

METAVALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3851

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** MAZARS
AUDITORES, SLP

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 www.metagestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 25/06/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir sin un porcentaje limitado en renta variable o en renta fija, no existiendo, en la parte de renta variable, un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, países, divisas o áreas geográficas. El fondo se gestionará de una manera activa, sin estar sujeto a un índice de referencia específico, lo que implica una alta rotación de la cartera, que puede incrementar los gastos soportados por el propio fondo. En la parte de renta variable, el fondo, seleccionará acciones con buenos fundamentales, pudiendo ser de alta, media y baja capitalización. En la parte de renta fija se invertirá exclusivamente en deuda pública (nacional e internacional) denominada en cualquier divisa, sin duración predeterminada y sin un rating mínimo

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 Fondo 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	0,49	0,41	0,49	1,05
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 Participaciones	4.279.087,19	4.139.370,36
Nº de Partícipes	8.993	8.812
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	364.355	85,1477
2017	361.116	87,2394
2016	264.875	84,0203
2015	222.050	76,7194

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	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,40	-2,40	-0,36	0,61	-0,96	3,83	9,52	1,54	9,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	05-02-2018	-1,39	05-02-2018	-2,80	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,07	07-02-2018	1,07	07-02-2018	2,16	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,92	9,92	6,72	6,67	6,00	6,52	12,58	11,22	5,83
Ibex-35	14,49	14,49	14,20	11,95	13,87	12,89	25,89	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09	0,40	0,59	0,71	0,24	1,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	4,02	3,93	3,89	4,02	4,16	4,57	3,24

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

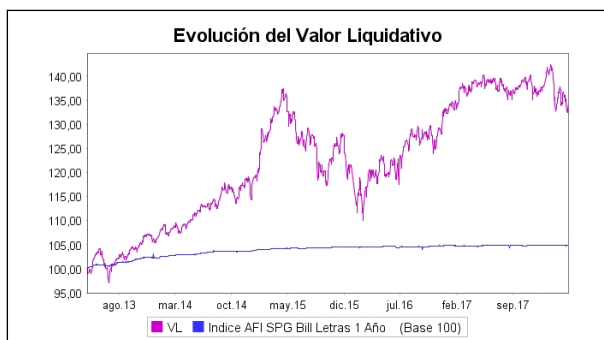
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,44	0,45	0,45	0,44	1,79	1,79	1,79	1,80

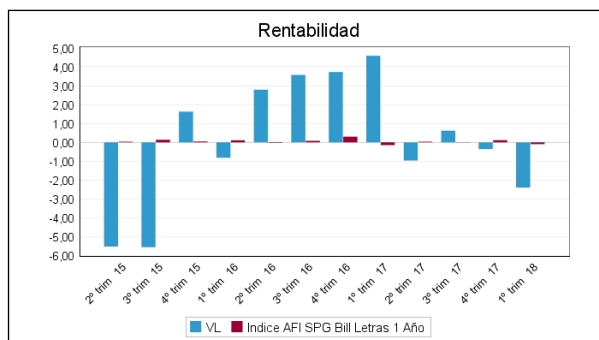
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	92.029	5.203	3,85
Renta Variable Internacional	110.659	4.901	-2,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	366.405	8.916	-2,40
Total fondos	569.093	19.020	-1,31

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	344.329	94,50	340.105	94,18
* Cartera interior	74.484	20,44	53.857	14,91
* Cartera exterior	269.517	73,97	285.531	79,07
* Intereses de la cartera de inversión	328	0,09	717	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.095	5,24	22.082	6,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	931	0,26	-1.071	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	364.355	100,00 %	361.116	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)	361.116	347.962	361.116	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,33	4,06	3,33	-15,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,45	-0,36	-2,45	602,23
(+) Rendimientos de gestión	-2,00	0,09	-2,00	-2.339,26
+ Intereses	0,16	0,12	0,16	30,20
+ Dividendos	0,51	0,34	0,51	52,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	-0,33	0,36	-213,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,99	0,11	-2,99	-3.009,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,05	0,00	-89,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,10	-0,04	-62,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,45	-0,45	1,90
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	0,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	364.355	361.116	364.355	

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

3. Inversiones financieras

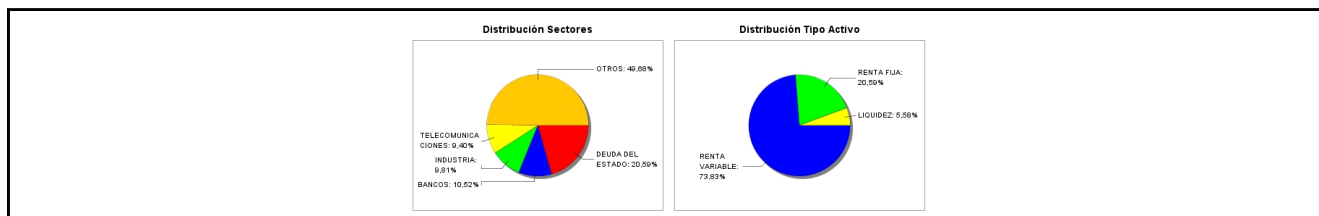
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.601	5,38	17.970	4,98
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	19.601	5,38	17.970	4,98
TOTAL RV COTIZADA	54.884	15,06	35.888	9,94
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	54.884	15,06	35.888	9,94
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 INTERIOR	74.484	20,44	53.857	14,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.417	15,21	34.702	9,61
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	55.417	15,21	34.702	9,61
TOTAL RV COTIZADA	214.100	58,77	250.828	69,48
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	214.100	58,77	250.828	69,48
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	269.517	73,98	285.531	79,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	344.001	94,42	339.388	94,01

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

e) Los repos se contratan diariamente con el depositario y son otra operación vinculada de carácter repetitivo sometida a un procedimiento de autorización simplificado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Global ha sido negativa en el primer trimestre de 2018, anotándose un -2,40% y situándose en los 85,15 euros, frente a una rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del -0,10%.

A más largo plazo, la rentabilidad anual de Metavalor Global desde su inicio (septiembre de 2010) es del 4,4%, para un acumulado del 37,98%. En ese mismo periodo, la Letra del Tesoro a 1 año consigue una rentabilidad anual y acumulada del 1,9% y 15,5% respectivamente.

Comentario de mercado

Las bolsas mundiales se han visto afectadas por las decisiones políticas llevadas a cabo por el presidente americano Donald Trump. Después de la bajada de impuestos, Estados Unidos ha iniciado una política proteccionista en la que establece una serie de aranceles a diferentes productos y servicios extranjeros. Los países afectados, como China, están respondiendo también con aranceles. Este hecho ha motivado un entorno de mayor volatilidad e incertidumbre.

Política de inversiones

En este primer trimestre, la renta variable ha aportado aproximadamente un -2,4% y la renta fija un 0,3% de la rentabilidad total del fondo del -2,4%. En cuanto a movimientos significativos de la distribución de activos, destacar que se ha mantenido estable, situando la renta variable a cierre de trimestre por encima del 74% y el de la renta fija superior al 20%. Dentro de la renta variable, las áreas geográficas que más han aportado ha sido España (explica un +0,6% del -2,40% del fondo), Rusia (+0,22%) y China (+0,12%). Por otro lado, los mercados que menos han contribuido serían Reino Unido (un -1,09% del -2,40% del fondo), Canadá (-1,02%) e Indonesia (-0,48%).

Entrando en valores, han contribuido más positivamente Ercros (España, +0,19% del -2,40% del fondo), Glaxosmithkline (Reino Unido, +0,14%) y Cie Automotive (España, +0,14%). En el lado negativo, destacarían Imperial Brands (Reino Unido, explica un -0,33% del -2,40% del fondo), H&M (Suecia, -0,18%) y Telekomunikasi Indonesia (Indonesia, -0,17%). En cuanto a modificaciones de peso en la renta variable, se han realizado algunos cambios. En concreto, el fondo ha aumentado un 5% su exposición a la renta variable española, la cual representa aproximadamente un 15% respecto al 10% anterior. También se ha liquidado la parte de renta variable rusa y sudafricana, que en el último trimestre de 2017. Ambos países contaban con un 5% de peso en el fondo. La cartera la renta variable termina el trimestre de la siguiente manera: Aproximadamente un 20% en Reino Unido, un 15% en España, un 10% en Suecia, 10% en Canadá, 10% en China, un 5% en Indonesia y un 5% en Estados Unidos.

Dentro de la renta fija, ha contribuido más positivamente en el trimestre, al igual que sucediera en el periodo anterior, el bono brasileño con vencimiento 2022 (+0,19% del -2,40% del fondo).

En este trimestre ha contribuido negativamente en la parte de renta fija el bono de España con vencimiento 2019 (-0,17% del -2,40% del fondo).

En cuanto a la distribución de la renta fija, se han realizado cambios frente al periodo anterior. En concreto se liquida el 5% de renta fija sueca y se incorpora renta variable estadounidense con un peso aproximado del 10% y vencimiento en 2018. Para el resto de la renta fija del fondo, se mantienen los pesos aproximados del periodo anterior: Un 5% en España con una duración cercana a 8 años, y en torno a un 5% en obligaciones de Brasil con una duración cercana a los 3 años.

Liquidez

La liquidez del fondo a cierre de trimestre se sitúa por encima del 5,26%.

Potencial del fondo

Con esta distribución de activos en el fondo (aproximadamente un 74% en renta variable, 26% en renta fija y en liquidez), la rentabilidad que podemos esperar anual para un periodo de 10 años sería aproximadamente del 4,4%, con periodos en los que el fondo tenga años con rendimientos positivos y años en los que la rentabilidad sea negativa.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 9,92% en el trimestre, frente a una volatilidad del 0,53% de la letra del tesoro. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Metavalor Global F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un mayor riesgo. Siempre hay que tener presente, que la volatilidad indica un comportamiento pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en próximos periodos. Metavalor Global F.I. no ha utilizado ningún instrumento derivado en el periodo. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,44% en el trimestre. El servicio de intermediación pagado por el fondo, incluye indirectamente gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones y estudios económicos. Dicho servicio mejora el análisis de las inversiones y la gestión de la cartera.

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. - Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RENTA FIJA DEUDA E 1,30 2026-10-31	EUR	5.798	1,59	5.616	1,56
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA E 5,15 2028-10-31	EUR	7.433	2,04	7.121	1,97
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA E 6,00 2029-01-31	EUR	6.370	1,75	5.232	1,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.601	5,38	17.970	4,98
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		19.601	5,38	17.970	4,98
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		19.601	5,38	17.970	4,98
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	50	0,01
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	3.228	0,89	1.843	0,51
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	3.282	0,90	2.010	0,56
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	1.646	0,45	2.012	0,56
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.982	0,54	1.455	0,40
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	1.358	0,37	1.542	0,43
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	758	0,21	835	0,23
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	1.673	0,46	2.344	0,65
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	2.575	0,71	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	1.829	0,51
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	1.112	0,31	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	438	0,12	1.784	0,49
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	1.093	0,30	29	0,01
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	2.146	0,59	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	2.005	0,55	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	929	0,26	938	0,26
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	1.637	0,45	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	1.363	0,37	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	4.641	1,27	2.093	0,58
ES0171996012 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	168	0,05
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	2.477	0,69
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	1.956	0,54	1.414	0,39
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	4.041	1,11	3.081	0,85
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	1.402	0,38	1.326	0,37
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	2.450	0,67	1.526	0,42
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	3.979	1,09	2.605	0,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	4.219	1,16	1.443	0,40
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	1.791	0,49	0	0,00
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	105	0,03	106	0,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.764	0,48	1.930	0,53
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.310	0,36	1.048	0,29
TOTAL RV COTIZADA		54.884	15,06	35.888	9,94
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		54.884	15,06	35.888	9,94
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 INTERIOR		74.484	20,44	53.857	14,92
SE0002241083 - RENTA FIJA Swedish Govt 4,25 2019-03-12	SEK	0	0,00	18.079	5,01
US105756BL31 - RENTA FIJA República de Brasil 12,50 2022-01-05	BRL	18.576	5,10	16.623	4,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.576	5,10	34.702	9,61
US912796NZ81 - RENTA FIJA Estado Americano 1,66 2018-10-11	USD	18.434	5,06	0	0,00
US912796PD51 - RENTA FIJA Estado Americano 1,68 2018-11-08	USD	18.407	5,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.841	10,11	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		55.417	15,21	34.702	9,61
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		55.417	15,21	34.702	9,61
GB00BD6K4575 - ACCIONES Compas Group PLC	GBP	2.564	0,70	0	0,00
KYG7091M1096 - ACCIONES PHOENIX AG	GBP	3.205	0,88	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES Agrium Inc	CAD	1.236	0,34	0	0,00
HK0688002218 - ACCIONES China Merchants Hldg	HKD	1.629	0,45	1.623	0,45
KYG2108Y1052 - ACCIONES China Communication	HKD	1.330	0,37	1.343	0,37
CNE1000002M1 - ACCIONES China Communication	HKD	1.715	0,47	1.714	0,47
US67812M2070 - ACCIONES Rosneft	USD	0	0,00	1.265	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0009922164 - ACCIONES Essity Aktiebolag-B	SEK	1.498	0,41	1.582	0,44
ID1000096605 - ACCIONES Accs. Bank Negara In	IDR	732	0,20	870	0,24
ID1000068604 - ACCIONES Gudang Garam TBK PT	IDR	523	0,14	629	0,17
ID1000058407 - ACCIONES United Tractors TBK	IDR	1.379	0,38	1.065	0,30
ID1000095706 - ACCIONES Unilever Indonesia T	IDR	1.064	0,29	1.250	0,35
ID1000074008 - ACCIONES Unilever Indonesia T	IDR	1.051	0,29	690	0,19
ID1000118201 - ACCIONES Bank Rakyat Ind	IDR	2.309	0,63	2.430	0,67
ID1000106800 - ACCIONES Semen Indonesia Pers	IDR	339	0,09	337	0,09
ID1000129000 - ACCIONES Telekomunikasi Indon	IDR	2.259	0,62	2.899	0,80
ID1000122807 - ACCIONES Astra International	IDR	1.698	0,47	2.008	0,56
ID1000095003 - ACCIONES Bank Mandiri Persero	IDR	1.682	0,46	1.824	0,51
ID1000111602 - ACCIONES Perusahaan Gas Negar	IDR	295	0,08	233	0,06
ID1000111305 - ACCIONES Adaro Energy Tbk Pt	IDR	227	0,06	206	0,06
ID1000113301 - ACCIONES Matahari Department	IDR	533	0,15	507	0,14
ID1000125107 - ACCIONES Kalbe Farma Tbk Pt	IDR	518	0,14	607	0,17
ID1000109507 - ACCIONES Bank Central Asia TB	IDR	2.875	0,79	2.812	0,78
CA7751092007 - ACCIONES CanaGoo	CAD	673	0,18	722	0,20
CNE1000002H1 - ACCIONES China Communication	HKD	4.320	1,19	4.674	1,29
SE0000103699 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	1.795	0,49	1.554	0,43
SE0000113250 - ACCIONES Skanska AB	SEK	933	0,26	972	0,27
GB00BKKMKR23 - ACCIONES IRSA Insurance Group	GBP	3.875	1,06	3.233	0,90
US71922G2093 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	0	0,00	1.243	0,34
CA73755L1076 - ACCIONES Potash Corp Of Saska	CAD	0	0,00	682	0,19
ZAE000216537 - ACCIONES Bivest Group LTD	ZAR	0	0,00	586	0,16
CNE1000002L3 - ACCIONES China Life Insuranc	HKD	2.624	0,72	3.212	0,89
CNE1000002Q2 - ACCIONES Beijing Beida Jade B	HKD	1.760	0,48	2.108	0,58
ZAE000043485 - ACCIONES Goldcorp, Inc	ZAR	0	0,00	304	0,08
ZAE000179420 - ACCIONES Longfor Properties	ZAR	0	0,00	322	0,09
SE0007100599 - ACCIONES Svenska Handelsbanke	SEK	2.440	0,67	2.528	0,70
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	3.373	0,93	2.840	0,79
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever NV - CVA	GBP	4.420	1,21	3.388	0,94
CA5592224011 - ACCIONES Magna International	CAD	885	0,24	808	0,22
CA01626P4033 - ACCIONES Alimentation Couche	CAD	790	0,22	878	0,24
CA1360691010 - ACCIONES CAN Imperial	CAD	1.634	0,45	1.513	0,42
CA8667961053 - ACCIONES Sun Life Financial	CAD	1.069	0,29	1.060	0,29
CA13645T1003 - ACCIONES Accs. Canadian Pacic	CAD	1.122	0,31	1.068	0,30
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	1.527	0,42	1.655	0,46
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	CAD	712	0,20	850	0,24
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	2.872	0,79	2.866	0,79
US8766292051 - ACCIONES Tatneft	USD	0	0,00	1.310	0,36
US55315J1025 - ACCIONES MMC Norilsk Nickel	USD	0	0,00	1.490	0,41
ZAE000070660 - ACCIONES Sanlam LTD	ZAR	0	0,00	682	0,19
ZAE000012084 - ACCIONES Shoprite Holdings LT	ZAR	0	0,00	532	0,15
ZAE000006896 - ACCIONES Sasol LTD	ZAR	0	0,00	1.401	0,39
ZAE000042164 - ACCIONES MTN Group LTD	ZAR	0	0,00	1.186	0,33
ZAE000109815 - ACCIONES Standard Bank Group	ZAR	0	0,00	1.326	0,37
ZAE000026480 - ACCIONES Rengro LTD	ZAR	0	0,00	691	0,19
ZAE000066304 - ACCIONES Firststand LTD	ZAR	0	0,00	1.181	0,33
ZAE000066692 - ACCIONES Aspen Pharmacare Hld	ZAR	0	0,00	570	0,16
ZAE000117321 - ACCIONES Bidvest Group LTD	ZAR	0	0,00	354	0,10
ZAE000063863 - ACCIONES Woolworths Group PLC	ZAR	0	0,00	369	0,10
SE0006886768 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	4.375	1,20	2.536	0,70
ZAE000015889 - ACCIONES Naspers LTD	ZAR	0	0,00	8.515	2,36
US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	USD	0	0,00	2.645	0,73
US02079K3059 - ACCIONES Google Inc	USD	2.003	0,55	2.088	0,58
CA29250N1050 - ACCIONES Accs. Enbridge Inc	CAD	2.251	0,62	3.126	0,87
CA8911605092 - ACCIONES Toronto Dominion Bk	CAD	4.368	1,20	3.790	1,05
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	CAD	2.540	0,70	2.508	0,69
CA89353D1078 - ACCIONES Transcanada Corp	CAD	1.522	0,42	1.841	0,51
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	CAD	2.404	0,66	2.449	0,68
CA7800871021 - ACCIONES Obgs. Royal BK Canad	CAD	4.841	1,33	4.663	1,29
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Financial C	CAD	1.547	0,42	1.647	0,46
CA0636711016 - ACCIONES Bank of Montreal	CAD	2.216	0,61	2.032	0,56
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	1.356	0,37	1.484	0,41
US70450Y1038 - ACCIONES Ebay Inc.	USD	766	0,21	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	2.259	0,62	1.978	0,55
SE0006886750 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	677	0,19	695	0,19
KYG875721634 - ACCIONES Tencent Holdings	HKD	4.762	1,31	4.902	1,36
US8181503025 - ACCIONES Severstal	USD	0	0,00	966	0,27
US8688612048 - ACCIONES Surgutneftegas	USD	0	0,00	1.774	0,49
US55953Q2021 - ACCIONES Magnit	USD	0	0,00	1.059	0,29
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	4.023	1,10	2.982	0,83
GB0003096442 - ACCIONES Electrocomponents Pl	GBP	5.452	1,50	3.803	1,05
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	0	0,00	2.445	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	0	0,00	2.099	0,58
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	2.054	0,56	2.225	0,62
SE0000667925 - ACCIONES Telia AB	SEK	1.521	0,42	1.483	0,41
BMG219901094 - ACCIONES Clear Media Limited	HKD	1.001	0,27	1.339	0,37
GB0005603997 - ACCIONES Legal & General Grou	GBP	3.037	0,83	2.843	0,79
SE0000242455 - ACCIONES Svebank AB A Shares	SEK	2.516	0,69	2.674	0,74
CNE1000003G1 - ACCIONES Ind & Comm Bk of Chi	HKD	3.733	1,02	4.723	1,31
SE0000107419 - ACCIONES Investor AB-B SHS	SEK	1.966	0,54	2.083	0,58
CA0641491075 - ACCIONES Bank of Nova Scotia	CAD	3.099	0,85	3.055	0,85
US300303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	0	0,00	1.037	0,29
US6074091090 - ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	0	0,00	1.277	0,35
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	GBP	4.078	1,12	4.465	1,24
CNE100000Q43 - ACCIONES Agricultural Bk Chin	HKD	1.423	0,39	1.404	0,39
HK0883013259 - ACCIONES CNOOC Ltd	HKD	2.121	0,58	2.412	0,67
CNE1000004X4 - ACCIONES Zhuzhou Csr Times El	HKD	1.383	0,38	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	978	0,27	952	0,26
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP ORD	GBP	3.248	0,89	2.737	0,76
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	3.587	0,98	2.764	0,77
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	3.747	1,03	2.991	0,83
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	1.235	0,34	1.397	0,39
US7743411016 - ACCIONES Rockwell Automation	USD	382	0,10	882	0,24
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	1.304	0,36	1.276	0,35
SE0000869646 - ACCIONES Boldden AB	SEK	1.168	0,32	1.107	0,31
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO	GBP	5.416	1,49	6.206	1,72
US16941M1099 - ACCIONES China Mobile	USD	1.885	0,52	1.600	0,44
SE0000427361 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	3.941	1,08	4.495	1,24
US7565771026 - ACCIONES RED HAT	USD	1.033	0,28	852	0,24
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group	USD	1.005	0,28	1.063	0,29
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	1.834	0,50	2.902	0,80
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	2.183	0,60	2.805	0,78
US09062X1037 - ACCIONES Biogen	USD	760	0,21	907	0,25
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	0	0,00	8.330	2,31
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	1.033	0,28	860	0,24
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	1.417	0,39	1.364	0,38
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	802	0,22	1.156	0,32
US1510201049 - ACCIONES Celeqne Corp	USD	1.008	0,28	1.441	0,40
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	3.168	0,87	3.091	0,86
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	3.362	0,92	3.367	0,93
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	5.455	1,50	7.235	2,00
SE0000667891 - ACCIONES Sandvik	SEK	2.133	0,59	2.004	0,55
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	1.065	0,29	1.163	0,32
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	2.173	0,60	2.344	0,65
GB00B082RF11 - ACCIONES Tentokil Initial	GBP	3.634	1,00	3.117	0,86
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	797	0,22	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	2.214	0,61	1.836	0,51
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	858	0,24	917	0,25
SE0000148884 - ACCIONES Skand Enskilda	SEK	1.936	0,53	2.056	0,57
GB0006043169 - ACCIONES MORRISON SUPRMKT Ord	GBP	4.479	1,23	4.682	1,30
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	2.083	0,57	1.826	0,51
TOTAL RV COTIZADA		214.100	58,77	250.828	69,48
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		214.100	58,77	250.828	69,48
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		269.517	73,98	285.531	79,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		344.001	94,42	339.388	94,01

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.