para las bolsas en los últimos trimestres.

El primer trimestre de 2018 ha cerrado con retornos negativos en prácticamente todos los índices. Concretamente en renta fija, el segmento de más riesgo crediticio, el high yield\*\*(4), obtuvo rentabilidades de -0,2% y la renta fija emergente en dólares\*\*(5) corregía un -1,8%. También en el terreno Investment Grade, la deuda corporativa europea\*\*(3) registró rentabilidades negativas del -0,4%. En gobiernos periféricos, la renta fija España\*\*(2) obtuvo una rentabilidad del +3,7% en el período, aupada por la mejora de calificación crediticia.

En renta variable, el Eurostoxx 50 retrocedió un -3,8% en el trimestre, muy por detrás de las bolsas americanas, donde el S&P 500 registró una caída del -0,9%. Las bolsas globales\*\*(9) cayeron un -3,7%, mientras que las bolsas emergentes\*\*(10) registraban una caída del -1,1%.

En cuanto a las materias primas, el índice global\*\*(11) registraba una caída del -3,2% y el oro subió un +1,7% hasta niveles de 1.325 \$/onza.

Por otro lado, el euro se ha apreciado contra el dólar en el trimestre un 2,5%, desde niveles de 1,2005 a 1,2300.

Este trimestre ha habido una fuerte reducción de la prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años desde los 114 puntos básicos de finales de diciembre hasta los 66 puntos básicos en marzo. Recordar que la prima de riesgo terminó en 117 en 2016, 114 puntos básicos en 2015, 107 puntos básicos en 2014.

El patrimonio de la SICAV en el primer trimestre de 2018 se ha reducido en un -2,44% hasta los 10.823.806,44 euros y el número de partícipes se ha reducido de 102 a 101 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -2,44% (apartado 2.2. Rentabilidad). La máxima variación diaria de rentabilidad durante el trimestre fue de +1,28% al alza, registrada el 7 de febrero de 2018, y de -1,68% a la baja, registrado el día antes, que coinciden con la máxima variación en el último año y en los últimos 3 años de +2,84%, del 22 de enero de 2016, y -4,68%, del 24 de agosto de 2015. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron del 0,47% s/patrimonio durante el trimestre, (apartado 2.2. Gastos), de los que el 0,18% son gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes. La cartera ha tenido una rotación del 0,41 en el periodo y la liquidez aporta una rentabilidad media anualizada de -0.40% (apartado 2.1.b)

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año del -2,34% y superior al IBEX 35 en +1,48%.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de participaciones de fondos y de bonos, para adaptar la cartera a nuestra visión de mercado. Concretamente se ha reducido exposición a Renta Variable en un 5% y el posicionamiento en renta fija es conservador, con duraciones cortas. En consecuencia, se incrementó la exposición a renta fija del 2,5% al 7,6% y se reduce la exposición a renta variable del al 86,4%. Al final del periodo, la SICAV se encuentra invertida un 0% en renta fija interior, un 7,6% en renta fija exterior, un 6,5% en renta variable interior y un 79,9% en renta variable exterior.

LA SICAV mantiene un posicionamiento diferente al resto de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por MDEF GESTEFIN SA SGIIC, teniendo ésta el perfil más agresivo.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: BNP, Magallanes, Pictet, Kennox, Artemis, Veritas, Pictet, Pzena, Artisan, Hermes, Kennox, Montlake, Deutsche Bank, Schroder, EDM, Morgan Stanley, River&Mercantile, Lindsell, Schroder, Vanguard, T Rowe y Edgewood. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 94,13% de los activos de la cartera de la SICAV.

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.

Los activos que incluye la cartera denominados activos de libre disposición y que no pueden representar más de un 10% del total son activos que ofrecen una descorrelación con los demás activos que hay en cartera y con gestores de reconocido prestigio.

La SICAV puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Sin embargo, no ha hecho uso de instrumentos durante el periodo.

En caso de ejercer derecho de voto en alguno de los títulos que existen en cartera, normalmente será delegado el voto en el presidente del Consejo de Administración de la empresa en cuestión, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en función de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto será en beneficio del partícipe. La economía global mantiene el dinamismo mostrado el año pasado, con un crecimiento sincronizado a nivel global, y se amplía el periodo de expansión económica más largo de la historia. Asimismo, se mantienen los fundamentales, con unos beneficios empresariales importantes. No obstante, los riesgos que han llevado al mercado a corregir en el primer trimestre no se han solventado y continúan siendo el foco de atención. En primer lugar, el mercado está siguiendo muy de cerca la presión inflacionista que pueda haber en Estados Unidos y que pueda llevar a una Reserva Federal que estrena presidente a subir los tipos más agresivamente y que, como consecuencia, acabe provocando un error de política monetaria que derive en una nueva recesión. Otro factor es la evolución de la espiral proteccionista iniciada en EEUU, que está por definir si se amplía a más productos. Y un último elemento que puede aportar volatilidad a los mercados son las tensiones geopolíticas, como los recientes acontecimientos en la guerra de Siria. La política sigue planteando importantes retos durante 2018. Superarlos será clave para poder gestionar con éxito los verdaderos desafíos a los que se enfrenta el mercado: el envejecimiento de la población y sus efectos sobre los sistemas de pensiones y el conjunto de las finanzas públicas, y el cambio tecnológico al que se enfrenta la sociedad. Además, hay elecciones relevantes en países como Méjico y Brasil, que pueden suponer cambios económicos para estos países. Consideramos que estamos en una fase cercana al final del ciclo y que, por tanto, hay que ser cautos con la exposición a renta variable. Asimismo, la renta fija, que retrocede en el año, sigue estando cara y ante el escenario inminente de subida de TIRes en las distintas curvas, creemos que ofrece poco valor. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

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

\*\*Nota: (1) Analistas Financieros Internacionales Spanish Govt Bill 1Year (2) Bloomberg/EFFAS Bond Indices Spain Govt All > 1 Yr TR (3) Citigroup EuroBIG Corporate EUR (4) Merrill Lynch Global High Yield en USD (5) JPMorgan EMBI Global Total Return Index en USD (6) IBEX 35® con dividendos (7) EURO STOXX 50 Net Return (8) S&P 500 Net Total Return Index (9) MSCI Daily Net TR World EUR (10) MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR (11) Bloomberg Commodity Index Total Return USD (12) HFRX Global Hedge Fund EUR



## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	18	0,17	19	0,17
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK	EUR	17	0,16	17	0,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	255	2,35	258	2,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		290	2,68	293	2,64
ES0165936008 - ACCIONES NCG BANCO	EUR	24	0,22	24	0,22
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		24	0,22	24	0,22
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		314	2,90	317	2,86
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES	EUR	386	3,57	379	3,41
<b>TOTAL IIC</b>		386	3,57	379	3,41
<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>		700	6,47	696	6,27
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
LU1546477677 - PARTICIPACIONES DEU ASSET MNG SA	USD	544	5,02	0	0,00
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES ETF METAL SECUR LTD	USD	326	3,01	0	0,00
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	671	6,20	0	0,00
IE00BSL7D176 - PARTICIPACIONES LONLEAF MANAG.	USD	451	4,17	0	0,00
LU0956908312 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	500	4,62	519	4,68
LU0326949186 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	0	0,00	459	4,14
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	100	0,92	100	0,90
GB00B9428D30 - PARTICIPACIONES RIVER&MERCANTILE	GBP	366	3,39	383	3,46
IE00BQQQFV761 - PARTICIPACIONES ML ASSET MANAGEMENT	EUR	416	3,84	451	4,06
GB00BW9HLR90 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	519	4,79	544	4,91
LU0353189763 - PARTICIPACIONES WELLS FARGO	USD	0	0,00	436	3,93
GB00B8Y8GR43 - PARTICIPACIONES KENNOX	GBP	284	2,62	294	2,65
IE0002639668 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELA	USD	305	2,81	316	2,84
LU0952587862 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD MANAGEMENT	USD	563	5,20	544	4,90
IE00B5T1R961 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	EUR	671	6,20	668	6,02
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES HERMES	EUR	475	4,39	501	4,51
LU0167238863 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH F.USD	USD	0	0,00	176	1,59
CH0003299580 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	CHF	546	5,05	574	5,17
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO	USD	0	0,00	636	5,73
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH	EUR	0	0,00	666	6,00
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	591	5,46	631	5,69
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY DEAN	USD	489	4,51	485	4,37
LU0090884072 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH F.USD	USD	180	1,66	0	0,00
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE	USD	499	4,61	509	4,58
IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	547	5,05	555	5,00
LU0028445327 - PARTICIPACIONES EDM	EUR	762	7,04	802	7,23
<b>TOTAL IIC</b>		9.803	90,56	10.249	92,36
<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 EXTERIOR</b>		9.803	90,56	10.249	92,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.503	97,03	10.945	98,63

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.

