

METAVALOR INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2132

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

CL. María de Molina, 39, 4º, IZQ
28006 - Madrid

Correo Electrónico

info@metagestion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/01/2002

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: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. 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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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	3,59	1,69	3,59	7,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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	884.091,00	884.184,00
Nº de accionistas	9,00	111,00
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	8.964	10,1390	10,0287	10,8785
2017	9.007	10,1869	9,4112	10,7630
2016	4.526	9,4114	7,5635	9,6316
2015	9.776	8,0372	7,6176	8,2105

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			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

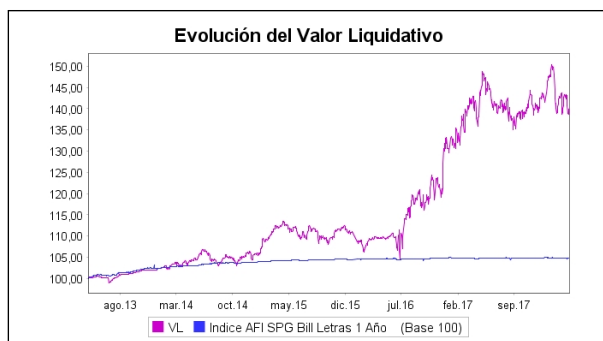
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-0,47	-0,47	0,95	0,45	-2,86	8,24	17,10	5,08	2,76

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)	0,20	0,20	0,19	0,20	0,18	0,75	0,85	0,00	0,00

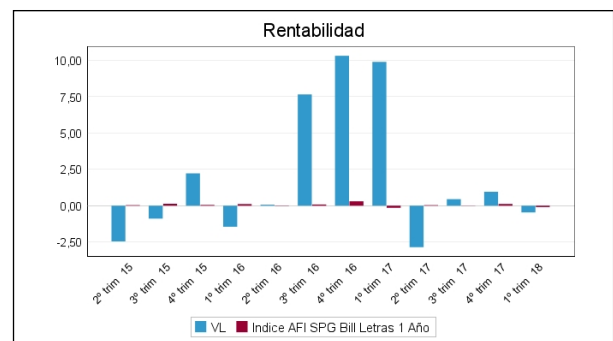
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.840	98,62	8.880	98,59
* Cartera interior	5.863	65,41	5.235	58,12
* Cartera exterior	2.978	33,22	3.645	40,47
* 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)	98	1,09	105	1,17
(+/-) RESTO	26	0,29	22	0,24
TOTAL PATRIMONIO	8.964	100,00 %	9.007	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.007	7.429	9.007	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	16,66	-0,01	-100,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,46	1,00	-0,46	-147,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,28	1,19	-0,28	-124,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,22	0,33	0,22	-30,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-187,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,30	0,95	-0,30	-132,75
± 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)	-0,19	-0,09	-0,19	117,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-165,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	-2,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	0,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	12,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	8.964	9.007	8.964	

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

3. Inversiones financieras

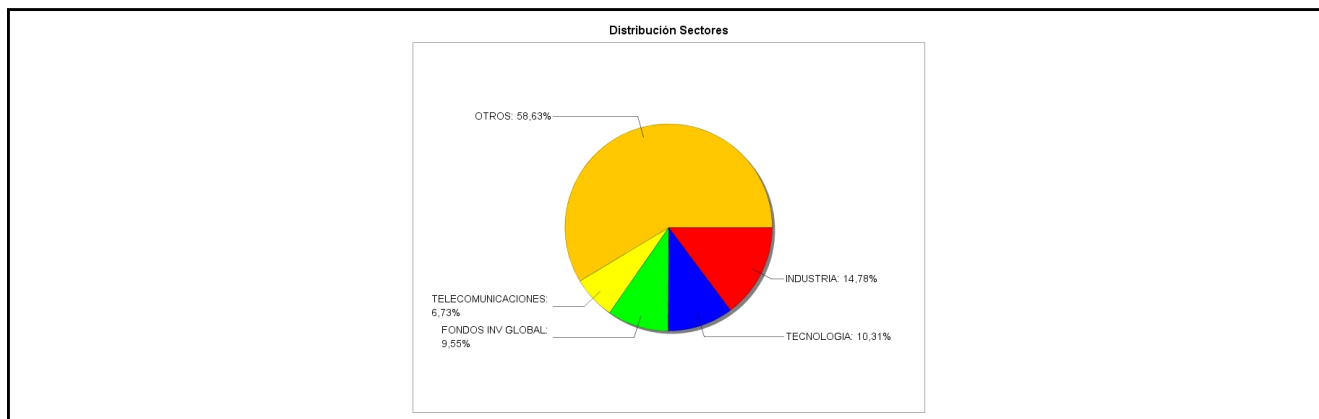
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.006	55,87	4.310	47,86
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	5.006	55,87	4.310	47,86
TOTAL IIC	856	9,55	926	10,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.863	65,42	5.235	58,13
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	2.978	33,20	3.645	40,48
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	2.978	33,20	3.645	40,48
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.978	33,20	3.645	40,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.840	98,62	8.880	98,61

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de gestión:

Hemos cerrado el primer trimestre del 2018 con unos mercados mundiales de acciones que han retrocedido ligeramente y un incremento de la volatilidad (el VIX cerraba el trimestre en 16,2). Por su parte, la macroeconomía mantiene su fortaleza, reflejándose no sólo en los indicadores adelantados (Índices de confianza, ISM, PMIs, etc.), sino también en los retrasados como los niveles de PIB o empleo.

La publicación de un dato negativo en Estados Unidos fue la gota que colmó el vaso de un mercado en general sobrevalorado, esta vez en forma de unas nóminas no agrícolas cuya subida generó el miedo a un aumento superior a las expectativas de la inflación estadounidense y el acercamiento al pico del ciclo económico. Sin embargo, confiamos en nuestra filosofía de encontrar valores baratos en mercados y sectores que presenten buenas perspectivas.

Por lo que respecta a los índices bursátiles, el trimestre ha sido negativo: a Japón (Nikkei \downarrow 5,76%), le seguía Estados Unidos con una caída, con cierta verticalidad en determinados días, del Dow Jones Industrial del \downarrow 2,49%, S&P500 -1,22% y el Nasdaq en cambio se apreciaba un +2,32%. En lo que respecta a Europa, el trimestre también se ha desarrollado en esta línea. De esta manera, el EuroStoxx50 se situaba en el -4,07%; Dax -6,35%; CAC -2,73% e IBEX \downarrow 4,42%. Todas

estas rentabilidades están expresadas en moneda local.

Metavalor Inversiones Sicav cerró el primer trimestre del año con una rentabilidad de -0,47%. Por su parte, el índice MSCI World obtuvo una rentabilidad del -4,17% en el mismo período. Dicha rentabilidad está reflejada en euros, siendo la apreciación del euro contra el dólar desde el inicio del año hasta el cierre de marzo de más del 2%, lo que ha afectado negativamente a la rentabilidad de los activos en dólares, tanto de la Sicav como del índice.

Metavalor Inversiones acaba el primer trimestre de 2018 con un número de participaciones de 884.091. El patrimonio del vehículo se situaba en 8.964 miles de euros.

En cuanto al porcentaje de renta variable, la Sicav ha presentado una exposición muy similar durante todo el trimestre, cerrando el período en el 98,62% de renta variable y 1,38% de liquidez.

El 55,87% de la cartera total se encontraba invertida en renta variable internacional, mientras que el restante 42,75% lo hacía en renta variable nacional. A nivel sectorial, el industrial aglutinaba la mayor exposición de la Sicav (14,78%). Por su parte, el sector tecnológico y telecomunicaciones pesaban un 10,31% y 6,73%, respectivamente.

En lo que se refiere a posiciones concretas, el valor extranjero en renta variable que más peso tenía en la cartera de Metavalor Inversiones a cierre del período era ASML Holding con un 4,11% y, en mercado nacional, Montebalito (4,78%) y Endesa (4,19%).

De los activos que poseía la cartera a cierre del trimestre, destacamos la rentabilidad positiva de Ercros y CIE Automotive, superando los treinta y los diez puntos porcentuales, respectivamente. En el lado contrario, Baidu fue el mayor detractor de rentabilidad con una caída superior al 10% representando el valor un 0,61% sobre el global de la cartera.

Durante la totalidad del período, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

La SICAV no ha realizado operaciones en derivados durante el periodo. La IIC mantiene unos bonos del Banco Espirito Santo con vencimiento en 2019 en litigio (esta posición supone apenas el 0,01% sobre el patrimonio). La IIC no posee activos que puedan englobarse dentro del artículo 48.1.j. En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible, entendemos que existen buenas oportunidades en los mercados e intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo muy medidos. La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo: - Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC. - Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

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
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	5	0,05
ES0116494024 - ACCIONES Accs. Montebalito SA	EUR	0	0,00	33	0,36
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	0	0,00	163	1,80
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	209	2,33	0	0,00
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empr San Jose	EUR	20	0,22	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	315	3,51	68	0,76
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	100	1,12	150	1,66
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	17	0,19	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	222	2,47	50	0,55
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	44	0,50	44	0,49
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	331	3,69	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	51	0,57	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	0	0,00	23	0,25
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	200	2,24	131	1,46
ES0184696013 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	300	3,35	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	316	3,52	507	5,62
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	179	2,00	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	62	0,69	389	4,32
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	47	0,53
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	0	0,00	16	0,18
ES0116494016 - ACCIONES Accs. Montebalito SA	EUR	428	4,78	440	4,89
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	28	0,31	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	48	0,54	132	1,47
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	261	2,91	131	1,46
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	63	0,71	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	332	3,71	229	2,54
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	0	0,00	18	0,20
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	194	2,17	412	4,57
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	127	1,41	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	237	2,63
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	201	2,24	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	143	1,60	38	0,43
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	20	0,22	164	1,82
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	61	0,68	113	1,26
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	144	1,61	221	2,46
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	376	4,19	27	0,30
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	292	3,24
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	184	2,05	203	2,26
ES0161560018 - ACCIONES NH Hoteles	EUR	0	0,00	27	0,30
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	31	0,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.006	55,87	4.310	47,86
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		5.006	55,87	4.310	47,86
ES0162368007 - PARTICIPACIONES META AMERICA USA, FI	EUR	194	2,17	244	2,70
ES0162382008 - PARTICIPACIONES META FINANZAS, FI	EUR	662	7,38	682	7,57
TOTAL IIC		856	9,55	926	10,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.863	65,42	5.235	58,13
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
CA3499151080 - ACCIONES Fortuna Silver Mines	CAD	85	0,94	0	0,00
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	EUR	149	1,67	0	0,00
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	97	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1167941087 - ACCIONES Bruker Corp	USD	0	0,00	29	0,32
US1311931042 - ACCIONES CALPINE	USD	86	0,96	0	0,00
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	168	1,87	121	1,35
BMG3198U1027 - ACCIONES Accs. Essent Group L	USD	0	0,00	36	0,40
US84265V1052 - ACCIONES Southern	USD	0	0,00	8	0,09
IL0010823388 - ACCIONES Orbotech LTD	USD	126	1,41	0	0,00
US3841091040 - ACCIONES GracINC	USD	0	0,00	23	0,25
USN070592100 - ACCIONES ASML Holding Nv	USD	0	0,00	22	0,24
US0376123065 - ACCIONES Apollo Group Inc	USD	0	0,00	42	0,46
DE000UNSE018 - ACCIONES Uniper SE	EUR	0	0,00	135	1,50
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	74	0,82	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	18	0,20
NL0000339760 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	54	0,60	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	0	0,00	166	1,84
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	EUR	225	2,51	150	1,66
NL0010877643 - ACCIONES Fiat SpA	EUR	0	0,00	15	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	368	4,11	0	0,00
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	15	0,17	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES Accs. TUI Travel PLC	EUR	151	1,69	86	0,95
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	0	0,00	188	2,08
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	0	0,00	88	0,98
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	202	2,25	31	0,35
US00507V1098 - ACCIONES Activision	USD	0	0,00	26	0,29
CNE1000003X6 - ACCIONES Ping An Insurance Gr	HKD	82	0,92	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	0	0,00	30	0,33
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	46	0,51
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	54	0,61	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	25	0,28
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	188	2,09	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	33	0,36
FR0000120685 - ACCIONES Accs. Natixis	EUR	0	0,00	99	1,10
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	86	0,96	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	12	0,13	0	0,00
DE0005089031 - ACCIONES United Internet	EUR	102	1,14	516	5,73
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	22	0,24	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	117	1,30
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	71	0,79
US7551115071 - ACCIONES Raytheon	USD	0	0,00	31	0,35
DE0005773303 - ACCIONES Fraport	EUR	0	0,00	46	0,51
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	189	2,11	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DeutschePost	EUR	0	0,00	40	0,44
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	0	0,00	68	0,76
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	217	2,43	438	4,87
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	85	0,94
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	25	0,28	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	222	2,47
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	0	0,00	75	0,84
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	46	0,51
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	71	0,79
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	29	0,32
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	0	0,00	11	0,12
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	198	2,21	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	0	0,00	262	2,91
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	101	1,12
TOTAL RV COTIZADA		2.978	33,20	3.645	40,48
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		2.978	33,20	3.645	40,48
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.978	33,20	3.645	40,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.840	98,62	8.880	98,61
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,42 2019-10-21	EUR	0	0,00	0	0,00

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.