

WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.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: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio

Descripción general

Política de inversión: Este fondo invierte un máximo del 50% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en materias primas y el resto en renta fija. El riesgo de divisa oscila entre el 0% y el 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 5%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

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	4,77	1,36	4,77	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,07	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	8.589.220,64	7.807.129,21
Nº de Partícipes	267	252
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	99.058	11,5329
2017	92.168	11,8056
2016	61.352	11,2410
2015	44.148	11,2115

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	-2,31	-1,44	-0,89	1,58	0,87	5,02	0,26	-2,00	6,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	25-06-2018	-0,81	22-03-2018	-0,86	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,55	17-04-2018	0,55	17-04-2018	1,00	24-04-2017

(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	4,01	4,14	3,91	2,78	2,70	3,08	2,90	3,76	2,76
Ibex-35	13,92	13,46	14,44	14,62	12,08	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,25	0,52	0,17	1,10	0,60	0,71	0,24	1,60
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,10	0,09	0,09	0,08	0,09	0,09	0,10	0,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,29	2,29	2,22	1,99	1,93	1,99	1,99	1,98	-0,87

(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.

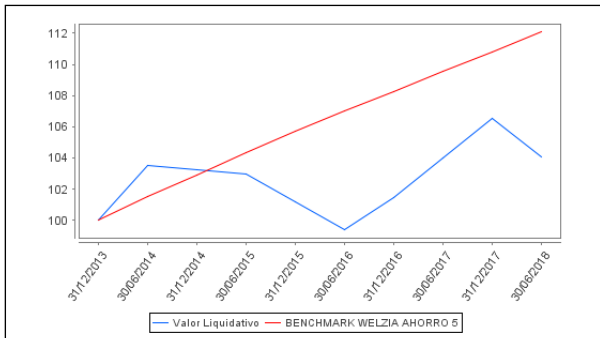
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,27	0,30	0,39	0,44	1,73	1,30	1,17	1,35

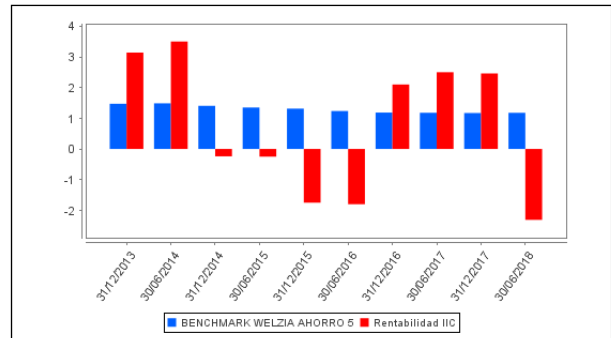
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	5.918	134	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	18.238	173	-7
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	166.172	632	-2
Global	47.474	279	-1
Total fondos	237.802	1.218	-2,29

*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	75.113	75,83	85.284	92,53
* Cartera interior	8.924	9,01	3.384	3,67
* Cartera exterior	66.073	66,70	81.846	88,80
* Intereses de la cartera de inversión	117	0,12	55	0,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.624	5,68	6.387	6,93
(+/-) RESTO	18.321	18,50	496	0,54
TOTAL PATRIMONIO	99.058	100,00 %	92.168	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	92.168	82.964	92.168	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,41	8,13	9,41	31,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,46	2,41	-2,46	882,06
(+) Rendimientos de gestión	-1,83	2,56	-1,83	1.164,91
+ Intereses	0,20	0,27	0,20	-13,41
+ Dividendos	0,18	0,02	0,18	795,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,40	-0,20	-43,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	0,28	0,26	5,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,87	-0,17	-1,87	1.122,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,54	2,59	-0,54	-123,75
± Otros resultados	0,14	-0,03	0,14	-578,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,15	-0,63	-122,53
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	11,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	11,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	62,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,96
- Otros gastos repercutidos	-0,24	0,24	-0,24	-215,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-160,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-62,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.058	92.168	99.058	

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

3. Inversiones financieras

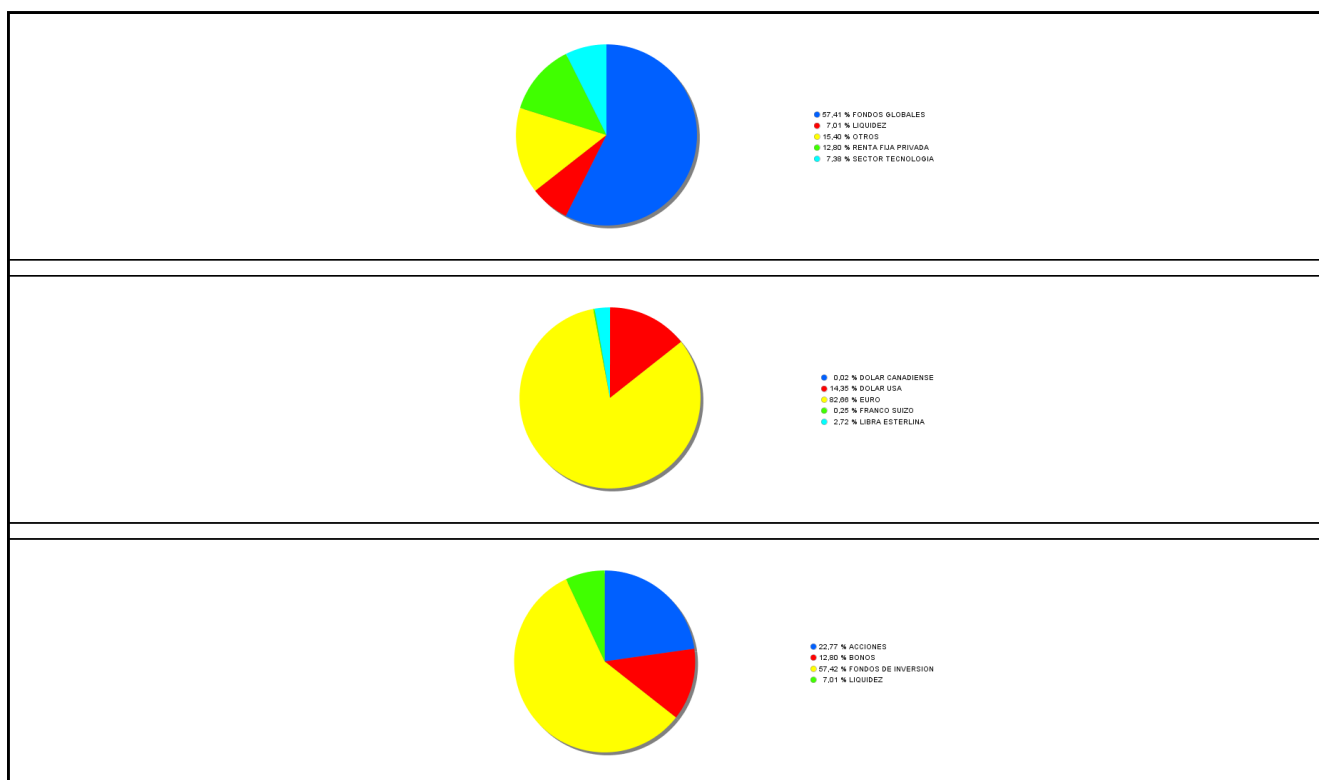
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.934	1,95	816	0,89
TOTAL RENTA FIJA	1.934	1,95	816	0,89
TOTAL RV COTIZADA	3.014	3,04	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.014	3,04	0	0,00
TOTAL IIC	3.976	4,01	2.568	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.924	9,01	3.384	3,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.224	8,30	4.260	4,62
TOTAL RENTA FIJA	8.224	8,30	4.260	4,62
TOTAL RV COTIZADA	15.259	15,40	5.103	5,54
TOTAL RENTA VARIABLE	15.259	15,40	5.103	5,54
TOTAL IIC	42.117	42,52	72.521	78,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.600	66,22	81.884	88,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.524	75,23	85.267	92,51

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
ACC.BANCO SANTANDER SA	Compra Opcion ACC.BANCO SANTANDER SA 100	990	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.DEUTSCHE BANK	Compra Opcion ACC.DEU TSCHE BANK 100	840	Inversión
ACC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Compra Opcion ACC.LVM H MOET HENNESSY LOUIS VUI 100	928	Cobertura
ACC.MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Compra Opcion ACC.MON STER BEVERAGE CORPORATION 100	817	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	17.375	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	3.900	Cobertura
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE CHICAGO OPC	Compra Opcion DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE CHICAGO	5.409	Inversión
ETF FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	Compra Opcion ETF FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR 100	4.847	Inversión
ETF ISHARES MSCI BRAZIL INDEX	Compra Opcion ETF ISHARES MSCI BRAZIL INDEX 100	303	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	10.740	Inversión
Total subyacente renta variable		46150	
TOTAL DERECHOS		46150	
ACC. P G & E CORP	Venta Futuro ACC. P G & E CORP 100	1.096	Cobertura
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Compra Futuro ACC. VISA INC. CLASS A SHARES 100	1.151	Inversión
ACCS APPLE INC	Compra Futuro ACCS APPLE INC 100	980	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS CAMPBELL SOUP CO	Venta Futuro ACCS CAMPBELL SOUP CO 100	1.185	Cobertura
ACCS HOME DEPOT	Compra Futuro ACCS HOME DEPOT 100	1.029	Inversión
ACCS IBM	Venta Futuro ACCS IBM 100	1.250	Cobertura
ACCS KINDER MORGAN	Venta Futuro ACCS KINDER MORGAN 100	1.153	Cobertura
ACCS NIKE	Compra Futuro ACCS NIKE 100	958	Inversión
ACCS SCHLUMBERGER	Venta Futuro ACCS SCHLUMBERGE R 100	1.187	Cobertura
ACCS STARBUCKS	Venta Futuro ACCS STARBUCKS 100	1.202	Cobertura
ACCS WAL-MART	Venta Futuro ACCS WAL-MART 100	1.072	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	4.887	Inversión
Total subyacente renta variable		17149	
EURO- CAD	Compra Futuro EURO- CAD 125000	503	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	15.392	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO- LIBRA 125000	2.010	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17906	
TOTAL OBLIGACIONES		35055	

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

	SI	NO
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.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.653.696,31 suponiendo un 1,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 382.445.000,00 euros, suponiendo un 2,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Gestora devuelve íntegramente, en su caso, las comisiones de gestión generadas por la inversión de la IIC en otras IIC gestionadas por ella. Además, el depositario devuelve íntegramente, en su caso, las retrocesiones de comisiones de comercialización recibidas de fondos de terceros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

El segundo trimestre del año empezaba en los mínimos del año en muchos activos, y hemos podido ver una recuperación paulatina después del primer trimestre negativo, debido en parte a los buenos resultados empresariales y macroeconómicos en EEUU. En Europa pudimos ver como esa euforia desapareció tras mostrarse datos que aparentemente mostraban una desaceleración económica, a pesar de estar creciendo por encima del potencial. No obstante, la volatilidad ha seguido siendo la protagonista, teniendo mucho que ver en eso las intervenciones políticas del gobierno de D. Trump y las negociaciones con respecto al comercio internacional. Los mercados financieros de países emergentes han continuado sufriendo salidas de capital debido en gran parte a las subidas de tipos de la FED y la apreciación del USD, no obstante, no se percibe un cambio de base en sus datos fundamentales.

Después de las caídas del mes de febrero, la volatilidad vuelve a estar presente en todos los índices de renta variable, pero hemos podido ver una recuperación durante el segundo trimestre del año en muchos de ellos. Las incertidumbres políticas han empañado los buenos resultados empresariales, que han sido excelentes a ambos lados del atlántico. El índice S&P 500 finalizaba el semestre con un retorno del 2,65% valorado en USD, y el Eurostoxx 50 acababa en terreno negativo (-0,26%). El MSCI AC Total Return USD, ha tenido un comportamiento similar al del índice americano, pero acababa el semestre en el -0,13%. Por otro lado, la renta variable de países emergentes llegaba al final del período a acumular una pérdida del 7,11%. Las subidas de tipos y la inflación mostrando signos de crecimiento han sido razón principal por la que los mercados de renta fija hayan sufrido mucho en este primer semestre. Eso ha hecho continuar la tendencia del mercado de girar a papel más arriesgado y con mayores duraciones para conseguir algo de yield, lo que, en momentos de estrés generado por algún evento político, ha generado sobrereacciones en muchos tipos de activo. El caso político de Italia es un ejemplo de ello. También esto ha generado que se busque refugio en papel seguro de corto plazo y se hayan aplanado las curvas de tipos de interés principales. El índice de deuda corporativa high yield europeo terminaba con un 1,55% negativo, mientras que el índice de grado de inversión se quedaba en el -0,68%.

En un entorno mucho más volátil que en los periodos pasados, el nivel de exposición del fondo a los mercados en general y en especial al de renta variable ha tenido notables fluctuaciones, llegando a tener más del 50% del patrimonio en activos monetarios y liquidez. Durante el período ha sido importante el uso de derivados en forma de coberturas a corto plazo para minimizar los movimientos de las bolsas y reducir el ruido de fondo en el valor liquidativo. Se han empleado diferentes estrategias de retorno absoluto para tratar de descorrelacionar parte de la cartera con el mercado. Las posiciones más altas a final del semestre son dos fondos de covered bonds europeos (Nordea European Covered y Nordea Low Duration), con un 10%, y el Axiom Optimal Fixed Income (4,5%). Otros activos de renta fija han ido saliendo de acuerdo con nuestro sistema de DrawDown máximo (como la renta fija subordinada financiera).

El patrimonio ha aumentado en 6.887.995 euros, cerrando así el semestre en 99,06 millones. El número de partícipes ha aumentado en 15, siendo la cifra final de 267. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 0,32%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,12%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,34% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (10% MSCI World, 45% RFGob USA 1Y, 45% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 26/01/18, siendo esta del 2,42%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -2,31% con una volatilidad de 0,03%.

Estamos pendientes del crecimiento de la inflación y de lo que pueda suponer un aumento explosivo de ésta más allá de lo que el mercado tenga descontado, ya que pueda generar por ello subidas aceleradas de tipos de interés y un punto de inflexión de cara al fin de ciclo. En cuanto a la guerra comercial, seguimos sin ver motivos para que, en caso de agravarse, dure demasiado ya que a ningún país le beneficiaría, y hasta el momento solamente el gobierno de D. Trump parece empujar todos los procesos hacia adelante, generando únicamente reacciones de defensa en los países sobre los que afectan sus medidas. Nuestra visión es positiva en renta variable y neutral en renta fija.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0101339028 - Bonos CAIXA SABADELL 0,409 2018-07-14	EUR	873	0,88	816	0,89
ES0213900220 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,252 2024-12-15	EUR	471	0,48	0	0,00
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA 1,750 2050-10-06	EUR	590	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.934	1,95	816	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.934	1,95	816	0,89
TOTAL RENTA FIJA		1.934	1,95	816	0,89
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	140	0,14	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	159	0,16	0	0,00
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	322	0,33	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	156	0,16	0	0,00
ES0168561019 - Acciones AZKOYEN	EUR	188	0,19	0	0,00
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	165	0,17	0	0,00
ES0184696013 - Acciones IBERCOM	EUR	246	0,25	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.024	1,03	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	158	0,16	0	0,00
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	147	0,15	0	0,00
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	164	0,17	0	0,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	145	0,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.014	3,04	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.014	3,04	0	0,00
ES0124144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIC S.A.	EUR	2.481	2,51	2.568	2,79
ES0184683037 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	1.494	1,51	0	0,00
TOTAL IIC		3.976	4,01	2.568	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.924	9,01	3.384	3,67
XS1512736379 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2021-11-03	EUR	504	0,51	0	0,00
DE000A0DE4Q4 - Bonos BANESTO 2,750 2018-11-05	EUR	1.057	1,07	1.056	1,15
DE000A0TU305 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 8,000 2021-05-15	EUR	0	0,00	319	0,35
GB0056794497 - Bonos BRITISH AIRWAYS 1,687 2049-05-12	EUR	500	0,50	260	0,28
XS1597324950 - Bonos ESRTE BANK 3,250 2024-04-15	EUR	435	0,44	466	0,51
XS0221627135 - Bonos UNION ELECTRICA FENO 0,335 2050-06-30	EUR	402	0,41	0	0,00
XS1206510569 - Bonos OHL 2,750 2023-03-15	EUR	626	0,63	0	0,00
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	362	0,37	372	0,40
XS0202197694 - Bonos S FINANCE PREF 0,504 2018-09-30	EUR	806	0,81	0	0,00
XS0449487619 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 9,375 2019-09-04	EUR	295	0,30	295	0,32
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA INTNL 5,875 2024-03-31	EUR	1.644	1,66	1.165	1,26
XS0225115566 - Bonos CAIXA INTL 0,972 2021-08-10	EUR	539	0,54	0	0,00
CH0271428309 - Bonos UBS AG 5,750 2022-02-19	EUR	325	0,33	328	0,36
ES0214974075 - Bonos UNNIMO,255 2050-03-01	EUR	727	0,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.224	8,30	4.260	4,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.224	8,30	4.260	4,62
TOTAL RENTA FIJA		8.224	8,30	4.260	4,62
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	0	0,00	309	0,33
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORP	USD	0	0,00	133	0,14
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP CL A	USD	0	0,00	296	0,32
GB00B5BT0K07 - Acciones AON PLC	USD	0	0,00	263	0,29
FR0000063737 - Acciones AUBAY	EUR	149	0,15	0	0,00
FR0000035164 - Acciones BENETEAU	EUR	135	0,14	0	0,00
GB0031215220 - Acciones CARNIVAL	GBP	0	0,00	243	0,26
FR0010193052 - Acciones CATANA GROUP	EUR	137	0,14	0	0,00
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	1.701	1,72	0	0,00
US1255091092 - Acciones CIGNA	USD	0	0,00	130	0,14
FR0004026714 - Acciones CLARANOVA	EUR	140	0,14	0	0,00
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	311	0,34
GB00BYZWX769 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	1.628	1,64	0	0,00
FR0013283108 - Acciones DELTA PLUS GROUP	EUR	133	0,13	0	0,00
CA25675T1075 - Acciones DOLLARAMA INC	CAD	0	0,00	356	0,39
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS	USD	0	0,00	232	0,25
US29444U7000 - Acciones EQUINIX INC	USD	0	0,00	262	0,28
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	281	0,30
DE000A0Z2Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	136	0,14	0	0,00
US3695501086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	0	0,00	35	0,04
GB0004052071 - Acciones HALMA PLC	GBP	496	0,50	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	1.637	1,65	0	0,00
FR0004029411 - Acciones KEYRUS	EUR	135	0,14	0	0,00
FR0000066607 - Acciones LACROIX S.A.	EUR	133	0,13	0	0,00
FR0004170017 - Acciones LNA SANTE	EUR	144	0,15	0	0,00
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	0	0,00	37	0,04
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP	CHF	0	0,00	291	0,32
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	0	0,00	101	0,11
FR0000032302 - Acciones MANUTAN	EUR	121	0,12	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	0	0,00	131	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5801351017 - Acciones MC DONALD'S	USD	0	0,00	291	0,32
FR0000039620 - Acciones MERSEN	EUR	134	0,14	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.013	1,02	0	0,00
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION	USD	985	0,99	0	0,00
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	179	0,18	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	279	0,30
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN	USD	0	0,00	38	0,04
CH0024608827 - Acciones PARTNERS GROUP HOLDING	CHF	0	0,00	122	0,13
DE0006916604 - Acciones PFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	EUR	159	0,16	0	0,00
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE CORPORATION	USD	0	0,00	137	0,15
US7551115071 - Acciones RAYTHEON	USD	0	0,00	38	0,04
DE000A022XN6 - Acciones RIB SOFTWARE SE	EUR	90	0,09	0	0,00
FR0000075954 - Acciones RIBER SA	EUR	149	0,15	0	0,00
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	1.047	1,06	126	0,14
CH0000587979 - Acciones SIKA	CHF	0	0,00	304	0,33
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	128	0,13	0	0,00
DE000A0DJ6J9 - Acciones SMA SOLAR	EUR	100	0,10	0	0,00
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	138	0,14	0	0,00
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	1.018	1,03	0	0,00
FR0005691656 - Acciones TRIGANO S.A	EUR	152	0,15	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	0	0,00	130	0,14
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	1.029	1,04	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	0	0,00	126	0,14
FR0004036036 - Acciones WAVESTONE	EUR	197	0,20	0	0,00
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	209	0,21	0	0,00
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	531	0,54	0	0,00
FR0004034072 - Acciones XILAM ANIMATION	EUR	174	0,18	0	0,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	1.003	1,01	0	0,00
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP	GBP	0	0,00	99	0,11
TOTAL RV COTIZADA		15.259	15,40	5.103	5,54
TOTAL RENTA VARIABLE		15.259	15,40	5.103	5,54
FR0012807220 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	4.424	4,47	0	0,00
FR0013090628 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	2.430	2,45	0	0,00
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	2.615	2,64	0	0,00
IE00B50JD354 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	EUR	0	0,00	16.738	18,16
US37954Y8140 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	5.128	5,18	0	0,00
LU0908524936 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	980	0,99	0	0,00
LU0490769915 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	4.493	4,88
US46434G8556 - Participaciones ISHARES PLC	USD	0	0,00	2.271	2,46
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	10.236	10,33	0	0,00
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	10.242	10,34	0	0,00
FR0010262436 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	2.491	2,51	2.406	2,61
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTOR	EUR	0	0,00	4.340	4,71
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	0	0,00	8.506	9,23
IE00QLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	2.297	2,32	11.556	12,54
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	13.752	14,92
FR0010286005 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	1.275	1,29	0	0,00
LU0396331836 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	8.458	9,18
TOTAL IIC		42.117	42,52	72.521	78,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.600	66,22	81.884	88,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.524	75,23	85.267	92,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0290654978 - Bonos LEHMAN BROTHERS 0,000 2020-03-16	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.