

GINVEST MULTIACTIVO FLEXIBLE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 957

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.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: 18/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá habitualmente entre 70%- 90% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, de 0% a 50% de la exposición total en R.Variable y el resto en activos de R. Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición máxima a riesgo divisa será del 50% de la exposición total.

No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual.

Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Los emisores de activos en que se invierte y mercados en que cotizan podrán ser países OCDE o emergentes sin limitación y, en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	1,34	0,75	1,34	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,02	0,00	-0,01

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	477.245,00	511.803,00
Nº de accionistas	149,00	152,00
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	12.602	26,4068	26,2309	27,1412
2017	13.728	26,8236	25,9838	26,8434
2016	11.402	26,0011	23,9951	26,0292
2015	10.506	25,5920	23,5137	26,6973

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

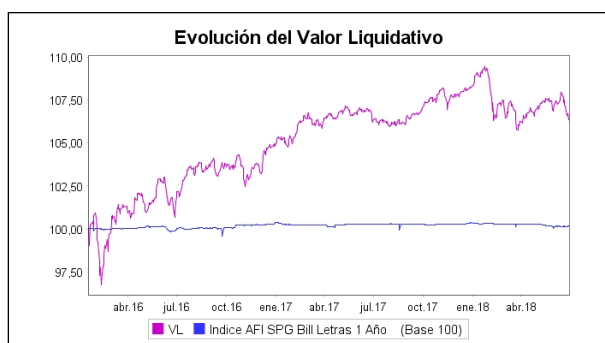
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-1,55	0,27	-1,82	1,06	0,70	3,16	1,60		

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)	0,76	0,37	0,39	0,44	0,45	1,82	1,83	1,34	1,85

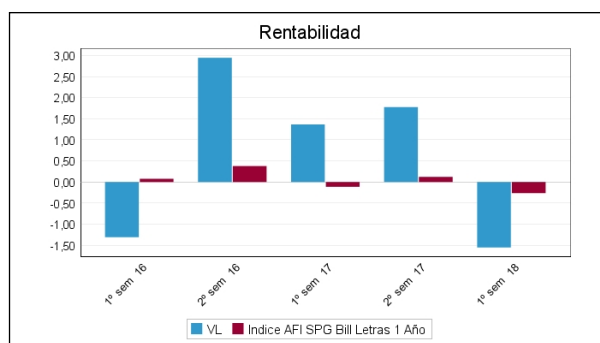
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	10.848	86,08	12.255	89,27
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.848	86,08	12.255	89,27
* 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)	1.877	14,89	1.353	9,86
(+/-) RESTO	-123	-0,98	120	0,87
TOTAL PATRIMONIO	12.602	100,00 %	13.728	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)	13.728	12.108	13.728	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,07	10,17	-7,07	-166,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,56	1,78	-1,56	-184,52
(+) Rendimientos de gestión	-1,18	2,14	-1,18	-153,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	0,53	-0,74	-234,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	0,40	-0,61	-246,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	1,42	-0,01	-100,83
± Otros resultados	0,18	-0,21	0,18	-182,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,47	-0,46	-6,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-5,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-5,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,28	-0,29	-0,28	-4,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	222,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,08	0,11	0,08	-29,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,11	0,08	-29,17
+ 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)	12.602	13.728	12.602	

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

3. Inversiones financieras

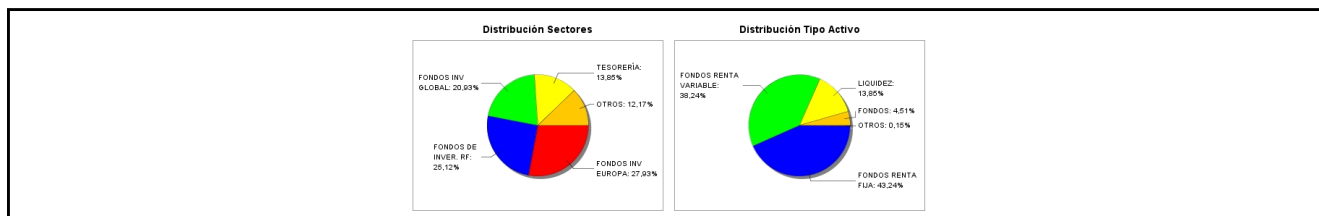
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	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
TOTAL IIC	10.837	85,98	12.246	89,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.837	85,98	12.246	89,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.837	85,98	12.246	89,17

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep18	1.142	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1142	
TOTAL OBLIGACIONES		1142	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

G) Durante el primer semestre de 2018 se ha registrado el traslado del domicilio social de la sociedad pasando a ser Serrano, 37, 28001, Madrid.

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) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2018 que representa el 21,28% del capital

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 220,31 euros.

2.- La remuneración a otras entidades del grupo por externalización de servicios en el periodo es de 1.210 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Finalizamos el primer semestre de 2018 con cambios importantes a nivel político tras las coaliciones de SPD y el centro derecha de Angela Merkel en Alemania el Movimiento 5 estrellas y la Liga Norte en Italia y el nombramiento de Pedro

Sánchez como nuevo Presidente de España una vez aprobada la moción de censura contra el Gobierno de Mariano Rajoy. Desde EE.UU., a comienzos de año, Janet Yellen finalizó su mandato dando paso a Powell como nuevo Presidente de la FED, donde no se esperan cambios de guion respecto a las subidas de tipos. En el plano comercial, los temores a una guerra de aranceles entre EEUU y China siguen latentes. Trump, dio un paso adelante con la confirmación de la imposición de mayores aranceles a 50.000 millones de dólares de importaciones desde China, a lo que el país asiático respondió con amenazas de aranceles sobre productos americanos.

En el plano macroeconómico, dos realidades diferentes en cuanto a la normalización monetaria: EE UU y Europa. Por la parte americana la FED, más optimista con las mejoras respecto a los datos, nos dejó una subida de tipos para situarnos en la banda 1,75-2% y la retirada de la alusión que nos acompañaba desde la crisis a que los tipos permanecerían a niveles inferiores a los de equilibrio. En Europa el BCE, más cauto, anunció la salida del QE con recortes en las compras de deuda a partir de septiembre, aunque siempre condicionado a que las perspectivas de inflación se mantengan en línea con las expectativas. Además, reforzó la visión respecto a la subida de tipos: ¿no subirán hasta al menos el verano de 2019.

Las encuestas han dejado descensos en Europa y sigue sin haber señales de que los datos sean robustos. Mientras, en EE UU, continúa el buen momento de la economía: tanto los datos de consumo como los industriales han sorprendido al alza. En cuanto a los datos del PIB, China publicó sus cifras relativas al primer trimestre reflejaron su buen momento económico, sin embargo tanto Francia como Reino Unido decepcionaron aunque las notas positivas fueron España, que continúa con su velocidad de crucero, al igual que EEUU.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana se han producido ventas tanto en los tramos cortos como largos de la curva. En cuanto a la renta fija gobierno europea se han producido ligeras compras en los cortos y ventas en el bono a diez años. Los países de la periferia, España, Italia y Portugal las ventas han sido una tónica general en el tramo largo de la curva y destacamos las compras producidas en los cortos tanto en España como Portugal. En el ámbito de la renta fija corporativa americana destacar las ventas que se han producido en el Investment Grade mientras que en Europa se han producido ventas tanto en Investment Grade como High Yield.

Comentario de gestión

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un 8,2% y el número de accionistas ha caído un 1,97%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,55% y ha soportado unos gastos de 0,76% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,33% corresponden a gastos indirectos y un 0,25% corresponden al servicio de asesoramiento.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 85,99%.

Durante el semestre de referencia, la cartera ha operado con instrumentos derivados sobre Eurostoxx 50 y Euro/Dólar obteniendo una rentabilidad en el periodo de un -0,61%. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 70%, generado tanto por los derivados citados como por la inversión realizada en otras IIC.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 86% y las posiciones más significativas son: Parts. Adquantid Euro Top Ideas Equity - A (9,87%), Parts. Evli Short Corporate Bond - IB (9,29%) y Parts. Pimco Diversified Income - Fund InSeHA (7,1%).

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose

en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio tampoco existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible. Entendemos que existen buenas oportunidades en los mercados e intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo controlados.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
LU1732799496 - PARTICIPACIONES Alger Small Cap Focu	USD	219	1,74	0	0,00
LU0396184359 - PARTICIPACIONES GENERALI INVEST.	EUR	631	5,01	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Eivi Short Corp Bond	EUR	1.170	9,29	0	0,00
LU0871812516 - PARTICIPACIONES Frank Tmp Inv Te As	USD	181	1,43	0	0,00
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	369	2,93	0	0,00
LU0622306065 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	USD	314	2,49	0	0,00
LU0805493698 - PARTICIPACIONES MPS RSAM Smart Mater	EUR	261	2,07	0	0,00
LU1484142465 - PARTICIPACIONES JBL Emerging Markets	EUR	250	1,98	0	0,00
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seiern Stryx World	USD	304	2,41	268	1,95
FI4000233259 - PARTICIPACIONES Eivi Short Corp Bond	EUR	280	2,22	0	0,00
IE00BD0Q8X79 - PARTICIPACIONES PGI Preferrd Securts	EUR	0	0,00	725	5,28
LU0622305505 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	USD	0	0,00	315	2,29
BE0947866795 - PARTICIPACIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	0	0,00	273	1,99
LU0887931292 - PARTICIPACIONES JBL Emerging Markets	EUR	0	0,00	286	2,08
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	202	1,60	335	2,44
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	204	1,62	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	895	7,10	1.041	7,58
FR0010696583 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	0	0,00	209	1,52
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Eivi Short Corp Bond	EUR	0	0,00	1.300	9,47
LU0318931358 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	USD	239	1,89	251	1,83
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	255	2,02	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	348	2,76	342	2,49
LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	1.244	9,87	1.225	8,92
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	477	3,78	0	0,00
LU0432616653 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	0	0,00	586	4,27
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	644	5,11	653	4,76
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	755	5,99	760	5,53
LU0390135332 - PARTICIPACIONES FrankTempleton Asian	USD	0	0,00	217	1,58
LU0318939179 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	USD	0	0,00	293	2,13
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	0	0,00	387	2,82
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	642	5,09	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur High Y	EUR	0	0,00	792	5,77
GB0030939226 - PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	EUR	314	2,49	324	2,36
GB00B3D8P213 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	352	2,79	611	4,45
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	289	2,30	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	762	5,55
LU0119176310 - PARTICIPACIONES Parts. Aberdeen Glob	EUR	0	0,00	289	2,11
TOTAL IIC		10.837	85,98	12.246	89,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.837	85,98	12.246	89,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.837	85,98	12.246	89,17

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.