

METAVALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3851

Informe Semestral del Segundo Semestre 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 tendrá exposición a renta variable o a renta fija sin porcentajes limitados, no existiendo predeterminación por países, divisas o áreas geográficas, tanto en tipo de emisores como de mercados. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. 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 de cualquier sector con buenos fundamentales, pudiendo ser de alta, media o baja capitalización.

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	0,92	0,68	1,60	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	4.402.540,24	4.296.903,71
Nº de Partícipes	9.075	8.933
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	362.387	82,3132
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	0,86	0,00	0,86	1,70	0,00	1,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	-5,65	-7,26	-0,29	4,55	-2,40	3,83	9,52	1,54	9,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	06-12-2018	-1,86	06-12-2018	-2,80	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,24	16-10-2018	1,24	16-10-2018	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	9,09	12,11	6,09	6,91	9,92	6,52	12,58	11,22	5,83
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89	25,89	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53	0,59	0,71	0,24	1,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	4,18	4,10	4,25	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.

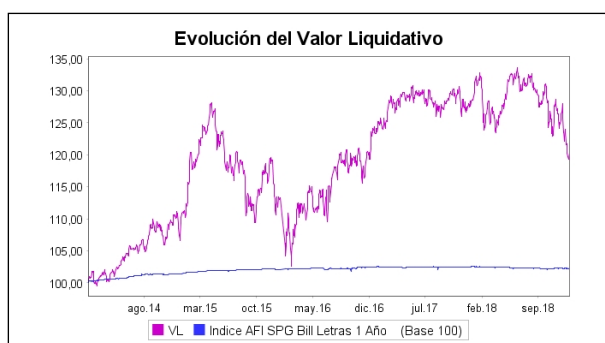
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,81	0,46	0,45	0,45	0,44	1,79	1,79	1,79	1,80

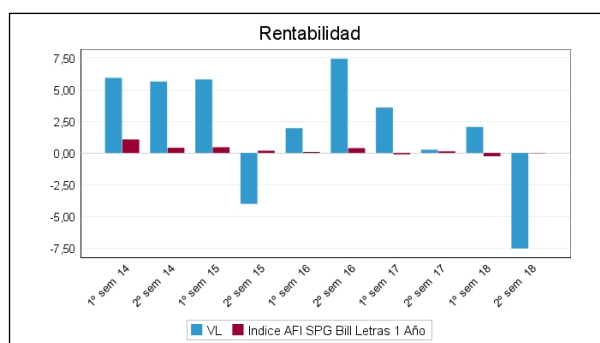
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	106.511	5.980	-16,00
Renta Variable Internacional	94.992	5.028	-16,31
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	379.262	9.036	-7,54
Total fondos	580.765	20.044	-10,53

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	345.579	95,36	361.598	94,53
* Cartera interior	52.612	14,52	80.467	21,04
* Cartera exterior	291.923	80,56	280.102	73,22
* Intereses de la cartera de inversión	1.044	0,29	1.029	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.113	3,89	18.652	4,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2.695	0,74	2.274	0,59
TOTAL PATRIMONIO	362.387	100,00 %	382.524	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)	382.524	361.116	361.116	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,47	3,70	6,15	-32,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,78	2,05	-5,82	-486,31
(+) Rendimientos de gestión	-6,88	2,97	-4,01	-336,42
+ Intereses	0,34	0,31	0,65	9,67
+ Dividendos	0,98	1,41	2,39	-29,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,02	0,26	1.211,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,27	0,66	-7,69	-1.372,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,00	-186,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	0,58	0,39	-132,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,92	-1,81	-0,95
- Comisión de gestión	-0,86	-0,84	-1,70	3,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	14,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,22
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,02	0,00	-200,00
(+) 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)	362.387	382.524	362.387	

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

3. Inversiones financieras

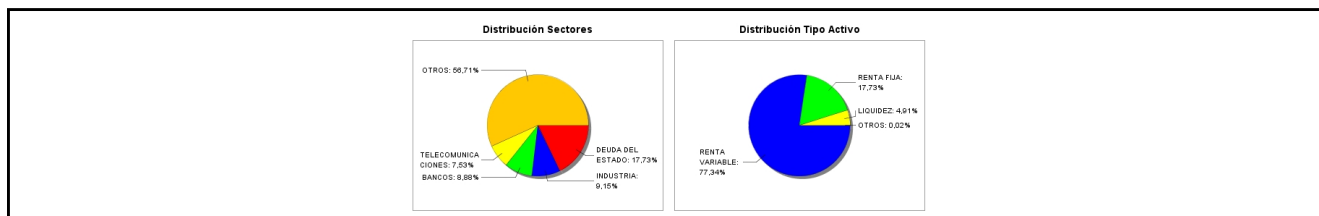
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	24.354	6,37
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	24.354	6,37
TOTAL RV COTIZADA	52.612	14,51	56.113	14,68
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	52.612	14,51	56.113	14,68
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	52.612	14,51	80.467	21,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.244	17,73	55.493	14,51
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	64.244	17,73	55.493	14,51
TOTAL RV COTIZADA	227.688	62,81	223.579	58,47
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	1.030	0,27
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	227.688	62,81	224.609	58,74
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	291.931	80,54	280.102	73,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	344.543	95,05	360.569	94,30

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 2,750% 15/03/2021	C/ Compromiso	8.964	Inversión
Total subyacente renta fija		8964	
TOTAL OBLIGACIONES		8964	

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

	SI	NO
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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 107.469.546,01 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 84.361.388,79 euros.

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 semestre, anotándose un -7,54% y situándose el valor liquidativo en 82,3132 euros, frente a una rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del -0,03%. A más largo plazo, la rentabilidad de Metavalor Global desde su inicio (septiembre de 2010) es del 33,39%, obteniendo una rentabilidad anualizada a 5 años de 4,04%. En ese mismo periodo, la Letra del Tesoro a 1 año consigue una rentabilidad del 15,52% con un anualizado a 5 años del 2,93%.

Este fondo forma parte de la gama de productos de Metagestión SGIC donde las rentabilidades arrojadas por el resto de los productos en el semestre han sido:

Fondo / Índice 6 meses

Metavalor -16,01%
Metavalor Internacional -20,32%
Metavalor Dividendo -12,10%
Metavalor Global -7,54%
Meta Finanzas I -13,83%
Meta Finanzas A -14,09%
Meta América USA I -14,70%
Meta América USA A -14,98%
Metavalor Inversiones SICAV -15,53%

Comentario de mercado

Durante el segundo semestre de 2018 las bolsas mundiales han presentado resultados muy negativos. El índice bursátil alemán (DAX) retrocedió un -14,20%.

El Eurostoxx 600 se contrajo un -11,13% en el segundo semestre del año y el selectivo español (IBEX 35) bajó un -11,25%. Las bolsas americanas presentaron pérdidas en el semestre del -8,56% en el S&P500 y un -12,33% el Nasdaq (en moneda local).

El bono alemán ha incrementado en precio, es decir, ha estrechado su rentabilidad, que ha pasado del 0,41% en junio a 0,165% en el semestre. El bono americano ha presentado un alza en precio estrechando su rentabilidad del 3,12% al 2,68%.

Estrategia de inversiones y explicación de las mismas.

El objetivo del fondo es tratar de maximizar la rentabilidad/riesgo, mediante una gestión activa, tratando de adecuar nuestra cartera a los distintos eventos de la economía a nivel global, modificando nuestra ponderación de renta fija, renta variable y liquidez.

La segunda mitad del año se ha caracterizado por un mayor retroceso en la renta variable. En materia política mantenemos el foco de atención en las negociaciones entre la Unión Europea y Gran Bretaña donde en principio no se muestra atisbo de un acuerdo que permita una salida acordada entre ambas partes, aun así, seguimos manteniendo la confianza en las compañías británicas, que a pesar de la incertidumbre continúan mostrando solidez y ofreciendo resultados positivos.

Por otro lado, mantenemos un 20% en renta fija habiéndose invertido en el corto plazo americano y saliendo en el corto plazo español, donde las actuaciones de la reserva federal en materia de subidas de tipos hacen que tenga un mayor potencial. Por su parte la inestabilidad comercial y continuas tensiones de EE. UU. con China nos da suficiente fundamento para reducir la exposición de la renta variable americana y derivarlo a México.

Otro hecho a destacar ha sido el buen comportamiento de Rusia durante todo el año, donde se encuentra invertido el 5% de la cartera al cierre del ejercicio. México ofrece una de las mejores posibilidades en materia de renta variable, ha demostrado la estabilidad y solvencia del peso mejicano durante todo el año y sobre todo haber limado asperezas en términos comerciales con EE. UU. hace que centremos nuestra atención en él.

En cuanto a movimientos significativos de la distribución de activos, hay que destacar el aumento de la renta variable al 80%, el aumento al 20% de la renta fija y reducción de la liquidez al 1%.

Entrando en valores, los que más han contribuido más a la rentabilidad de la cartera en el semestre han sido el Bono Brasil enero 2022 (Brasil, +0,41% del -7,54% del fondo), US TBill septiembre 2021 (EE. UU., +0,33%) y US TBill agosto 2023 (EE. UU., +0,31%).

En el lado negativo, destacarían Acerinox (España, explica un -0,39% del -7,54% del fondo), BAE Systems (Reino Unido, -0,28%) y RSA Insurance Group (Reino Unido, -0,25%).

El resto de la cartera de renta variable continua con los mismos pesos del anterior semestre. La renta variable termina el semestre de la siguiente manera: aproximadamente un 20% en Reino Unido, un 15% en España, un 10% en Suecia, 5% en Canadá, 5% en China, un 5% en Indonesia, un 5% en EE. UU., un 5% en Turquía y 5% en México y 5% en Rusia.

Para el resto de la renta fija del fondo. Se aumenta la exposición al corto plazo americano saliendo en su totalidad de la renta fija española.

Derivamos un 5% de España a el corto plazo americano. Continuamos con un 5% en obligaciones de Brasil con una

duración cercana a los 3 años. Por ello la composición de la renta fija queda finalmente en un 20%, donde el 15% se encuentra en la renta fija a corto plazo americana y el 5% en la renta fija corto plazo brasileña.

La rentabilidad mínima en un día ofrecida por el fondo a un año ha sido del -1,86% y la máxima del 1,24%.

Liquidez, patrimonio y partícipes.

La liquidez del fondo a cierre de semestre se sitúa alrededor del 3,89%. Las participaciones de este han sido 4.402.540,24, con un patrimonio de 362.387 miles de euros y 9.075 partícipes a cierre de diciembre.

Potencial del fondo

Con esta distribución de activos en el fondo (aproximadamente un 80% en renta variable, 20% en renta fija y en liquidez), la rentabilidad potencial anual para un periodo de 10 años sería aproximadamente del 4,9%, con periodos en los que el fondo presenta rendimientos positivos y periodos en los que la rentabilidad sea negativa.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 9,09% anual, frente a una volatilidad del 0,38% 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.

Tanto a cierre de año como durante la totalidad del período, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,46% en el cuarto trimestre, del 0,45% en el tercer trimestre, y del 1,81% acumulado durante el año 2018.

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	0	0,00	10.795	2,82
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA E 5,15 2028-10-31	EUR	0	0,00	7.296	1,91
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA E 16,00 2029-01-31	EUR	0	0,00	6.263	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	24.354	6,37
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	24.354	6,37
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	24.354	6,37
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL	EUR	52	0,01	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	53	0,01
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	0	0,00	3.133	0,82
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	2.686	0,70
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	1.643	0,45	1.657	0,43
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	2.086	0,58	2.415	0,63
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	1.433	0,40	1.557	0,41
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	1.874	0,49
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	2.871	0,79	2.521	0,66
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	1.032	0,28	1.113	0,29
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	1.556	0,41
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	2.735	0,75	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	1.230	0,34	1.153	0,30
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	1.947	0,54	2.258	0,59
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	1.936	0,53	1.991	0,52
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	996	0,27	1.031	0,27
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	1.330	0,37	1.460	0,38
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	487	0,13	405	0,11
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	4.471	1,23	4.772	1,25
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	2.253	0,62	2.249	0,59
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	7.672	2,12	4.790	1,25
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	1.333	0,37	1.247	0,33
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	4.204	1,16	2.577	0,67
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotiva SA	EUR	4.079	1,13	4.616	1,21
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	3.866	1,07	3.616	0,95
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	1.585	0,44	2.095	0,55
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	157	0,04	111	0,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.817	0,50	1.816	0,47
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.399	0,39	1.362	0,36
TOTAL RV COTIZADA		52.612	14,51	56.113	14,68
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		52.612	14,51	56.113	14,68
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		52.612	14,51	80.467	21,05
US9128285A44 - RENTA FIJA Estado Americano 2,75 2021-03-15	USD	25.322	6,99	0	0,00
US9128284X55 - RENTA FIJA Estado Americano 2,75 2023-08-31	USD	20.517	5,66	0	0,00
US105756BL31 - RENTA FIJA República de Brasil 12,50 2022-01-05	BRL	18.404	5,08	17.640	4,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		64.244	17,73	17.640	4,61
US912796NZ81 - RENTA FIJA Estado Americano 1,66 2018-10-11	USD	0	0,00	18.436	4,82
US912796PD51 - RENTA FIJA Estado Americano 1,68 2018-11-08	USD	0	0,00	19.417	5,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	37.853	9,90
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		64.244	17,73	55.493	14,51
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		64.244	17,73	55.493	14,51
GB00BGXQNP29 - ACCIONES Phoenix Group	GBP	2.960	0,82	0	0,00
US7821834048 - ACCIONES Rushydro pjsc-adr	USD	821	0,23	0	0,00
MXP8728U1671 - ACCIONES Organizacion Soriana	MXN	426	0,12	0	0,00
MXP510121215 - ACCIONES Medica SUR SAB	MXN	511	0,14	0	0,00
MXP495211262 - ACCIONES Grupo Bimbo SAB	MXN	602	0,17	0	0,00
MX01AG050009 - ACCIONES Grupo Rotoplas SAB	MXN	698	0,19	0	0,00
MX01CU000004 - ACCIONES Organizacion Cultiba	MXN	746	0,21	0	0,00
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	2.972	0,82	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO	MXN	229	0,06	0	0,00
KYG7058S1158 - DERECHOS Phoenix Group	GBP	0	0,00	343	0,09
TRAGARAN91N1 - ACCIONES Turkiye Garanti Bank	TRY	1.278	0,35	1.350	0,35
TRAYKBNK91N6 - ACCIONES Yapi Ve Kredi Bankas	TRY	1.106	0,31	1.273	0,33
TRAAEFES91A9 - ACCIONES ANADOLU EFES	TRY	1.132	0,31	1.196	0,31
TRETTLK00013 - ACCIONES TURK TELEKOM	TRY	670	0,18	689	0,18
TRAEREGL91G3 - ACCIONES EREGLI DEMIR VE	TRY	1.335	0,37	1.666	0,44
TRAAKBNK91N6 - ACCIONES AKBANK T.A.S	TRY	1.591	0,44	1.835	0,48
TRAISTR91N2 - ACCIONES TURKIYE IS BANKASI-C	TRY	1.064	0,29	970	0,25
TRATCELL91M1 - ACCIONES TUPRAS-ILETISIM	TRY	735	0,20	804	0,21
TRATOASO91H3 - ACCIONES TOFAS TURK OTOMOBIL	TRY	644	0,18	715	0,19
TREENSA00014 - ACCIONES ENERJISA ENERJI AS	TRY	1.073	0,30	1.019	0,27
TRATHYAO91M5 - ACCIONES TURK HAVA YOLLARI	TRY	1.429	0,39	1.563	0,41
TRATUPRS91E8 - ACCIONES TUPRAS-TURKIYE	TRY	1.166	0,32	1.220	0,32
TRAKRDMR91G7 - ACCIONES KARDEMIR KARABUK	TRY	300	0,08	526	0,14
TREPEGS00016 - ACCIONES PEGASUS HAVA	TRY	1.410	0,39	1.505	0,39
TRASAHOL91Q5 - ACCIONES HACI OMER SABANCI	TRY	993	0,27	1.081	0,28
TREVKFB00019 - ACCIONES turkiye vakiflar ban	TRY	1.010	0,28	973	0,25
TRAPETKM91E0 - ACCIONES PETKIM PETROKIMYA	TRY	556	0,15	632	0,17
TRAHEKTS91E4 - ACCIONES HEKTAS TICARET T.A.S	TRY	573	0,16	703	0,18
SE0011166941 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	1.075	0,30	1.087	0,28
SE0011166933 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	1.121	0,31	272	0,07
SE0011088673 - ACCIONES Boliden AB	SEK	0	0,00	24	0,01
SE0011088665 - ACCIONES Boliden	SEK	1.255	0,35	1.220	0,32
SE0011166610 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	921	0,25	754	0,20
SE0011166628 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	2.848	0,79	3.111	0,81
US91822M1062 - ACCIONES Veon Ltd	USD	971	0,27	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES Compas Group PLC	GBP	2.543	0,70	2.829	0,74
KYG7091M1096 - ACCIONES Phoenix Group	GBP	0	0,00	3.010	0,79
CA67077M1086 - ACCIONES Agrium Inc	CAD	601	0,17	1.503	0,39
HK0688002218 - ACCIONES China Overseas Land&	HKD	803	0,22	1.070	0,28
KYG2108Y1052 - ACCIONES China Resources Land	HKD	655	0,18	581	0,15
CNE1000002M1 - ACCIONES China Merchants Bank	HKD	826	0,23	938	0,25
US67812M2070 - ACCIONES Rosneft	USD	1.222	0,34	0	0,00
SE0009922164 - ACCIONES Essity Aktiebolag-B	SEK	1.614	0,45	1.413	0,37
ID1000096605 - ACCIONES Accs. Bank Negara In	IDR	666	0,18	606	0,16
ID1000068604 - ACCIONES Gudang Garam TBK PT	IDR	1.012	0,28	938	0,25
ID1000058407 - ACCIONES United Tractors TBK	IDR	1.246	0,34	1.252	0,33
ID1000095706 - ACCIONES Unilever Indonesia T	IDR	1.423	0,39	1.428	0,37
ID1000074008 - ACCIONES HM Sampoerna TBK	IDR	1.197	0,33	1.110	0,29
ID1000118201 - ACCIONES Bank Rakyat Ind	IDR	2.623	0,72	2.340	0,61
ID1000106800 - ACCIONES Semen Indonesia Pers	IDR	167	0,05	136	0,04
ID1000129000 - ACCIONES Telekomunikasi Indon	IDR	2.337	0,64	2.310	0,60
ID1000122807 - ACCIONES Astra International	IDR	1.377	0,38	1.323	0,35
ID1000095003 - ACCIONES Bank Mandiri Persero	IDR	2.065	0,57	1.950	0,51
ID1000111602 - ACCIONES Perusahaan Gas Negar	IDR	290	0,08	260	0,07
ID1000111305 - ACCIONES Adaro Energy Tbk Pt	IDR	140	0,04	205	0,05
ID1000113301 - ACCIONES Matahari Department	IDR	363	0,10	436	0,11
ID1000125107 - ACCIONES Kalbe Farma Tbk Pt	IDR	403	0,11	341	0,09
ID1000109507 - ACCIONES Bank Central Asia TB	IDR	2.766	0,76	2.578	0,67
CA7751092007 - ACCIONES Roger Communications	CAD	356	0,10	757	0,20
CNE1000002H1 - ACCIONES China Construction B	HKD	2.187	0,60	2.215	0,58
MX01RA000001 - ACCIONES Rassini SAB de CV	MXN	1.394	0,38	0	0,00
SE0000103699 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	1.875	0,52	2.010	0,53
SE0000113250 - ACCIONES Skanska AB	SEK	779	0,22	875	0,23
GB00BKKMKR23 - ACCIONES RSA Insurance Group	GBP	3.934	1,09	4.169	1,09
US71922G2093 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	506	0,14	0	0,00
YGS72791041 - ACCIONES Luxoft Holding Inc	USD	167	0,05	0	0,00
US6698881090 - ACCIONES Novatek OAO	USD	467	0,13	0	0,00
MX01ALOC0004 - ACCIONES Alpek SA de CV	MXN	723	0,20	0	0,00
JE00B6T5S470 - ACCIONES Polymetal Internatio	GBP	475	0,13	0	0,00
CNE1000002L3 - ACCIONES China Life Insuranc	HKD	1.523	0,42	1.457	0,38
CNE1000002Q2 - ACCIONES China Petroleum&Chem	HKD	711	0,20	869	0,23
US29760G1031 - ACCIONES Etalon Group	USD	200	0,06	0	0,00
MX01PI000013 - ACCIONES Promotora y Operador	MXN	748	0,21	0	0,00
MX01GI000030 - ACCIONES 3M Co.	MXN	1.442	0,40	0	0,00
MX01ME050007 - ACCIONES 3M Co.	MXN	313	0,09	0	0,00
MXP2861W1067 - ACCIONES Coca Cola Company	MXN	535	0,15	0	0,00
MXP370841019 - ACCIONES Grupo Mexico SAB CV	MXN	1.890	0,52	0	0,00
MXP225611567 - ACCIONES CEMEX	MXN	995	0,27	0	0,00
MXP339881098 - ACCIONES 3M Co.	MXN	1.960	0,54	0	0,00
MX01KU000012 - ACCIONES 3M Co.	MXN	2.348	0,65	0	0,00
SE0007100599 - ACCIONES Svenska Handelsbanke	SEK	1.946	0,54	2.127	0,56
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	3.219	0,89	3.201	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever NV - CVA	GBP	4.064	1,12	4.586	1,20
CA5592224011 - ACCIONES Magna International	CAD	407	0,11	805	0,21
CA01626P4033 - ACCIONES Alimentation Couche	CAD	452	0,12	810	0,21
CA1360691010 - ACCIONES CAN Imperial	CAD	725	0,20	1.702	0,44
CA8667961053 - ACCIONES Sun Life Financial	CAD	504	0,14	1.106	0,29
CA13645T1003 - ACCIONES Accs. Canadian Pacic	CAD	525	0,14	1.156	0,30
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	755	0,21	1.685	0,44
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	CAD	413	0,11	794	0,21
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	3.221	0,89	3.510	0,92
US8766292051 - ACCIONES Tatneft	USD	987	0,27	0	0,00
US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	USD	2.346	0,65	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	858	0,24	2.300	0,60
CA29250N1050 - ACCIONES Accs. Enbridge Inc	CAD	1.108	0,31	2.590	0,68
CA8911605092 - ACCIONES Toronto Dominion Bk	CAD	2.046	0,56	4.535	1,19
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	CAD	1.273	0,35	2.846	0,74
CA89353D1078 - ACCIONES Transcanada Corp	CAD	765	0,21	1.683	0,44
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	CAD	1.093	0,30	2.503	0,65
CA7800871021 - ACCIONES Royal Bank Canada	CAD	2.356	0,65	4.852	1,27
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Financial C	CAD	765	0,21	1.582	0,41
CA0636711016 - ACCIONES Bank of Montreal	CAD	946	0,26	2.166	0,57
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	632	0,17	1.492	0,39
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	912	0,25	887	0,23
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	2.144	0,59	2.517	0,66
MXP001691213 - ACCIONES America Movil SAB	MXN	1.258	0,35	0	0,00
MXP370711014 - ACCIONES Grupo Financiero Ban	MXN	1.185	0,33	0	0,00
MXP320321310 - ACCIONES Fomunte Economico Me	MXN	624	0,17	0	0,00
MXP000511016 - ACCIONES Alfa S.A.B. - A	MXN	654	0,18	0	0,00
KYG875721634 - ACCIONES Tencent Holdings	HKD	2.468	0,68	2.501	0,65
US8181503025 - ACCIONES Severstal	USD	868	0,24	0	0,00
US8688612048 - ACCIONES Surgutneftegas	USD	1.640	0,45	0	0,00
US55953Q2021 - ACCIONES Magnit	USD	684	0,19	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	1.862	0,51	2.012	0,53
GB0003096442 - ACCIONES Electrocomponents Pl	GBP	5.079	1,40	7.473	1,95
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	1.564	0,43	0	0,00
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	1.828	0,50	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	2.183	0,60	2.092	0,55
SE0000667925 - ACCIONES Telia AB	SEK	1.754	0,48	1.661	0,43
BMG219901094 - ACCIONES Clear Media Limited	HKD	453	0,12	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES Legal & General Grou	GBP	3.373	0,93	3.284	0,86
SE0000242455 - ACCIONES Swebbank AB A Shares	SEK	2.248	0,62	2.322	0,61
CNE1000003G1 - ACCIONES Ind & Comm Bk of Chi	HKD	1.908	0,53	1.199	0,31
SE0000107419 - ACCIONES Investor AB-B SHS	SEK	2.106	0,58	2.133	0,56
CA0641491075 - ACCIONES Bank of Nova Scotia	CAD	1.494	0,41	2.966	0,78
US6074091090 - ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	527	0,15	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	GBP	4.619	1,27	4.856	1,27
CNE100000Q43 - ACCIONES Agricultural Bk Chin	HKD	701	0,19	677	0,18
HK0883013259 - ACCIONES CNOOC Ltd	HKD	1.032	0,28	1.263	0,33
CNE1000004X4 - ACCIONES Zhuzhou Csr Times El	HKD	706	0,19	784	0,20
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	687	0,19	950	0,25
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP ORD	GBP	3.732	1,03	3.741	0,98
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	3.648	1,01	3.959	1,03
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.755	0,76	3.064	0,80
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co	USD	1.241	0,34	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	559	0,15	614	0,16
US7743411016 - ACCIONES Rockwell Automation	USD	0	0,00	403	0,11
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	1.112	0,31	1.524	0,40
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO	GBP	6.209	1,71	6.600	1,73
US37949E2046 - ACCIONES Globaltrans Inves	USD	376	0,10	0	0,00
US16941M1099 - ACCIONES China Mobile	USD	1.057	0,29	1.184	0,31
SE0000427361 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	0	0,00	3.625	0,95
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	940	0,26	0	0,00
US7565771026 - ACCIONES RED HAT	USD	1.304	0,36	979	0,26
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	930	0,26	1.215	0,32
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	1.476	0,41	1.521	0,40
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	2.418	0,67	2.740	0,72
US09062X1037 - ACCIONES Biogen	USD	610	0,17	849	0,22
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	1.162	0,32	1.230	0,32
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	1.695	0,47	1.615	0,42
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	859	0,24	813	0,21
US1510201049 - ACCIONES Celegne Corp	USD	550	0,15	947	0,25
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	4.091	1,13	4.381	1,15
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	3.023	0,83	3.019	0,79
SE0000667891 - ACCIONES Sandvik	SEK	2.136	0,59	2.273	0,59
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	805	0,22	1.230	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	2.559	0,71	2.634	0,69
GB00B082RF11 - ACCIONES Rentokil Initial	GBP	4.153	1,15	4.509	1,18
US9130171096 - ACCIONES United Technologies	USD	122	0,03	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	654	0,18	927	0,24
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	2.338	0,65	2.743	0,72
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	514	0,14	937	0,24
SE0000148884 - ACCIONES Skand Enskilda	SEK	1.561	0,43	1.730	0,45
GB0006043169 - ACCIONES MORRISON SUPRMKT Ord	GBP	4.404	1,22	4.984	1,30
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	2.631	0,73	2.542	0,66
TOTAL RV COTIZADA		227.688	62,81	223.579	58,47
BMG219901094 - ACCIONES Clear Media Limited	HKD	0	0,00	1.030	0,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	1.030	0,27
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		227.688	62,81	224.609	58,74
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		291.931	80,54	280.102	73,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		344.543	95,05	360.569	94,30

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.