

## INVERSIONES MOBILIARIAS URQUIOLA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 901

**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: 21/01/2000

### 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	0,14	0,14	0,14	0,60
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	410.156,00	436.155,00
Nº de accionistas	104,00	105,00
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	11.871	28,9434	28,8777	29,2336
2017	12.668	29,0454	28,6034	29,1558
2016	12.193	28,6171	27,6002	28,6353
2015	12.650	28,1694	27,4578	28,8093

### 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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-0,35	-0,35							

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)	0,26	0,26	0,17	0,17	0,17	0,68	0,69	0,68	0,68

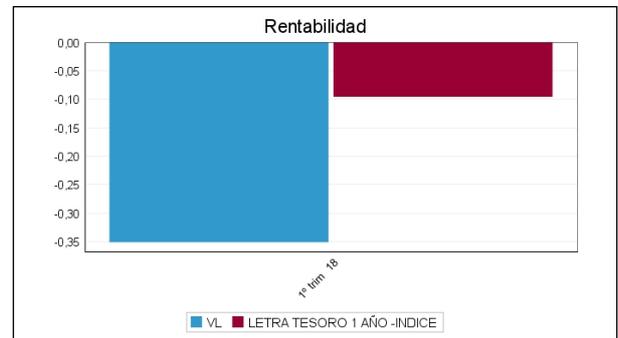
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

## 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	10.711	90,23	12.511	98,76
* Cartera interior	2.968	25,00	2.974	23,48
* Cartera exterior	7.792	65,64	9.561	75,47
* Intereses de la cartera de inversión	-49	-0,41	-24	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.161	9,78	161	1,27
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-3	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.871</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.668</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)	12.668	12.650	12.668	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,15	-0,20	-6,15	2.913,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33	0,34	-0,33	-194,53
(+) Rendimientos de gestión	-0,16	0,52	-0,16	-129,92
+ Intereses	0,23	0,23	0,23	-1,97
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-75,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,16	-0,16	-200,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	-0,07	-0,06	-7,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,17	-0,17	-198,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	60,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-5,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-5,16
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-5,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-3,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	3,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-35,33
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-46,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-46,33
+ 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>11.871</b>	<b>12.668</b>	<b>11.871</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

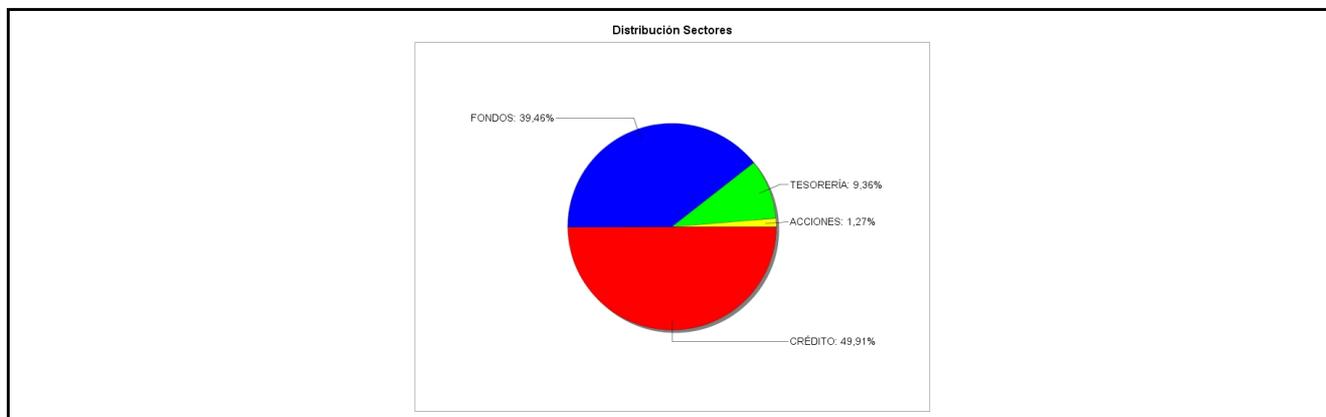
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.938	16,33	1.941	15,32
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	1.938	16,33	1.941	15,32
TOTAL RV COTIZADA	127	1,06	128	1,01
TOTAL RV NO COTIZADA	24	0,20	24	0,19
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	151	1,26	152	1,20
TOTAL IIC	879	7,40	881	6,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.968	24,99	2.974	23,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.987	33,58	4.004	31,62
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	3.987	33,58	4.004	31,62
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	3.806	32,05	5.557	43,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.792	65,63	9.561	75,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.760	90,62	12.535	98,97

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

Existe un accionista con participación significativa que supone un total de 66,55 % sobre un patrimonio de 5.412.587,59 de la SICAV. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. La modificación de los Estatutos sociales referente al cambio de política financiera está pendiente de la salida del Registro Mercantil.

## 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

0,20% del patrimonio de 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 ha disminuido un -6,29% hasta los 11.871.306,78 euros y el número de partícipes ha decrecido hasta los 103 desde 104. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido -0,35% (apartado 2.2.Rentabilidad). La máxima variación diaria de rentabilidad durante el trimestre fue de +0,21% al alza, registrado el 16 de febrero de 2018, y de -0,31% a la baja, registrado el 9 de febrero de 2018, siendo en el último año de +0,26%, correspondiente al 27 de octubre de 2018, y -0,31%, registrado el 9 de febrero de 2018, y en los últimos 3 años de +0,43%, del 15 de mayo de 2015, y -0,61%, del 2 de junio de 2015. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron del 0,26% s/patrimonio durante el primer trimestre (apartado 2.2. Gastos), de los que el 0,09% son gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes. La cartera ha tenido una rotación del 0,14 en el trimestre. La liquidez ha aportado 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 de 25pp y superior al IBEX 35 en 357pp, debido principalmente a la duración más larga de los bonos en cartera de la SICAV y a la baja exposición de la cartera a renta variable.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de participaciones de fondos para adaptar la cartera a nuestra visión de mercado. Concretamente se ha reducido exposición a Renta Variable en un 5%, se ha invertido en metales y el posicionamiento en renta fija es conservador, con duraciones cortas. En consecuencia, la exposición final a renta fija es del 72,13%, la exposición a renta variable en el 2,61%, la exposición a

commodities del 7,71% y a alternativos del 7,78%. Al final del periodo, la SICAV se encuentra invertida un 26,29% en renta fija interior, un 45,84% en renta fija exterior, un 1,27% en renta variable interior y un 6,51% en renta variable exterior. La posición en fondos de gestión alternativa tiene como objetivo diversificar y descorrelacionar la cartera.

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

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: Lyxor, Aviva, Pictet, GLG, EDM, Neuberger, Fullerton, Credit Suisse y Ashmore. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 39,45% 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% de la cartera son activos que ofrecen una descorrelación con los demás activos que hay en cartera y con gestores de reconocido prestigio.

En los bonos de renta fija, en el trimestre se ha revisado al alza el rating de BBVA a A- por Moodys. Recordar que si tiene rating de S&P usamos esta agencia de calificación, sino Moodys o Fitch.

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, acabé 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
ES0213307004 - RENTA FIJA BANKIA 4,00 2024-05-22	EUR	622	5,24	624	4,93
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	541	4,55	542	4,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.163	9,79	1.166	9,21
ES0214974067 - RENTA FIJA BBV 0,75 2021-08-09	EUR	495	4,17	493	3,89
ES0101339028 - RENTA FIJA BBV 1,62 2049-12-31	EUR	281	2,37	281	2,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		775	6,54	774	6,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.938</b>	<b>16,33</b>	<b>1.941</b>	<b>15,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.938</b>	<b>16,33</b>	<b>1.941</b>	<b>15,32</b>
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK	EUR	17	0,14	17	0,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	110	0,92	111	0,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>127</b>	<b>1,06</b>	<b>128</b>	<b>1,01</b>
ES0165936008 - ACCIONES INCG BANCO	EUR	24	0,20	24	0,19
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>24</b>	<b>0,20</b>	<b>24</b>	<b>0,19</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>151</b>	<b>1,26</b>	<b>152</b>	<b>1,20</b>
ES0168673038 - PARTICIPACIONES EDM GESTION	EUR	879	7,40	881	6,95
<b>TOTAL IIC</b>		<b>879</b>	<b>7,40</b>	<b>881</b>	<b>6,95</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 INTERIOR</b>		<b>2.968</b>	<b>24,99</b>	<b>2.974</b>	<b>23,47</b>
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
XS1379157404 - RENTA FIJA PEMEX 3,75 2019-03-15	EUR	0	0,00	319	2,52
XS1240146891 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS GROUP 0,37 2020-05-29	EUR	202	1,70	203	1,60
XS0479869744 - RENTA FIJA VODAFONE AIRTOUCH 4,65 2022-01-20	EUR	493	4,15	495	3,91
XS0873793375 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 2,00 2020-01-14	EUR	420	3,54	421	3,32
XS0543758246 - RENTA FIJA JPM MORGAN CHASE 3,88 2020-09-23	EUR	237	2,00	238	1,88
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	630	5,31	635	5,01
XS0716979595 - RENTA FIJA PETROBRAS 5,88 2022-03-07	EUR	169	1,42	172	1,36
ES0240609000 - RENTA FIJA CAIXABANK 4,00 2022-02-09	EUR	301	2,54	301	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.453	20,66	2.783	21,98
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,52 2022-09-22	EUR	511	4,30	514	4,06
XS1379157404 - RENTA FIJA PEMEX 3,75 2019-03-15	EUR	318	2,68	0	0,00
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,37 2022-01-27	EUR	505	4,25	507	4,00
XS0267827169 - RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 0,22 2018-09-14	EUR	200	1,69	201	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.533	12,92	1.221	9,64
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.987</b>	<b>33,58</b>	<b>4.004</b>	<b>31,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.987</b>	<b>33,58</b>	<b>4.004</b>	<b>31,62</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00BWSFJ00 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	203	1,71	0	0,00
LU0953067641 - PARTICIPACIONES ASHMORE GROUP	EUR	508	4,28	506	3,99
LU1074209757 - PARTICIPACIONES AVIVA INVESTORS LUXE	EUR	0	0,00	344	2,72
LU0790902802 - PARTICIPACIONES FULLERTON	EUR	404	3,40	413	3,26
LU0828909043 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	499	4,20	511	4,03
FR0013076502 - PARTICIPACIONES IEDR	EUR	0	0,00	566	4,47
IE00BDZRWZ54 - PARTICIPACIONES INEUBERGER BERMAN	EUR	398	3,35	401	3,17
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	EUR	368	3,10	355	2,80
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	351	2,96	350	2,77
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH	EUR	0	0,00	650	5,13
CH0047533523 - PARTICIPACIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	916	7,71	921	7,27
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	200	1,58
LU0028445327 - PARTICIPACIONES EDM	EUR	159	1,34	340	2,69
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.806</b>	<b>32,05</b>	<b>5.557</b>	<b>43,88</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>7.792</b>	<b>65,63</b>	<b>9.561</b>	<b>75,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.760</b>	<b>90,62</b>	<b>12.535</b>	<b>98,97</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.