

LEMPIRA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1221

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3 (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: 30/06/2000

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: 6 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 u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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.

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	0,66	0,86	0,66	0,59
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 acciones en circulación	7.195.557,00	7.195.518,00
Nº de accionistas	73,00	65,00
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	5.291	0,7353	0,7233	0,8007
2017	5.571	0,7742	0,7362	1,0796
2016	7.331	1,0188	0,8070	1,3310
2015	6.383	0,9507	0,8893	1,1645

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

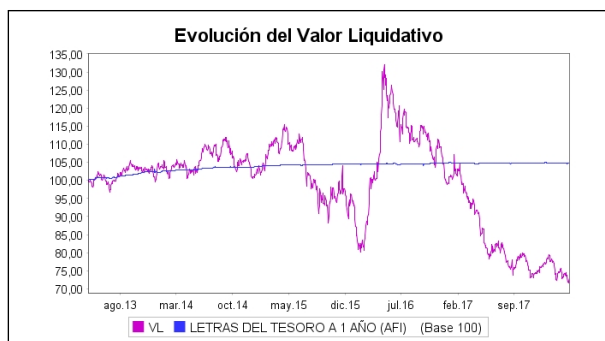
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-5,02	-5,02	-2,36	-4,16	-12,94	-24,01	7,16	-7,58	5,79

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)	0,15	0,15	0,19	0,18	0,19	0,72	0,58	0,66	0,00

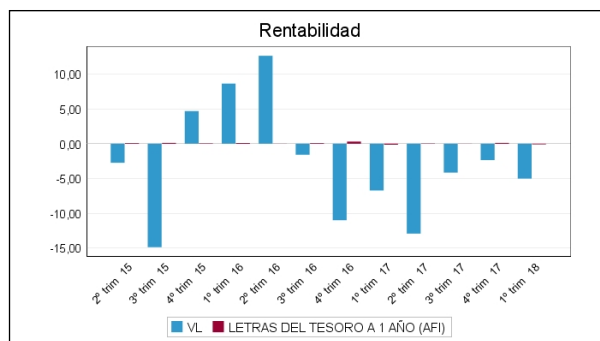
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.323	81,70	4.692	84,22
* Cartera interior	703	13,29	1.650	29,62
* Cartera exterior	3.611	68,25	3.045	54,66
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,17	-2	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	769	14,53	959	17,21
(+/-) RESTO	199	3,76	-80	-1,44
TOTAL PATRIMONIO	5.291	100,00 %	5.571	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)	5.571	5.705	5.571	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-203,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,12	-2,44	-5,12	107,48
(+) Rendimientos de gestión	-4,96	-2,27	-4,96	116,64
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	219,03
+ Dividendos	0,15	0,13	0,15	15,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,11	-0,05	-51,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,05	2,81	-3,05	-207,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,44	-2,69	-1,44	-47,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,35	-2,20	-0,35	-84,39
± Otros resultados	-0,26	-0,22	-0,26	14,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,17	-0,16	-10,38
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,07	-0,07	-0,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-54,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-20,44
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	145,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.291	5.571	5.291	

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

3. Inversiones financieras

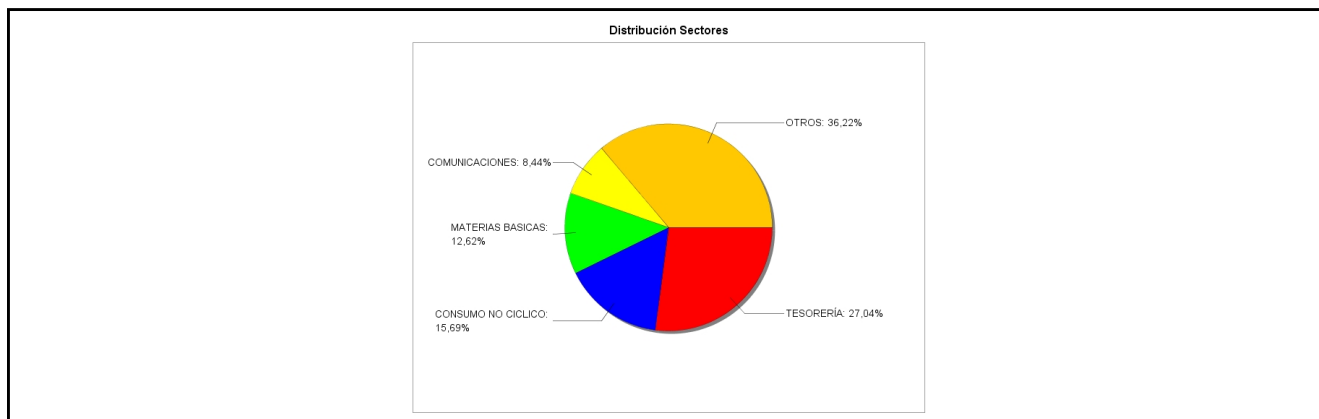
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	9,45	1.400	25,13
TOTAL RENTA FIJA	500	9,45	1.400	25,13
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	238	4,28
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	0	0,00	238	4,28
TOTAL IIC	203	3,84	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	703	13,29	1.638	29,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	264	4,99	524	9,41
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	264	4,99	524	9,41
TOTAL RV COTIZADA	2.996	56,62	2.327	41,76
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.996	56,62	2.327	41,76
TOTAL IIC	352	6,64	194	3,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.611	68,25	3.045	54,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.314	81,54	4.684	84,06

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	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/06/18)	667	Inversión
Total subyacente renta variable		667	
TOTAL OBLIGACIONES		667	

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

A 31/03/2018 existía una participación que representaba el 99,65 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 40600008€. Este importe representa el 11,44 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró acciones de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (Invercat AM) por un total de 189.240€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Lempira SICAV cerró el primer trimestre de 2018 con una rentabilidad del -5,02% con una volatilidad del 12,73%. La rentabilidad de las letras del tesoro a un año fue del -0,1%, con una volatilidad del 0,52% y la rentabilidad media no ponderada por activos para las IIC gestionadas en Gesiuris Asset Management SGIIC S.A. en el mismo período es del -0,95%.

Las rentabilidades en euros en el primer trimestre de 2018 para algunos de los principales índices de renta variable han sido las siguientes: del S&P 500 fue del -3,67%, del NASDAQ 100 un 0,34%, del MSCI Emerging Markets un -2,6%, del DAX -6,35%, y del Eurostoxx 50 ha sido de un -4,07%.

El primer trimestre de 2018 se ha caracterizado por un fuerte retorno de la volatilidad a los mercados. Tras un fulgurante comienzo, los índices de renta variable cayeron con fuerza a principios de febrero, sobre todo por la publicación de datos positivos en el crecimiento de salarios de EEUU, que propiciaron que los inversores temieran mayores subidas de tipos. Una breve recuperación de las bolsas hacia finales de mes se vio de nuevo posteriormente truncada por los temores a una guerra comercial entre EEUU y China.

Los datos de crecimiento de salarios del mes siguiente en EEUU mostraron que los éstos sólo crecían al 2,6% interanual, por lo que la fuerte corrección parecía injustificada por ese motivo. Las condiciones crediticias volvieron a relajarse, pero justo cuando estos temores se disipaban el miedo a una guerra comercial desatada por la Casa Blanca, con el anuncio de tarifas al acero y al aluminio, golpeaba de nuevo a los mercados.

Esto se produjo además en un contexto en el que las compañías estaban presentando buenas cifras de resultados, y las estimaciones de beneficios de los analistas para 2018 iban siendo revisadas al alza. Los datos económicos que han ido publicándose siguen siendo buenos globalmente, y los datos de inflación moderados. Los ratios de desempleo globales han seguido mejorando (en EEUU siguen en mínimos de los últimos 17 años), y en la Eurozona los niveles de confianza de los consumidores siguen siendo históricamente altos.

Por tanto, tanto el contexto macroeconómico global como los fundamentales de las compañías no parecen justificar la fuerte volatilidad de este comienzo de año. Pero cabría decir aquí que lo verdaderamente anormal, tanto en términos de rentabilidad como sobre todo de volatilidad, se produjo en 2017.

Aunque al final del trimestre los ratios de valoración de los índices en su conjunto son menos exigentes, la aprobación de medidas que restrinjan el comercio mundial sí tendría consecuencias disruptivas sobre la producción, los costes de las empresas y los precios de los consumidores. El mes de marzo terminó con bastante incertidumbre sobre si estas medidas se amplificarían o comportarían medidas retaliatorias de otros países. Cabe señalar que los beneficios que comporta el comercio no pueden ser exagerados y que, además, el déficit comercial de EEUU es principalmente el resultado de un consumo excesivo y de una falta de ahorro crónica en este país (que tiene déficit comercial con otros 101 países además de China).

Mientras tanto, los avances en la comisión de investigación del congreso sobre el papel del presidente Trump y la implicación de Rusia en las pasadas elecciones siguen su curso y son un factor de volatilidad más a tener en cuenta.

A medio plazo, conforme la expansión económica madure y la política monetaria sea más restrictiva el riesgo de recesión aumentará, pero exceptuando un fiasco en el terreno comercial, todavía hay pocos signos de que esta pueda ser inminente. Sí hay que tener en cuenta sin embargo que, en esta parte madura del ciclo, no es buena idea emprender políticas fiscales expansivas, y existe por ello un riesgo importante de recalentamiento, y de presión alcista sobre los tipos de interés, a tener en cuenta. Especialmente porque en esta fase de normalización monetaria, y después de tantos años de tipos de interés a cero, la gran pregunta es saber cuál es el nivel de tipos de interés que la economía puede soportar. Cabe esperar que la Fed será cauta en este sentido.

Un resultado directo de las expectativas de estímulos fiscales en EEUU y de sus consecuencias sobre el déficit fiscal, así como del crecimiento global exterior, ha sido la debilidad del dólar, una tendencia que ha continuado en este primer trimestre de 2018, acentuada por las tensiones comerciales que tienen a EEUU como protagonista. Esta caída del dólar debería sin embargo verse frenada por las mayores expectativas de restricción monetaria por parte de la Fed, pero el dinamismo económico exterior va a continuar. En concreto, el euro, que vislumbra también el fin de las políticas de expansión cuantitativa, seguirá fuerte, respaldado por una economía europea que sigue mostrando buenos datos económicos. La cobertura parcial del dólar durante buena parte del trimestre también ha ayudado a mitigar su caída frente al euro. Y en Europa las valoraciones son indudablemente más atractivas, por lo que Lempira SICAV ha priorizado la exposición a esta región a través de futuros sobre el índice Eurostoxx 50.

Lempira también prioriza la orientación de la cartera a la inversión en compañías occidentales ligadas al crecimiento económico en China, o con exposición directa a esta economía, por lo que la volatilidad asociada a una potencial guerra comercial ha lastrado la rentabilidad de la cartera. Sin embargo no es razonable esperar un desenlace traumático del comercio internacional.

La cartera de Lempira en acciones está diversificada en alrededor de 30 compañías; entre sus mayores posiciones

(ambas con alrededor del 4% de peso cada una durante el período) están las compañías farmacéuticas Valeant y Teva, que han tenido un desempeño negativo en precio en el trimestre. Como decía en mi anterior informe se trata de dos historias de recuperación que juzgo atractivas. Las dos compañías tienen en común que están altamente endeudadas, han sufrido un castigo excesivo en precio y tienen valoraciones excepcionalmente bajas. La tesis de inversión común a ambas es que (ante la capacidad de sus activos de generar consistentemente flujos de caja) no se aprecia en ninguna de las dos un problema de solvencia, por lo que las valoraciones son injustificadamente bajas.

2018 se presenta un año complicado, en el que la fuente de imprevisibilidad que se auguraba de Trump en 2017 está teniendo su impacto ahora. Indudablemente, el número de preocupaciones en la mente de los inversores ha aumentado (ritmo de subidas de tipos en un contexto de reducción de balance, potencial guerra comercial, cuestionamiento del liderazgo de apreciación de las grandes compañías tecnológicas del NASDAQ, investigación del presidente), pero los fundamentales son buenos y el crecimiento económico global también; los beneficios generales del recorte fiscal irán haciéndose palpables en la economía y los resultados, al menos durante los próximos trimestres. Y la Fed será cauta en su fase de normalización. La volatilidad parece lo único que está garantizado. En este imprevisible entorno, Lempira SICAV seguirá centrando su atención en la búsqueda de oportunidades de inversión a largo plazo.

El riesgo medio global en renta variable incurrido por Lempira se ha situado en el 66,90% y el promedio del importe comprometido en derivados en el periodo, con finalidad de cobertura e inversión, ha sido del 16,81%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -78547,41.

El número de accionistas de Lempira SICAV en este primer trimestre ha aumentado en 8, pasando de 65 a 73 con respecto al cierre del semestre anterior. Lempira cerró el primer trimestre de 2018 con un patrimonio total de 5.293.478,28 euros.

La IIC invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, en concreto un 10,50%. Las gestoras en la que invierte son: Vaneck, Gesiuris, entre otras.

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 los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."

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.

El T.E.R del primer trimestre de 2018 se ha situado en el 0,15%.

A final del período la IIC tenía 500.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (9,45% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,43%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123C7 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -1,00 2018-01-02	EUR	0	0,00	1.400	25,13
ES00000121O6 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,43 2018-04-03	EUR	500	9,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	9,45	1.400	25,13
TOTAL RENTA FIJA		500	9,45	1.400	25,13
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	96	1,73
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	142	2,55
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	238	4,28
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		0	0,00	238	4,28
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	203	3,84	0	0,00
TOTAL IIC		203	3,84	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		703	13,29	1.638	29,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1107307487 - RENTA FIJA NEW WORLD RESOURCES 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1107305192 - RENTA FIJA NEW WORLD RESOURCES 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1560701069 - RENTA FIJA EDCON PROPRIETARY LT 0,60 2019-12-31	EUR	1	0,02	1	0,02
XS1560701572 - RENTA FIJA EDCON PROPRIETARY LT 1,79 2019-12-31	EUR	1	0,02	1	0,02
XS0994993037 - RENTA FIJA BULGARIAN TELECOM CO 6,63 2018-11-15	EUR	100	1,89	100	1,79
USG9844KA72 - RENTA FIJA YINGDE GASES INVESTM 8,13 2018-04-22	USD	162	3,06	167	3,01
XS1107304625 - RENTA FIJA NEW WORLD RESOURCES -31,72 2020-10-07	EUR	0	0,00	6	0,11
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA ETF METAL SECURITIE 2100-01-01	USD	0	0,00	249	4,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		264	4,99	524	9,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		264	4,99	524	9,41
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		264	4,99	524	9,41
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	132	2,50	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	95	1,80	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	142	2,68	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	77	1,45	0	0,00
US58039P1075 - ACCIONES MCEWEN MINING INC	CAD	39	0,73	43	0,78
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	CAD	78	1,48	74	1,34
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	0	0,00	90	1,62
US10316T1043 - ACCIONES BOX INC - CLASS A	USD	83	1,58	88	1,58
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	26	0,49	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	78	1,40
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	0	0,00	111	1,99
US33812L1026 - ACCIONES FITBIT INC- A	USD	0	0,00	71	1,28
US28249U1051 - ACCIONES EIGER BIOPHARMACEU	USD	112	2,11	209	3,75
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	164	3,10	173	3,10
US98885E1038 - ACCIONES ZAFGEN INC	USD	42	0,80	115	2,07
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	131	2,48	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	90	1,62
CA91911K1021 - ACCIONES VALEANT PHARMACEUTIC	USD	207	3,91	251	4,51
US5288723027 - ACCIONES LEXICON PHARMACEUTIC	USD	90	1,71	115	2,07
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	75	1,42	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	89	1,69	0	0,00
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	81	1,54	31	0,55
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	82	1,54	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	85	1,60	0	0,00
US9045722033 - ACCIONES UNI-PIXEL INC	USD	1	0,03	15	0,27
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	79	1,49	85	1,53
US8816242098 - ACCIONES TEVA	USD	166	3,15	253	4,53
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	112	2,12	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	161	3,05	0	0,00
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE	USD	93	1,75	84	1,51
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	0	0,00	86	1,54
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	135	2,55	113	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	122	2,31	0	0,00
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	71	1,33	59	1,05
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	132	2,49	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	92	1,74	92	1,65
TOTAL RV COTIZADA		2.996	56,62	2.327	41,76
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.996	56,62	2.327	41,76
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	178	3,37	194	3,48
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADV.	USD	173	3,27	0	0,00
TOTAL IIC		352	6,64	194	3,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.611	68,25	3.045	54,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.314	81,54	4.684	84,06

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.