

AHORRO BURSÁTIL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 156

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES CONSULTORES S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A (S&P)

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

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

Dirección

URGEL, 240, 5º, C
08036 - Barcelona
933638850

Correo Electrónico

gestefin@mdffp.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: 27/02/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Crecimiento

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global que se caracteriza por invertir un porcentaje superior al 50% de su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero de las previstas en el artículo 36.1.c y 36.1.d del vigente Reglamento de IIC.

El objetivo de inversión consiste en conseguir la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo posible. Asimismo la Sociedad no sigue no replica índice de referencia alguno.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,81	1,13	0,87
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	281.651,00	285.361,00
Nº de accionistas	102,00	101,00
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	11.095	39,3916	37,0990	39,9162
2016	10.657	35,2243	29,8865	35,4621
2015	10.501	34,4955	31,7457	37,2096
2014	9.748	32,0203	29,3484	32,3009

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

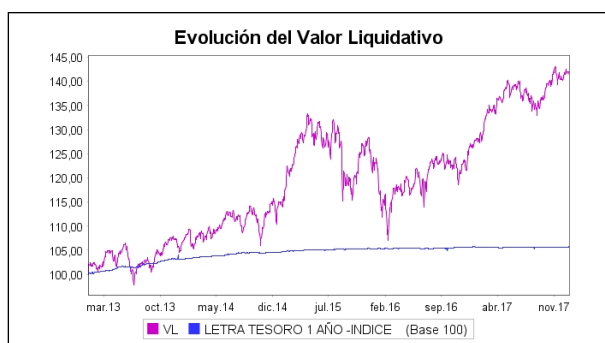
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
11,83	2,70	0,78	-0,06	8,12	2,11	7,73	6,67	5,47

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,17	0,54	0,55	0,54	0,54	2,17	2,14	2,11	2,06

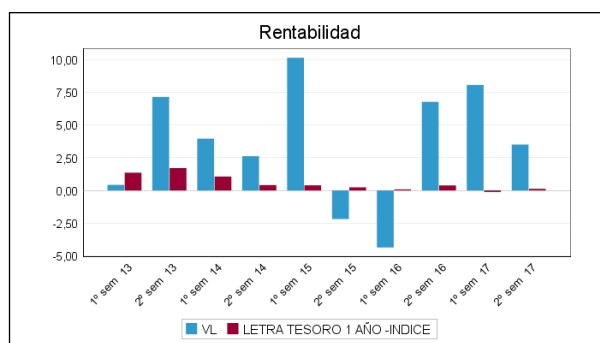
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.945	98,65	10.809	99,52
* Cartera interior	696	6,27	838	7,72
* Cartera exterior	10.249	92,37	9.972	91,81
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	161	1,45	56	0,52
(+/-) RESTO	-11	-0,10	-5	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	11.095	100,00 %	10.861	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)	10.861	10.657	10.657	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,29	-5,71	-6,97	-77,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,43	7,60	11,00	-54,23
(+) Rendimientos de gestión	4,02	8,22	12,21	-50,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-82,87
+ Dividendos	0,12	0,18	0,29	-32,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	2,79	3,48	-74,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	0,00	-0,49	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,66	5,28	8,92	-29,67
± Otros resultados	0,03	-0,03	0,00	-199,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,68	-1,35	-0,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	3,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	2,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	-0,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	37,14
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-28,53
(+) Ingresos	0,07	0,07	0,14	11,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,14	11,14
+ 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)	11.095	10.861	11.095	

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

3. Inversiones financieras

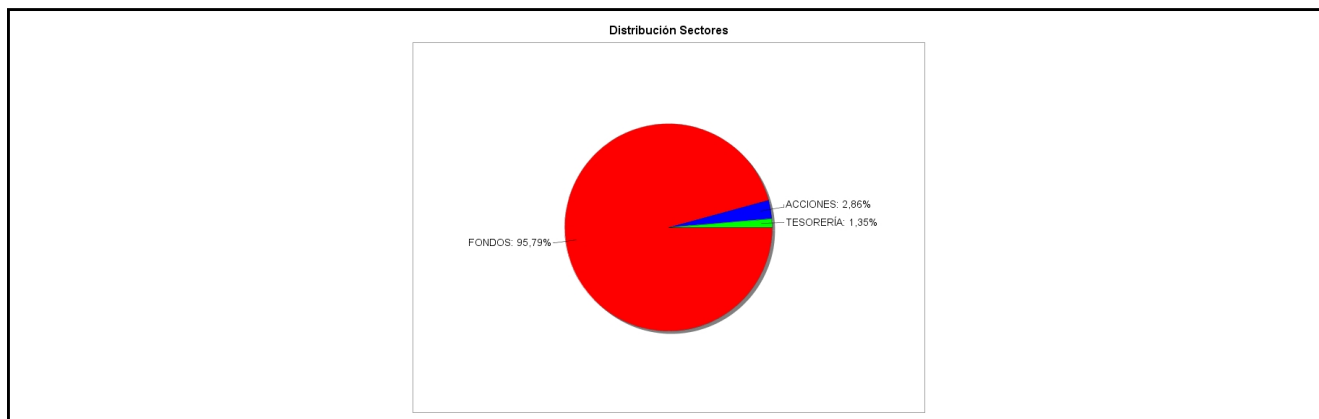
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	293	2,64	446	4,11
TOTAL RV NO COTIZADA	24	0,22	24	0,22
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	317	2,86	471	4,33
TOTAL IIC	379	3,41	367	3,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	696	6,27	838	7,71
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC	10.249	92,36	9.972	91,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.249	92,36	9.972	91,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.945	98,63	10.809	99,53

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

Existe tres accionistas con participación significativa que suponen un 24,47%, 59,38% y un 27% respectivamente, sobre el patrimonio de la SICAV. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Hay activos de renta fija ilíquidos en la cartera que se valoran por descuento de flujos, usando para los bonos de cupón variable la curva forward para proyectar los cupones a futuro y usando como tipo de interés de descuento la curva de tipos de interés sumándole un diferencial. Este diferencial se obtiene de un panel de contribución de bonos corporativos que publica AIAF y donde contribuyen bancos proveedores de precios ejecutables en el mercado secundario de contrastada solvencia y reputación. Para el cálculo de este diferencial se usan emisiones comparables, del mismo sector, de la misma prelación de cobro, similares en vencimiento y con el mismo rating. En caso de no tener el mismo rating penalizamos, por cada escalón de bajada de rating, un 5% el diferencial. Si los bonos tienen opciones de recompra por parte de emisor se usa como vencimiento la fecha de la primera de estas opciones. En caso de emisiones intervenidas por el FROB, al ser asimilables entre ellas, usamos las que cotizan en mercado y por lo tanto líquidas, como comparables más ajustados a las condiciones de mercado del emisor del activo. Este tipo de activos, debido a su iliquidez, pueden sufrir variaciones de precios en caso de enajenación.

La cartera posee activos con escasa liquidez (inferior a un 10% del patrimonio), si bien la mayor parte de sus activos son líquidos. La cartera tiene bonos preferentes de Nova Caixa Galicia que el FROB obligó a canjear por acciones. Estas acciones no cotizan en bolsa y se valoran a un precio fijo de 0,4 euros por acción. El peso de este activo representa un 0,22% del patrimonio la IIC. El folleto de la SICAV no menciona expresamente la posibilidad de invertir en este tipo de

activo.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Mdef Gestefin S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija para todos los empleados y variable no ligada a la comisión de gestión, asociado a objetivos comerciales, calculado en función de los clientes aportados. En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, se publica a continuación la cuantía total de la remuneración devengada durante el 2017, en agregado para toda la plantilla, así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo los altos cargos.

Retribuciones totales de la plantilla devengadas durante el 2017: Remuneración Fija: Altos Cargos: 510.000 euro, número de beneficiarios: 3 y Resto empleados: 807.159 euros, número de beneficiarios: 24; Remuneración variable 1.116.839 número de beneficiarios 8

Retribuciones totales de las personas con especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad, devengados durante 2017: Remuneración Fija 965.017 euros, número de beneficiarios 8 Remuneración variable 1.116.839 número de beneficiario 8.

En el segundo semestre de 2017 hemos observado un crecimiento generalizado en las mayores economías mundiales, tanto desarrolladas como emergentes. Se ha mantenido el tono positivo en los mercados de renta variable que vimos en la primera parte del año, alcanzando incluso crecimientos de doble dígito en diferentes mercados, sobre todo en la parte de Estados Unidos y Emergentes. En renta fija, seguimos viendo como los spreads corporativos han continuado estrechándose. Concretamente en renta fija, el segmento de más riesgo crediticio, high yield, obtuvo rentabilidades de +3,6% en el semestre, en línea con la renta fija emergente en dólares que cerraba el tercer semestre del año con subidas del +2,9%. También en el terreno investment grade se registraron rentabilidades positivas, aunque algo menores, del +1,5%. En gobiernos periféricos, la renta fija España obtuvo una rentabilidad del 0,8% en el periodo. En renta variable, el Eurostoxx ha subido un +2,3% en el semestre, muy por detrás de las bolsas americanas, donde el S&P 500 registró una subida del +11,1%. Las bolsas globales subieron un 5,1%, mientras que las bolsas emergentes registraban una subida del +10,1%. En cuanto a las materias primeras, el índice de materias primas registraba una subida del 1,4% y el oro subió en el semestre un 4,9% hasta niveles de 1.303 \$/onza.

Por otro lado, el euro se ha apreciado contra el dólar en el semestre desde niveles de 1,1426 a 1,2005. Este semestre ha habido un incremento de la prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años desde los 107 puntos básicos de finales de junio hasta los 114 puntos básicos en septiembre. Recordar que la prima de riesgo terminó en 117 en 2016, 114 puntos básicos en 2015, 107 puntos básicos en 2014.

El patrimonio de la SICAV en el segundo semestre ha aumentado en un +2,15% hasta los 11.094.677,82 euros y el número de partícipes se ha aumentado de 101 a 102 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el semestre ha sido de +3,50% acumulando en el año una rentabilidad de 11,83% (apartado 2.2.Rentabilidad). Los gastos totales soportados por la SICAV fueron del 1,08% s/patrimonio durante el semestre acumulando en el año 2,17%, (apartado 2.2.Gastos), con una rotación del 0,33 en el semestre y aportando la liquidez una rentabilidad media anualizada de -0.40% (apartado 2.1.b) La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la letra del tesoro a 1 año del +3,38% y superior al IBEX 35 en +5,85%. Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de participaciones de fondos y de bonos. En consecuencia, se incrementó la exposición a renta fija del 1,65% al 2,49% y se reduce la exposición a renta variable del 97% al 96%. Al final del periodo, la SICAV se encuentra invertida un

0% en renta fija interior, un 2,5% en renta fija exterior, un 2,86% en renta variable interior y un 93% en renta variable exterior.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: BNP, Magallanes, Pictet, Kennox, Artemis, Veritas, Pictet, Pzena, Artisan, Hermes, Kennox, Montlake, Deutsche Bank, Schroder, EDM, Wells Fargo, BlackRock, Morgan Stanley, River&Mercantile, Fundsmith, Vanguard, T Rowe, Robeco y Edgewood. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 95,77% de los activos de la cartera de la SICAV.

MDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar que no lleguen al importe mínimo requerido con el consiguiente beneficio para los partícipes.

Los activos que incluye la cartera denominados activos de libre disposición y que no pueden representar más de un 10% del total son activos que ofrecen una descorrelación con los demás activos que hay en cartera y con gestores de reconocido prestigio. La SICAV puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Sin embargo, no ha hecho uso de instrumentos durante el periodo.

En caso de ejercer derecho de voto en alguno de los títulos que existen en cartera, normalmente será delegado el voto en el presidente del Consejo de Administración de la empresa en cuestión, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en función de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto será en beneficio del partícipe. Durante este semestre se ha cubierto parte de la posición en renta variable mediante la compra de puts. La recuperación de la economía global y de la eurozona ha ganado fuerza, las empresas siguen reportando beneficios importantes, de hecho, está siendo la expansión más larga de la historia, aunque no es de las más grandes en magnitud. A pesar de que la economía sigue reportando muy buenos resultados, la política continúa estando en el foco de atención (Trump, Brexit, España-Cataluña, elecciones en Italia). La política vuelve a plantear importantes retos de cara al 2018. Superarlos será clave para poder gestionar con éxito los verdaderos desafíos a los que se enfrenta el mercado: el envejecimiento de la población y sus efectos sobre los sistemas de pensiones y el conjunto de las finanzas públicas, y el cambio climático, un reto que pone a prueba como ningún otro la capacidad de cooperar internacionalmente con el objetivo de un bien común, y sobre todo el cambio tecnológico al que se enfrenta la sociedad.

La disrupción tecnológica (liderado por las FAANG), sigue atemorizando a muchos sectores. Estas empresas siguen ganando cuota de mercado y Amazon, por ejemplo, ha alcanzado el 33% del mercado online en EEUU, abarcando todo tipo de sectores, como alimentación, mobiliario, belleza, farmacia, música de entre muchos otros. El problema radica en cómo puede generarse inflación si la disrupción tecnológica ofrece los mismos productos a un coste más asequible para el consumidor. Han empezado a surgir los primeros síntomas de complicaciones en el mercado de crédito. La complacencia por parte de los inversores junto con el exceso de liquidez generada por los bancos centrales ha llevado a una reducción de los diferenciales de crédito, que se sitúan en mínimos de este ciclo económico que empezó en 2010. La mayor sorpresa de este semestre ha sido la apreciación del euro (y la debilidad del dólar) pasando de 1,1426 USD/EUR a 1,2005 USD/EUR debido a una variedad de factores.

El actual clima de complacencia que vive el mercado con las inyecciones de liquidez aportadas por los Bancos Centrales nos deja un escenario con valoraciones muy ajustadas tanto en renta variable como en renta fija. En definitiva, todos los activos están caros y los rendimientos esperados para todas las clases de activos son bajos para los estándares históricos. De todos los activos, el que presenta más valor actualmente es la renta variable, ya que las empresas siguen reportando beneficios importantes, por lo que hace que los múltiplos de valoración no se expandan. Los spreads de crédito han seguido estrechándose así que la renta fija cada vez rinde menos, además de presentar un alto riesgo si aumenta la inflación, como ya ha empezado a producirse (aunque muy ligeramente). Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

*Nota: En este informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

**Nota: (1) Analistas Financieros Internacionales Spanish Govt Bill 1Year (2) Bloomberg/EFFAS Bond Indices Spain Govt All > 1 Yr TR (3) Citigroup EuroBIG Corporate EUR (4) Merrill Lynch Global High Yield en USD (5) JPMorgan EMBI Global Total Return Index en USD (6) IBEX 35® con dividendos (7) EURO STOXX 50 Net Return (8) S&P 500 Net Total Return Index (9) MSCI Daily Net TR World EUR (10) MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR (11) Bloomberg Commodity Index Total Return USD (12) HFRX Global Hedge Fund EUR

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	19	0,17	126	1,16
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK	EUR	17	0,15	34	0,31
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	258	2,32	287	2,64
TOTAL RV COTIZADA		293	2,64	446	4,11
ES0165936008 - ACCIONES NCG BANCO	EUR	24	0,22	24	0,22
TOTAL RV NO COTIZADA		24	0,22	24	0,22
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		317	2,86	471	4,33
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES	EUR	379	3,41	367	3,38
TOTAL IIC		379	3,41	367	3,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		696	6,27	838	7,71
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
LU0956908312 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	519	4,68	0	0,00
LU0326949186 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	459	4,14	0	0,00
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	100	0,90	0	0,00
GB00B9428D30 - PARTICIPACIONES RIVER&MERCANTILE	GBP	383	3,46	355	3,27
IE00BQQFVT61 - PARTICIPACIONES ML ASSET MANAGEMENT	EUR	451	4,06	453	4,17
GB00BW9HLR90 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	544	4,91	514	4,73
LU0353189763 - PARTICIPACIONES WELLS FARGO	USD	436	3,93	402	3,70
GB00B8Y8GR43 - PARTICIPACIONES KENNOX	GBP	294	2,65	292	2,69
IE0002639668 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELA	USD	316	2,84	299	2,75
LU0952587862 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD MANAGEMENT	USD	544	4,90	522	4,81
LU0821914370 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	USD	0	0,00	447	4,12
IE00B055SL34 - PARTICIPACIONES PZENA INVESTMENT	USD	0	0,00	507	4,67
IE00B5T1R961 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	EUR	668	6,02	639	5,88
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES HERMES	EUR	501	4,51	451	4,16
LU0167238863 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH F.USD	USD	176	1,59	184	1,69
CH0003299580 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	CHF	574	5,17	546	5,03
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO	USD	636	5,73	612	5,63
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH	EUR	666	6,00	626	5,76
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	631	5,69	632	5,82
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY DEAN	USD	485	4,37	432	3,97
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	275	2,53
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE	USD	509	4,58	492	4,53
IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	555	5,00	491	4,52
LU0028445327 - PARTICIPACIONES EDM	EUR	802	7,23	802	7,39
TOTAL IIC		10.249	92,36	9.972	91,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.249	92,36	9.972	91,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.945	98,63	10.809	99,53

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.