

## DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

**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](http://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](mailto: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](mailto: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: 5 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,24	1,27	2,24	3,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,06	-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	242.842,00	241.892,00
Nº de accionistas	162,00	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	3.113	12,8188	10,6037	12,8702
2018	2.565	10,6043	10,3007	13,8159
2017	3.139	12,5949	12,2111	13,7540
2016	3.466	13,5602	11,2466	13,5608

### 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	1,63	1,96	0,34	1,63	1,96	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 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
20,88	20,88	-16,15	-5,91	1,31	-15,81	-7,12	4,53	6,80

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	0,57	0,58	0,57	2,36	2,53	2,54	1,89

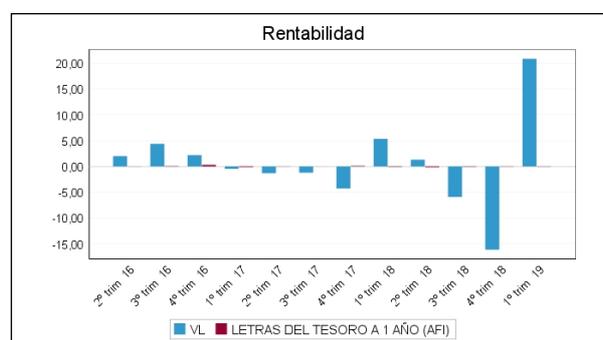
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.232	71,70	1.878	73,22
* Cartera interior	1.057	33,95	297	11,58
* Cartera exterior	1.175	37,74	1.582	61,68
* 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)	807	25,92	257	10,02
(+/-) RESTO	75	2,41	430	16,76
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.113</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.565</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.565	3.055	2.565	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,41	0,15	0,41	179,69
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,08	-17,22	18,08	-208,42
(+) Rendimientos de gestión	20,18	-16,78	20,18	-224,16
+ Intereses	0,01	0,04	0,01	-85,33
+ Dividendos	0,05	0,24	0,05	-79,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,92	-7,51	10,92	-250,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,37	-7,63	8,37	-213,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	-2,16	0,42	-119,87
± Otros resultados	0,41	0,24	0,41	81,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,09	-0,44	-2,09	390,54
- Comisión de sociedad gestora	-1,96	-0,28	-1,96	623,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	-13,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-3,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-66,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.113</b>	<b>2.565</b>	<b>3.113</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

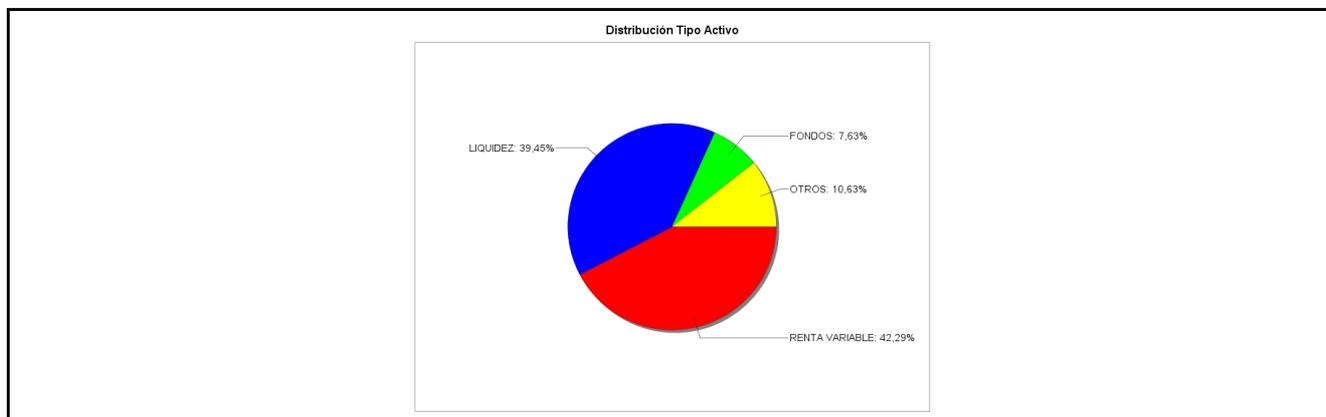
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	769	24,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	769	24,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	50	1,60	71	2,78
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	50	1,60	71	2,78
TOTAL IIC	238	7,63	225	8,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.057	33,94	297	11,56
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	1.267	40,67	1.284	50,04
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	1.267	40,67	1.284	50,04
TOTAL IIC	0	0,00	356	13,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.267	40,67	1.640	63,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.323	74,61	1.937	75,48

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
ROYAL BANK OF CANADA CN	C/ Opc. PUT CM RY CN 90 (15/01/2021) COMPRA	60	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ROYAL BANK OF CANADA CN	C/ Opc. PUT CM RY CN 100 (17/01/2020) COMPRA	67	Inversión
ROYAL BANK OF CANADA CN	C/ Opc. PUT CM RY CN 90 (17/01/2020) COMPRA	60	Inversión
BANK OF MONTREAL	C/ Opc. PUT CM BMO CN 90 (15/01/2021) COMPRA	60	Inversión
BANK OF MONTREAL	C/ Opc. PUT CM BMO CN 90 (17/01/2020) COMPRA	60	Inversión
BANK OF MONTREAL	C/ Opc. PUT CM BMO CN 94 (17/01/2020) COMPRA	63	Inversión
Total subyacente renta variable		370	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		370	
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 56 (18/04/19)	140	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 60 (17/05/19)	150	Inversión
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	V/ Opc. CALL CBOE BRKB US 200 (17/01/20)	36	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (21/06/2019)	378	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (21/06/19)	393	Inversión
ATOS	V/ Opc. PUT MONEP AT1 FP 80 (20/12/19)	80	Inversión
NESTLE SA-REG VIRTX	V/ Opc. CALL (SW EUX) NESN SW 90 (18/04/19)	81	Inversión
BOOKING HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE BKNG US 1700 (17/05/19)	152	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 300 (17/01/20)	27	Inversión
THE BOEING CO	V/ Opc. CALL CBOE BA US 420 (17/01/20)	112	Inversión
MCDONALDS CORP	V/ Opc. CALL CBOE MCD US 180 (17/01/20)	80	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC	V/ Opc. PUT CBOE FDP US 30 (21/06/19)	53	Inversión
MOHAWK INDUSTRIES INC	V/ Opc. PUT CBOE MHK US 140 (17/05/19)	125	Inversión
GLENCORE XSTRATA PLC	V/ Opc. PUT LIFFE GL LN 300 (17/05/19)	174	Inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 400 (17/01/20)	357	Inversión
Total subyacente renta variable		2337	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (17/06/2019)	1.270	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1270	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3607</b>	

#### 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 período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 11484629,95€. Este importe representa el 6,06 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró acciones de Bankinter SA por valor de 46.092,20 y posteriormente realizó ventas por valor de 49.958€. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del 2019 ha sido un período de fuertes rebotes en la Renta Variable internacional y también para Democratic Capital SICAV.

La rentabilidad de la SICAV este trimestre ha sido del +20,88%, frente la rentabilidad del Benchmark del -0,05%. La volatilidad ha subido hasta el 17,76% frente la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido del 0,19%.

El último trimestre del año 2018 fue muy negativo para todos los activos de riesgo, y en especial para la Renta Variable europea. Durante las últimas semanas del año, decidimos incrementar fuertemente el riesgo, esperando un rebote que no llegó hasta entrado el año siguiente. En definitiva, el buen resultado de este primer trimestre es debido a las decisiones tomadas durante el final del año pasado.

Las dos estrategias que se han visto más beneficiadas durante este periodo han sido, en primer lugar, la alta exposición a valores cíclicos europeos, como el sector auto, donde había mucho peso, y en segundo lugar por el importante peso en cartera de PUT vendidas sobre índices y acciones europeas. Al bajar el riesgo y la volatilidad, estas operaciones arrojaron rentabilidades muy buenas.

La exposición media a RV durante este periodo ha sido del 78,67%, muy por encima de la media histórica de la SICAV, con un compromiso en derivados del 65,84%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 248086,59.

La SICAV ha mantenido una posición en USD de aproximadamente el 50% de la cartera. Esta posición la ha cubierto de forma constante durante todo el trimestre con la compra de futuros de EUR/USD, siendo esta la única operación de derivados con objetivo de cobertura.

El ratio de gastos de la SICAV este primer trimestre ha sido del 0,49%, 0,46% directo y 0,03% indirecto. La comisión de éxito acumulada durante este periodo ha sido del 48.205,04€.

El número de accionistas de la SICAV ha disminuido en 1, siendo a cierre de marzo 162. El patrimonio se ha incrementado de forma importante básicamente debido a la fuerte revalorización experimentada, pasando de 2.565.085 a 3.112.939.

La SICAV mantiene en cartera menos del 10% del patrimonio en otras IIC, en concreto el 7,67%. Toda la posición de la cartera invertida en otras IIC se concentra en el fondo Japan Deep Value Fund, de la misma gestora Gesiuris.

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

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

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

Teniendo en cuenta el buen comportamiento de la SICAV durante este primer trimestre y también de los índices de Renta Variable, que han firmado uno de los mejores primer trimestres de los últimos años. El gestor va a ser mucho más conservador los próximos meses, bajando el nivel de exposición a Renta Variable a niveles más parecidos a su media

histórica o incluso por debajo. Teniendo así la oportunidad de poder realizar compras tácticas en caso de producirse alguna corrección en los mercados.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor en entidad depositaria del 20%.

A final del período la IIC tenía 769.247€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (24,71% 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 -0,40%.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000128X2 - REPO BANKINTER -0,40 2019-04-01	EUR	769	24,71	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		769	24,71	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		769	24,71	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	19	0,61	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	18	0,72
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPAÑA	EUR	0	0,00	27	1,07
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	14	0,46	9	0,34
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	16	0,53	17	0,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		50	1,60	71	2,78
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		50	1,60	71	2,78
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	238	7,63	225	8,78
<b>TOTAL IIC</b>		238	7,63	225	8,78
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.057	33,94	297	11,56
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	92	2,94	0	0,00
MHY8565N1022 - ACCIONES TEEKAY TANKERS LTD-C	USD	35	1,11	0	0,00
IT0003124663 - ACCIONES PRIMA INDUSTRIE SPA	EUR	40	1,27	0	0,00
GB00B0BRN552 - ACCIONES BANGO PLC	GBP	26	0,82	0	0,00
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	17	0,53	15	0,59
JP3758130003 - ACCIONES UNITED INC	JPY	61	1,96	32	1,24
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	57	1,84	27	1,06
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	46	1,48	49	1,93
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	113	3,64	0	0,00
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	5	0,16	5	0,19
JP3173100003 - ACCIONES OHASHI TECHNICA INC	JPY	34	1,08	0	0,00
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	132	4,23	124	4,85
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	37	1,18	74	2,89
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	24	0,78	0	0,00
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	29	0,93	28	1,08
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	31	0,98	0	0,00
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	27	0,85	27	1,06
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	151	5,89
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	46	1,49	64	2,50
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	19	0,60	52	2,05
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	160	5,14	0	0,00
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	50	1,62	86	3,34
YGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	0	0,00	23	0,90
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	39	1,24	35	1,38
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	82	3,19
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	13	0,43	19	0,74
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	USD	0	0,00	85	3,33
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	138	5,37
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	0	0,00	60	2,33
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	35	1,35
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	27	0,87	35	1,37
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	61	1,96	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	48	1,54	36	1,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.267	40,67	1.284	50,04
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.267	40,67	1.284	50,04
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	0	0,00	303	11,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	0	0,00	53	2,05
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	356	13,88
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.267	40,67	1.640	63,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.323	74,61	1.937	75,48

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.