

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,80	0,76	2,06	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,02	-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	241.543,00	247.914,00
Nº de accionistas	165,00	163,00
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	3.055	12,6467	11,9869	13,6147
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	0,34	-0,55	-0,20	1,01	0,05	1,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,08	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
0,41	-5,91	1,31	5,34	-4,27	-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)	1,79	0,58	0,57	0,64	0,67	2,53	2,54	2,76	1,33

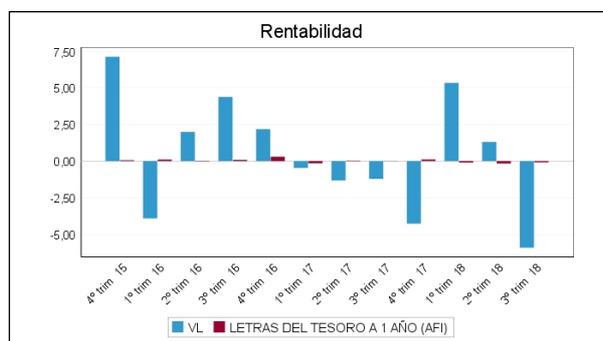
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2.462	80,59	2.823	84,72
* Cartera interior	1.229	40,23	1.440	43,22
* Cartera exterior	1.233	40,36	1.382	41,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30	0,98	90	2,70
(+/-) RESTO	563	18,43	419	12,58
TOTAL PATRIMONIO	3.055	100,00 %	3.332	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)	3.332	3.281	3.139	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,78	0,25	-3,21	-1.127,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,07	1,27	0,59	-544,14
(+) Rendimientos de gestión	-6,15	1,83	2,01	-413,52
+ Intereses	0,04	0,04	0,15	9,45
+ Dividendos	0,18	0,35	0,58	-52,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,13	-0,17	-128,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,21	2,39	-4,34	-341,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,25	-4,01	5,59	-129,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,70	2,70	-0,30	-158,41
± Otros resultados	0,24	0,49	0,51	-53,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,07	-0,56	-1,48	-111,28
- Comisión de sociedad gestora	0,20	-0,45	-1,07	-142,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-6,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,20	9,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,11	33,62
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,03	128,41
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,05	116,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,04	-101,58
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	2.283,43
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.055	3.332	3.055	

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

3. Inversiones financieras

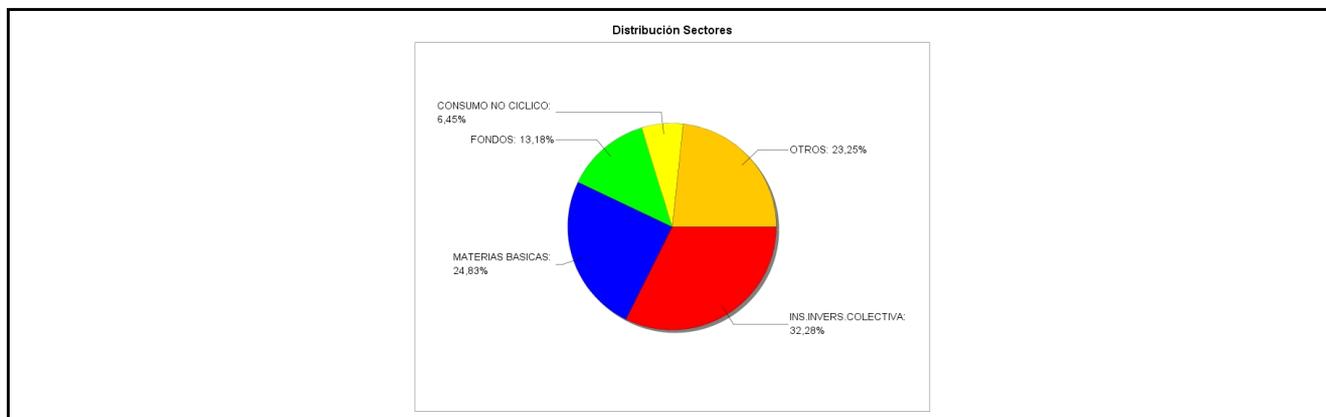
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	98	2,93
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	98	2,93
TOTAL RV COTIZADA	243	7,97	184	5,53
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	243	7,97	184	5,53
TOTAL IIC	986	32,29	1.158	34,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.229	40,26	1.440	43,22
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	1.238	40,52	1.425	42,76
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	1.238	40,52	1.425	42,76
TOTAL IIC	271	8,85	143	4,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.509	49,37	1.568	47,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.738	89,63	3.008	90,28

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
BMW - BAYERISCHE MOTOREN WERKE	V/ Opc. PUT EUX BMW GR 78 (21/12/18)	156	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GOLDS INDEX	C/ Fut. FUT. CMX MINI GOLD (28/11/18) - DIC	674	Inversión
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	V/ Opc. PUT CBOE KORS US 65 (18/01/19)	56	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 22 (19/10/18)	47	Inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 340 (18/01/19)	88	Inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 350 (18/01/19)	60	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (21/12/18)	135	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (21/12/18)	262	Inversión
RANDGOLD RESOURCES LTD-ADR	V/ Opc. PUT CBOE GOLD US 80 (18/01/19)	138	Inversión
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - PRF	V/ Opc. PUT EUX POR3 GR 60 (21/12/18)	120	Inversión
PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 32 (18/01/19)	414	Inversión
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MKT ETF	V/ Opc. PUT CBOE TUR US 22 (18/01/19)	47	Inversión
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MKT ETF	V/ Opc. PUT CBOE TUR US 20 (18/01/19)	43	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 80 (21/12/18)	240	Inversión
SIGNIFY NV	V/ Opc. PUT EOE PLT NA 24.5 (21/12/18)	61	Inversión
GILEAD SCIENCES INC	V/ Opc. PUT CBOE GILD US 65 (18/01/19)	50	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 22 (18/01/19)	190	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 300 (18/01/19)	207	Inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 330 (18/01/19)	199	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRANCESCAS HOLDINGS CORP	V/ Opc. PUT CBOE FRAN US 5 (19/01/19)	86	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (21/12/18)	330	Inversión
Total subyacente renta variable		3604	
EURO	C/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (17/12/18)	63	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (17/12/18)	1.396	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1459	
TOTAL OBLIGACIONES		5063	

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 puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo la IIC

vendió participaciones de otras IIC gestionadas por Gesiuris SA SGIIC: Panda Agriculture & Water Fund, FI por un total de 62.416,32€ y Valentum, FI por un total de 106.956,42€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre ha sido un periodo de mucha volatilidad en los mercados financieros, sobretodo en Europa y en los mercados emergentes. La incertidumbre procedente del viejo continente y de Turquía hizo que se apreciase el Dólar contra prácticamente todas las divisas y en especial contra aquellas más vulnerables, las emergentes, causando salidas de flujos de dinero de estos países de forma masiva.

La rentabilidad de la SICAV este trimestre ha sido del -5,91%, frente la rentabilidad del Benchmark del -0,08%. La volatilidad ha subido hasta el 14,54% frente la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido del 0,25%.

La fuerte bajada de la SICAV ha sido debida básicamente al mal comportamiento que han tenido el oro y las minas de oro. Un Dólar fuerte perjudica mucho estos activos. Por otro lado, también el hecho de que los países emergentes hayan sufrido unas jornadas de mucha volatilidad han perjudicado a las minas de oro, ya que aunque sean empresas de países occidentales (Europa, Canadá o USA) las minas están normalmente en países emergentes (Suráfrica, México, Congo, etc.).

La exposición media a RV durante este periodo ha sido del 57,58% con un compromiso en derivados del 83,66%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 180129,06.

El número de accionistas de la SICAV ha incrementado en dos, de 165 a 163 accionistas.

La SICAV mantiene en cartera más del 10% del patrimonio en otras IIC, en concreto el 49% 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.

El Ter de este trimestre ha sido del 0,58%, acumulando en el año un 1,79%.

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.

Las previsiones de los gestores para este último periodo del año son muy optimistas . Tras las correcciones de agosto, los gestores creen que el oro, las minas y la Renta Variable Europea son activos con valoraciones muy atractivas y que deberían tener un comportamiento positivo los próximos meses. Por este motivo, no esperan modificar la estrategia de inversión a no ser que hubiese un cambio inesperado en las perspectivas de mercado.

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	0	0,00	98	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	98	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	98	2,93
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	98	2,93
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	27	0,80
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	0	0,00	36	1,07
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	80	2,62	50	1,50
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	31	1,03	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	102	3,35	36	1,09
ES0105200416 - ACCIONES BENGOA SA	EUR	12	0,39	18	0,53
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	18	0,58	18	0,54
TOTAL RV COTIZADA		243	7,97	184	5,53
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		243	7,97	184	5,53
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	274	8,98	280	8,41
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	275	9,01	380	11,42
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	62	2,04	126	3,79
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	374	12,26	371	11,14
TOTAL IIC		986	32,29	1.158	34,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.229	40,26	1.440	43,22
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
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	41	1,33	0	0,00
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	51	1,68	0	0,00
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	132	4,33	153	4,58
GB00B2QPK12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	83	2,72	78	2,33
CA13321L1085 - ACCIONES CAMERO CORPORATION	USD	74	2,41	72	2,17
US7523443098 - ACCIONES RANDGOLD RESOURCES	USD	122	3,98	132	3,96
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	30	0,98	36	1,09
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	59	1,92	39	1,18
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	57	1,87	146	4,38
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	115	3,44
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	63	2,08	99	2,98
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	48	1,58	67	2,00
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	110	3,58	0	0,00
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	35	1,13	35	1,05
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	73	2,19
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	0	0,00	36	1,07
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	7	0,24	0	0,00
CA2849021035 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	23	0,75	0	0,00
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	USD	88	2,88	59	1,76
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	29	0,96	39	1,18
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	53	1,72	62	1,85
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	26	0,86	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	78	2,33
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	69	2,06
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	31	1,02	39	1,16
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	77	2,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.238	40,52	1.425	42,76
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		1.238	40,52	1.425	42,76
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	223	7,31	143	4,30
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	47	1,54	0	0,00
TOTAL IIC		271	8,85	143	4,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.509	49,37	1.568	47,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.738	89,63	3.008	90,28

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.