

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/11/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,27 | 1,29 | 1,27 | 1,99 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 247.914,00 | 249.229,00 |
| Nº de accionistas | 163,00 | 162,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 3.332 | 13,4416 | 12,2252 | 13,8159 |
| 2017 | 3.139 | 12,5949 | 12,2111 | 13,7540 |
| 2016 | 3.466 | 13,5602 | 11,2466 | 13,5608 |
| 2015 | 3.075 | 12,9725 | 11,8380 | 13,7762 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | N/D |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | Base de | Sistema de |
|--|-------------------------|---------|------------|
| | | | |

| | Periodo | | | Acumulada | | | cálculo | imputación |
|-------------------------|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|------------|------------|
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,67 | 0,58 | 1,25 | 0,67 | 0,58 | 1,25 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

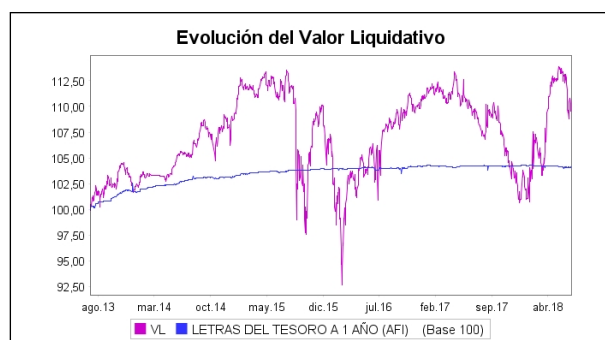
| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 6,72 | 1,31 | 5,34 | -4,27 | -1,22 | -7,12 | 4,53 | -2,14 | -0,21 |

| 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) | 1,21 | 0,57 | 0,64 | 0,67 | 0,63 | 2,53 | 2,54 | 2,76 | 1,33 |

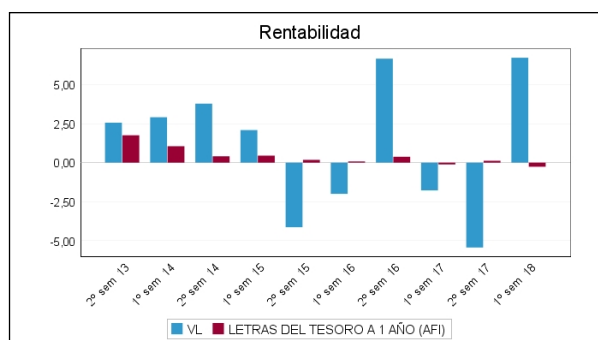
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 | 2.823 | 84,72 | 2.800 | 89,20 |
| * Cartera interior | 1.440 | 43,22 | 1.390 | 44,28 |
| * Cartera exterior | 1.382 | 41,48 | 1.401 | 44,63 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1 | 0,03 | 9 | 0,29 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 90 | 2,70 | 67 | 2,13 |
| (+/-) RESTO | 419 | 12,58 | 272 | 8,67 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.332 | 100,00 % | 3.139 | 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) | 3.139 | 3.309 | 3.139 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,49 | 0,35 | -0,49 | -243,99 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,42 | -5,60 | 6,42 | -215,80 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,91 | -4,75 | 7,91 | -268,48 |
| + Intereses | 0,10 | 0,14 | 0,10 | -28,25 |
| + Dividendos | 0,41 | 0,22 | 0,41 | 88,83 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,21 | -0,52 | -0,21 | -59,15 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,69 | 2,39 | 1,69 | -28,23 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 4,31 | -8,64 | 4,31 | -150,47 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,33 | 2,06 | 1,33 | -34,53 |
| ± Otros resultados | 0,27 | -0,39 | 0,27 | -168,68 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,52 | -0,97 | -1,52 | 58,69 |
| - Comisión de sociedad gestora | -1,25 | -0,68 | -1,25 | 85,71 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -0,13 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,14 | -0,17 | -0,14 | -16,72 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,07 | -0,05 | -0,07 | 34,76 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -10,93 |
| (+) Ingresos | 0,04 | 0,11 | 0,04 | -67,54 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,03 | 0,11 | 0,03 | -68,20 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 7.766,67 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.332 | 3.139 | 3.332 | |

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

3. Inversiones financieras

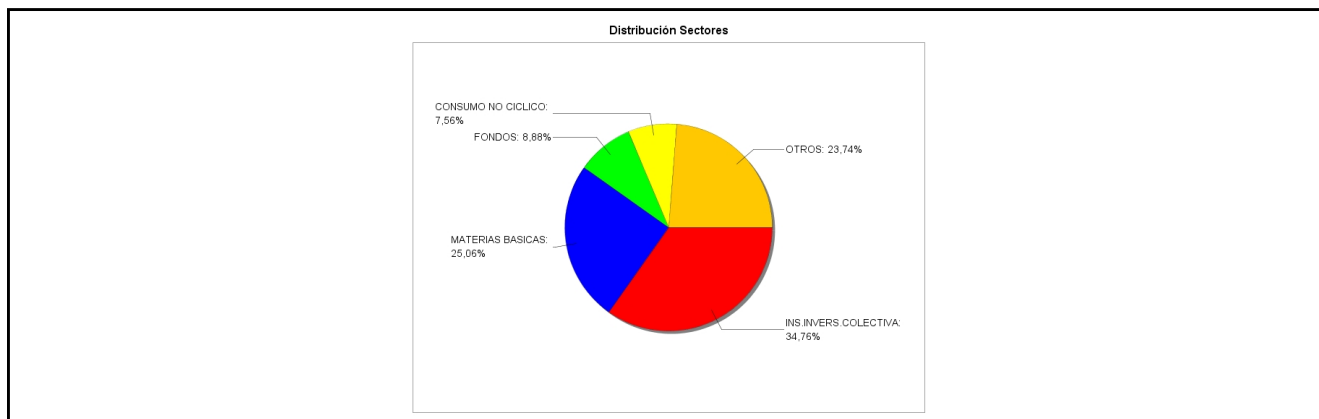
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 98 | 2,93 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 98 | 2,93 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 184 | 5,53 | 249 | 7,94 |
| 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 | 184 | 5,53 | 249 | 7,94 |
| TOTAL IIC | 1.158 | 34,76 | 1.121 | 35,70 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.440 | 43,22 | 1.370 | 43,64 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 216 | 6,90 |
| 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 | 216 | 6,90 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.425 | 42,76 | 633 | 20,16 |
| 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 | 1.425 | 42,76 | 633 | 20,16 |
| TOTAL IIC | 143 | 4,30 | 556 | 17,71 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.568 | 47,06 | 1.405 | 44,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.008 | 90,28 | 2.775 | 88,41 |

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 |
|------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3350 (20/07/18) | 335 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| TESLA MOTORS INC | V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 310 (17/08/18) | 133 | Inversión |
| TESLA MOTORS INC | V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 300 (20/07/18) | 77 | Inversión |
| GOLDS INDEX | C/ Fut. FUT. CMX MINI GOLD (27/07/18) | 938 | Inversión |
| NETFLIX INC | V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 340 (20/07/18) | 87 | Inversión |
| PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF | V/ Opc. PUT CBOE GDX US 22 (20/07/18) | 75 | Inversión |
| GILEAD SCIENCES INC | V/ Opc. PUT CBOE GILD US 65 (18/01/19) | 56 | Inversión |
| CELGENE CORP | V/ Opc. PUT CBOE CELG US 85 (18/01/19) | 109 | Inversión |
| BIOGEN IDEC INC | V/ Opc. PUT CBOE BIIB US 270 (18/01/19) | 46 | Inversión |
| PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF | V/ Opc. PUT CBOE GDX US 22 (18/01/19) | 188 | Inversión |
| TESLA MOTORS INC | V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 300 (18/01/19) | 154 | Inversión |
| NETFLIX INC | V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 330 (18/01/19) | 198 | Inversión |
| FRANCESCAS HOLDINGS CORP | V/ Opc. PUT CBOE FRAN US 5 (21/09/18) | 21 | Inversión |
| FRANCESCAS HOLDINGS CORP | V/ Opc. PUT CBOE FRAN US 5 (19/01/19) | 43 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (21/12/18) | 330 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2791 | |
| PESO MEXICANO | C/ Fut. FUT. CME MXN/USD (17/09/2018) | 82 | Inversión |
| EURO | C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (17/09/2018) | 124 | Inversión |
| REAL BRASILEÑO | C/ Fut. FUT. CME BRL/USD (31/08/18) | 91 | Inversión |
| EURO | C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (17/09/18) | 1.396 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente tipo de cambio | | 1692 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 4483 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 1547909,87€. Este importe representa el 0,36 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El resultado de Democratic Capital SICAV de este primer semestre ha sido muy bueno. Mientras prácticamente todos los índices mundiales han tenido un comportamiento mediocre, por no decir malo, Democratic ha conseguido cerrar estos

primeros seis meses con una rentabilidad del +6,72% mientras que la rentabilidad del Benchmark ha sido del -0,26%. La volatilidad de la SICAV se ha incrementado ligeramente hasta el 12,59% frente a la volatilidad del Benchmark del 0,43%. El Eurostoxx con un -3,09%, el Ibex con un -4,19% y el Dax con un -4,73% son algunos ejemplos de las dificultades por las que han pasado los mercados europeos estos primeros meses del año. Pero no son los únicos, ya que el índice de mercados emergentes ha caído casi el -8% durante este periodo.

El único índice que se ha podido desmarcar de las correcciones ha sido, una vez más, el Nasdaq, que, con una subida del 10%, vuelve a liderar el mercado de acciones.

Por lo que se refiere a las divisas, el Euro ha sufrido caídas respecto al Dólar, la Libra o el Yen, lo que ha provocado una corrección en las materias primas, exceptuando el petróleo. Concretamente, el oro ha cerrado el mes de junio con una bajada del -3,85%.

Todos estos movimientos son contrarios a la estrategia planteada por los gestores de Democratic a principios de año. Recordemos que iniciamos el año con una tesis de inversión en la que invertíamos, a modo resumen, en empresas muy castigadas en la Zona Euro, en oro y mineras, en agricultura y una de las estrategias con más peso era la posición bajista en el mercado tecnológico americano.

El éxito en este semestre ha sido la gran flexibilidad en la gestión, que permitió capturar rentabilidad en las fuertes correcciones de febrero y marzo y también hacerlo con el posterior rebote de abril y mayo.

El riesgo medio de exposición a RV de Democratic Capital SICAV ha sido del 27,91% y el compromiso en derivados ha sido del 72,23% y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 140767,54.

El TER del periodo ha sido del 0.57% en el último trimestre, acumulando en el año un 1,21%.

El número de accionistas ha permanecido estable, sumando un nuevo accionista durante este periodo, hasta los 163.

La SICAV mantiene en cartera más del 10% del patrimonio en otras IIC, en concreto el 43,12% siendo la gran mayoría de vehículos de la propia gestora Gesiuris y una parte residual de la gestora Vaneck Vectors.

No es posible realizar una comparación con el resto de vehículos de la gestora dado que Democratic Capital SICAV tiene un mandato de gestión y un estilo de inversión diferente al resto de IIC.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas 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."

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

La estrategia que van a seguir los gestores durante los próximos 6 meses va a ser similar a la realizada durante el primer semestre, es decir, van a tener mucha cautela y flexibilidad para proteger el resultado ante posibles movimientos de mercado.

La IIC invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, en concreto un 43,99%. Las gestoras en la que invierte son: Vaneck y Gesiuris Asset Management.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01 | EUR | 98 | 2,93 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 98 | 2,93 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 98 | 2,93 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 98 | 2,93 | 0 | 0,00 |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S | EUR | 0 | 0,00 | 36 | 1,14 |
| ES0173093024 - ACCIONES REDESA | EUR | 0 | 0,00 | 19 | 0,60 |
| ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA | EUR | 27 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA | EUR | 36 | 1,07 | 21 | 0,68 |
| ES0126775032 - ACCIONES DIA | EUR | 50 | 1,50 | 43 | 1,37 |
| ES0143416115 - ACCIONES GAMESA | EUR | 0 | 0,00 | 34 | 1,09 |
| ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO | EUR | 0 | 0,00 | 17 | 0,53 |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA | EUR | 0 | 0,00 | 48 | 1,52 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 36 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| ES0105200416 - ACCIONES BENGOA SA | EUR | 18 | 0,53 | 17 | 0,54 |
| ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS | EUR | 18 | 0,54 | 15 | 0,47 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 184 | 5,53 | 249 | 7,94 |
| 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 | | 184 | 5,53 | 249 | 7,94 |
| ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE | EUR | 280 | 8,41 | 281 | 8,95 |
| ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI | EUR | 380 | 11,42 | 347 | 11,06 |
| ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA | EUR | 126 | 3,79 | 128 | 4,09 |
| ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS | EUR | 371 | 11,14 | 364 | 11,60 |
| TOTAL IIC | | 1.158 | 34,76 | 1.121 | 35,70 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.440 | 43,22 | 1.370 | 43,64 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US8702976031 - RENTA FIJA ELEMENTS -56,39 2022-10-24 | USD | 0 | 0,00 | 150 | 4,78 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 150 | 4,78 |
| USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22 | BRL | 0 | 0,00 | 66 | 2,12 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 66 | 2,12 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 216 | 6,90 |
| 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 | 216 | 6,90 |
| US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS | USD | 153 | 4,58 | 0 | 0,00 |
| GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC | GBP | 78 | 2,33 | 97 | 3,08 |
| CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION | USD | 72 | 2,17 | 0 | 0,00 |
| US7523443098 - ACCIONES RANDGOLD RESOURCES | USD | 132 | 3,96 | 36 | 1,15 |
| JE00BYVQYS01 - ACCIONES INTERNATIONAL WORKPL | GBP | 0 | 0,00 | 145 | 4,62 |
| JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM | JPY | 36 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE | USD | 39 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| NL0011375019 - ACCIONES STEINHOFF INTER | EUR | 0 | 0,00 | 3 | 0,10 |
| JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD | JPY | 146 | 4,38 | 0 | 0,00 |
| DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG | EUR | 115 | 3,44 | 0 | 0,00 |
| CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP | USD | 99 | 2,98 | 49 | 1,55 |
| CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC | CAD | 67 | 2,00 | 34 | 1,09 |
| US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU | USD | 35 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA | EUR | 73 | 2,19 | 0 | 0,00 |
| FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT | EUR | 36 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC | USD | 59 | 1,76 | 85 | 2,71 |
| CA0084741085 - ACCIONES AGNICO | USD | 39 | 1,18 | 38 | 1,23 |
| CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP. | USD | 62 | 1,85 | 36 | 1,15 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 78 | 2,33 | 0 | 0,00 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI | EUR | 69 | 2,06 | 72 | 2,29 |
| US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP | USD | 39 | 1,16 | 38 | 1,19 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.425 | 42,76 | 633 | 20,16 |
| 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 | | 1.425 | 42,76 | 633 | 20,16 |
| US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD | USD | 143 | 4,30 | 213 | 6,78 |
| LU0171306680 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG | EUR | 0 | 0,00 | 343 | 10,93 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | | 143 | 4,30 | 556 | 17,71 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.568 | 47,06 | 1.405 | 44,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.008 | 90,28 | 2.775 | 88,41 |

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.