



## Guía de informes de cartera

---

### Selección de módulos que componen los informes periódicos de inversión

## Los mercados en Octubre 2017

Continúa el buen comportamiento de casi todos los activos financieros que acabaron el mes de Octubre con subidas. Con ligeros retrocesos vimos, como viene siendo habitual, el mercado monetario y los bonos de gobierno americanos. En renta variable, Japón y los mercados emergentes registraron el mejor comportamiento, con subidas del 5,45% y 3,45% respectivamente, mientras que en renta fija los bonos europeos tanto de gobierno como corporativos estuvieron una vez más por encima de los americanos.

El punto de atención del mes ha estado en España. El referendum ilegal llevado a cabo por la Generalitat, y todos los actos celebrados con posterioridad, tuvieron como consecuencia la caída del Ibex 35 y el alza de la prima de riesgo española, no obstante, el índice bursátil conseguía terminar el mes al alza (+1,37%) tras las medidas adoptadas por el gobierno central, entre las que se encuentra la celebración de elecciones autonómicas el próximo 21 de diciembre. Seguimos muy cautos en la inversión en España a la espera de ver cómo se desarrollen los acontecimientos.

A nivel global, continúa consolidándose el crecimiento económico. En Europa, el BCE anunció su intención de extender su programa de expansión cuantitativa hasta por lo menos septiembre de 2018, al mismo tiempo que reducirá sus compras mensuales de bonos soberanos y corporativos a partir de enero de 2018. En general, muestra un tono prudente que deja entrever que no tocarán tipos en el corto-medio plazo. La consecuencia inmediata fue la caída del EUR frente a las principales divisas. En Estados Unidos, continúan mejorando las previsiones económicas y los datos presentados siguen siendo positivos (la confianza del consumidor está en máximos, al igual que el ISM) a pesar de los efectos de la temporada de huracanes. La reforma fiscal parece que está más encaminada, lo que supondría un apoyo importante a la política de Trump y a la economía estadounidense. Los activos que invierten en Estados Unidos continúan aportando valor a las carteras aunque algunos muestran signos de agotamiento, por lo que estamos siendo más selectivos.

Los mercados emergentes se están viendo favorecidos por la buena situación de los países desarrollados. China crece con fuerza y lo lógico sería que las políticas continuasen centrándose más en el crédito y la deuda que en el estímulo económico. India continúa creciendo poco a poco y Brasil, aunque creciendo, sigue un ritmo de recuperación algo lento.

En lo que respecta a las materias primas, el petróleo ha continuado con su precio estable mientras el oro, si bien aumentaba a primeros de mes su valor, retrocedía hasta acabar el mes prácticamente plano.

Si bien el conjunto del mes ha sido positivo, durante los últimos días se han producido algunas caídas que hemos aprovechado para invertir la parte de las carteras que estaba en líquidez.

## Evolución de los principales índices a 31/10/2017

	Oct	2017	2016
Monetario EUR	-0,03%	-0,26%	-0,15%
Bonos Europeos (1-3 años)	0,10%	0,11%	0,37%
Bonos Europeos	1,07%	1,40%	3,31%
Bonos USD	-0,18%	2,06%	1,33%
Bonos Corporativos EUR	1,07%	3,53%	4,77%
Bonos High Yield EUR	1,12%	9,11%	4,14%
Bonos High Yield USD	0,39%	9,57%	9,09%
Bonos Emergentes	0,37%	9,40%	17,49%
Hedge Funds	0,69%	5,15%	10,15%
Bonos Convertibles EUR	1,74%	4,03%	2,50%
Bonos Convertibles Global	1,26%	12,49%	0,31%
R. Variable zona Euro	2,20%	11,65%	3,48%
R. Variable IBEX	1,37%	12,53%	0,70%
R. Variable USA	2,22%	15,03%	9,54%
R. Variable Japón	5,45%	16,29%	-1,85%
R. Variable Emergentes	3,45%	29,78%	8,58%
Materias primas	2,14%	-0,79%	11,77%
EUR/USD	-1,42%	10,74%	-3,18%

Fuente: UBS

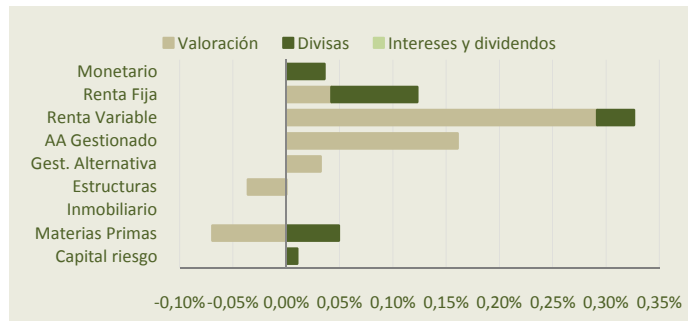
**Resultado mensual (EUR)**

Posición anterior (30/09/17)	8.166.087
+ Entradas netas	-45.385
- Retenciones fiscales	
<b>+ Resultado</b>	<b>51.207</b>
= Posición actual	8.171.909

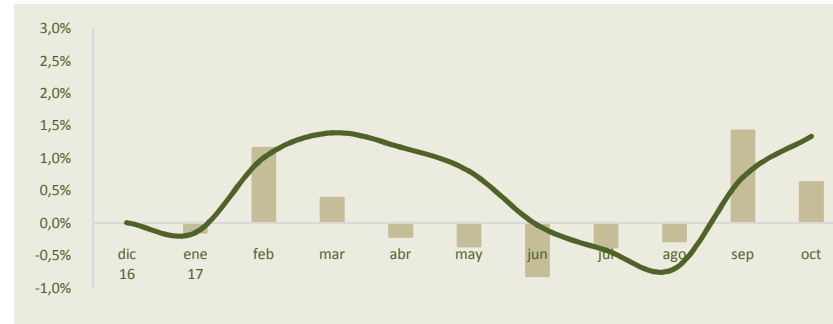
Rentabilidad y riesgo	Octubre	2017	12 meses
<b>Rentabilidad de la cartera</b>	<b>0,63%</b>	<b>1,33%</b>	<b>2,07%</b>
Volatilidad	-	2,54%	2,35%

Rentabilidad después de gastos de cartera. Volatilidad mensual anualizada.

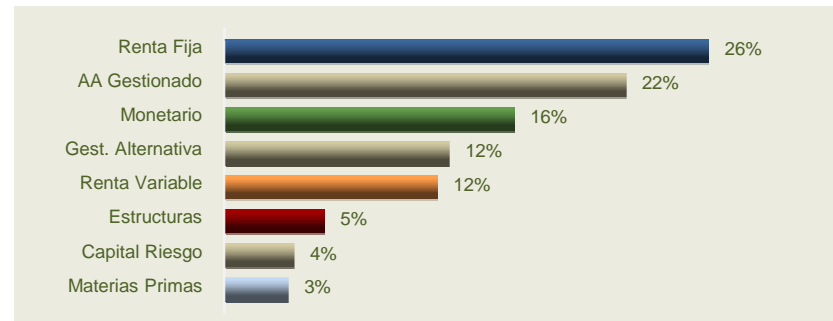
**Origen del resultado en el periodo**



**Evolución en el año**



**Distribución por Clase de Activo**



**Evolución de la cartera y resumen de cambios propuestos**

Durante el mes de Octubre la cartera ha subido un 0,63% dejando el acumulado del año en un +1,33%. La subida del dólar tras las declaraciones del BCE ha aportado valor a la cartera a través de las posiciones con exposición a esta divisa: GS Emerging Markets Debt (+1,40%), CGIC of america (+3,31%). El fondo RobecoSam Sustainable Water también tuvo un buen mes y se anotaba un subida del 4,77% al igual que el fondo de retorno total MFS Meridian Global Totla Return (+1,52%).

En el lado negativo, la corona noruega perdía terreno (Nordea Kronen Reserve, -1,07%) al igual que el fondo Global Allocation (-0,68%) perjudicado por la situación en España y la exposición corta a futuros alemanes.

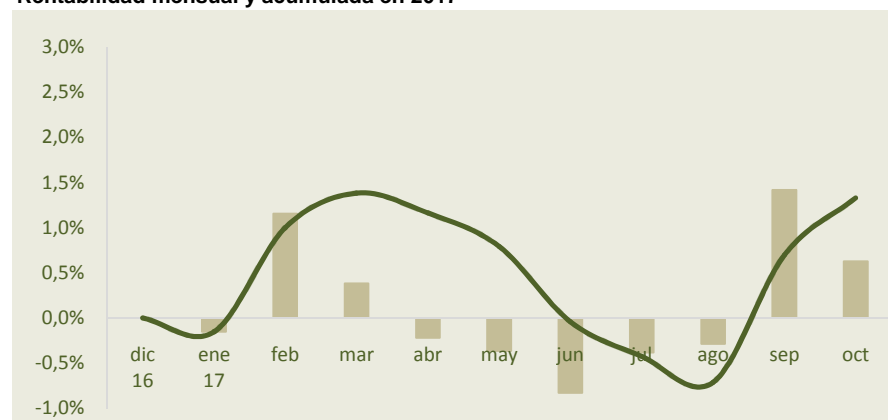
Continuamos manteniendo la cartera en el mismo perfil de riesgo.

ANALISIS DE LA RENTABILIDAD en 2017

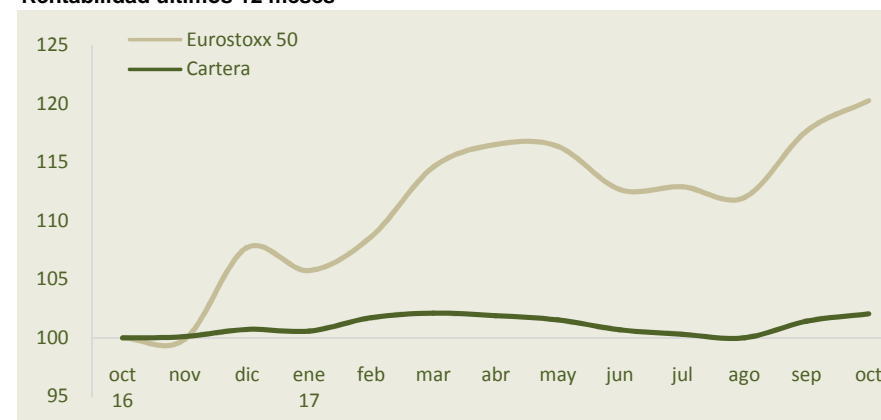
	Ene 2017	Feb 2017	Mar 2017	Abr 2017	May 2017	Jun 2017	Jul 2017	Ago 2017	Sep 2017	Oct 2017	Acumulado
<b>Total cartera</b>	8.332.348	8.422.500	8.429.651	8.373.507	8.321.506	8.209.075	8.079.949	8.055.201	8.166.087	<b>8.171.909</b>	
<b>Dif. periodo anterior</b>	-41.458	90.152	7.152	-56.144	-52.002	-112.431	-129.125	-24.749	110.886	<b>5.822</b>	-201.897
- Entradas netas	-28.627	-6.523	-25.000	-35.029	-21.490	-44.000	-98.000	-1.507	-4.192	<b>-45.385</b>	-309.753
+ Retenciones fiscales				2.648	2						2.649
<b>Resultado</b>	<b>-12.831</b>	<b>96.675</b>	<b>32.152</b>	<b>-18.467</b>	<b>-30.510</b>	<b>-68.431</b>	<b>-31.125</b>	<b>-23.242</b>	<b>115.078</b>	<b>51.207</b>	<b>110.505</b>
<b>Rentabilidad</b>	<b>-0,15%</b>	<b>1,15%</b>	<b>0,38%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>-0,83%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>1,42%</b>	<b>0,63%</b>	<b>1,33%</b>
<b>Rentab. sin efecto divisa</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,10%</b>	<b>-0,56%</b>	<b>0,19%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,42%</b>	<b>2,96%</b>
<b>Origen de la rentabilidad</b>											
<b>Valoración</b>	27.350	63.307	43.611	10.069	8.462	-46.304	15.472	48	91.579	<b>34.413</b>	248.007
<b>Divisas</b>	-39.884	33.368	-11.459	-28.292	-38.972	-22.127	-46.340	-18.917	23.499	<b>17.111</b>	-132.012
<b>Intereses y dividendos</b>											

Resultado y rentabilidad calculados después de gastos de cartera, y antes de retenciones. Importes en EUR.

Rentabilidad mensual y acumulada en 2017



Rentabilidad últimos 12 meses



Rentabilidad calculada con los precios disponibles en la fecha de proceso, podría no coincidir con la proporcionada por los depositarios para el periodo. Los intereses devengados no están prorrateados, se imputan en el momento del cobro.

## PRINCIPALES APORTACIONES AL RESULTADO

## Mejores productos en el periodo (mayor aportacion en EUR)

Producto	Entidad	Titular	Inicial	Final	Operaciones	Resultado		Origen del resultado		
						EUR	%	Valoración	Divisas	Intereses y dividendos
RobecoSAM Sustainable Water Fund B EUR	UBS España	DTR_ABC	121.055	126.826		<b>5.771</b>	4,77%	5.771		
RobecoSAM Sustainable Water Fund B EUR	UBS España	DTR	97.063	101.690		<b>4.627</b>	4,77%	4.627		
BGF Euro Market A2	Credit Suisse	RT SL	173.551	177.386		<b>3.835</b>	2,21%	3.835		
Polar Capital North American R EUR Hedge Income	Credit Suisse	RT SL	175.903	179.413		<b>3.510</b>	2,00%	3.510		
Capital Group Invest. Cny of America (LUX) X Acc	UBS España	ABC	100.547	103.878		<b>3.331</b>	3,31%	1.854	1.477	
Amundi Bond Global Aggregate AU ACC	UBS España	RT SL	145.340	148.616		<b>3.276</b>	2,25%	1.162	2.113	
BB Global Macro	Credit Suisse	RT SL	311.992	315.093		<b>3.101</b>	0,99%	3.101		
Capital Group Invest. Cny of America (LUX) X Acc	UBS España	DTR	91.583	94.618		<b>3.034</b>	3,31%	1.689	1.346	
GS Emerging Markets Debt	Credit Suisse	DTR_ABC	214.746	217.746		<b>3.000</b>	1,40%	-96	3.096	
MFS Meridian Global Total Return Fund	UBS España	DTR	178.908	181.632		<b>2.724</b>	1,52%	2.724		

## Peores productos en el periodo (menor aportacion en EUR)

Producto	Entidad	Titular	Inicial	Final	Operaciones	Resultado		Origen del resultado		
						EUR	%	Valoración	Divisas	Intereses y dividendos
Global Allocation FI	Renta 4	DTR_ABC	454.841	451.736		<b>-3.106</b>	-0,68%	-3.106		
Seguro Divide & Vencerás II	Banco Santander	RT SL	268.340	266.254		<b>-2.086</b>	-0,78%	-2.086		
Guinness Global Energy Fund	Caixa Enginyers	DTR_ABC	96.384		-94.856	<b>-1.527</b>	-1,58%	-1.519		-8
Títulos cooperativos C.Enginyers	Caixa Enginyers	DTR	30.240	30.240	1.344	<b>-1.344</b>	-4,26%	-1.344		
Templeton Global Total Return A H1 EUR	Credit Suisse	RT SL	127.188	126.073		<b>-1.116</b>	-0,88%	-1.116		
Templeton Global Total Return A H1 EUR	UBS España	RT SL	112.122	111.139		<b>-984</b>	-0,88%	-984		
Seguro Divide & Vencerás I	Banco Santander	DTR	152.185	151.448		<b>-737</b>	-0,48%	-737		
GAM Star Emerging Markets Rates	UBS España	ABC	192.648	192.125		<b>-523</b>	-0,27%	-523		
Nordea Kronen Reserve BP	UBS España	ABC	32.820	32.468		<b>-351</b>	-1,07%	18		-369
Nordea Kronen Reserve BP	UBS España	DTR	29.889	29.569		<b>-320</b>	-1,07%	16		-336

Rentabilidad calculada con los precios disponibles en la fecha de proceso, podría no coincidir con la proporcionada por los depositarios para el periodo.  
Los intereses devengados no están prorrateados, se imputan en el momento del cobro.

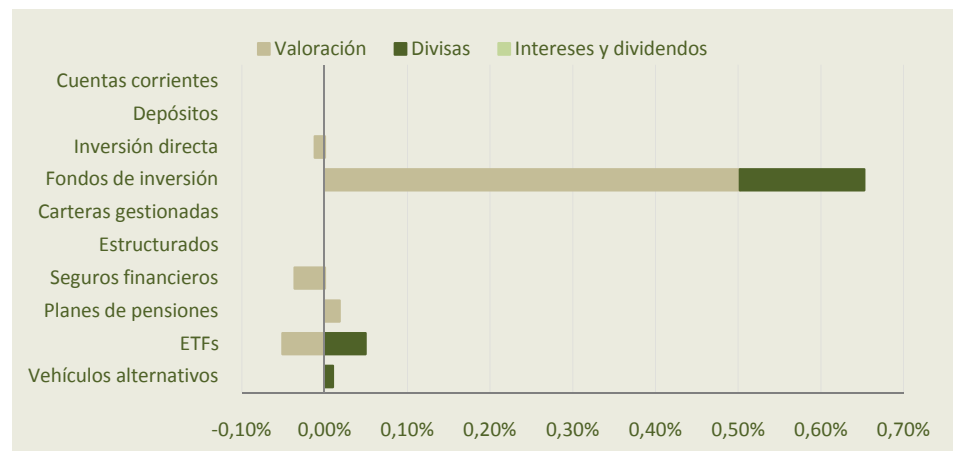
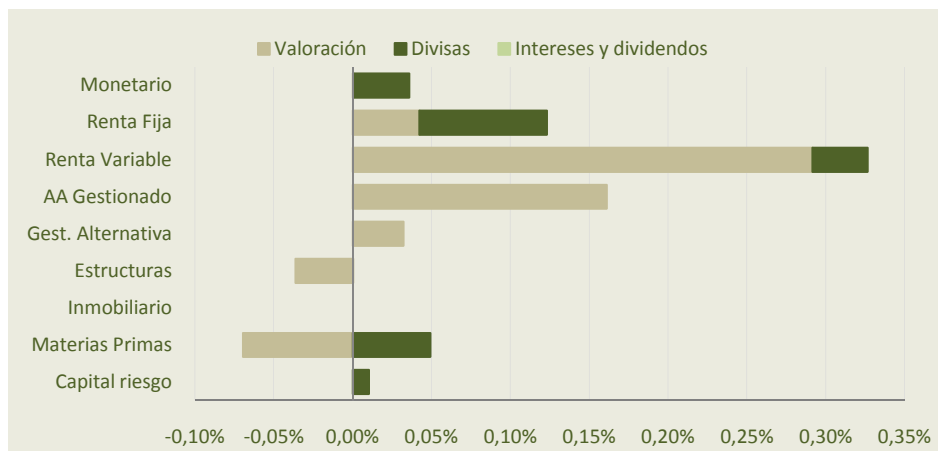
CONTRIBUCION A LA RENTABILIDAD: ORIGEN, CLASE DE ACTIVO Y VEHICULO

Por Clase de Activo

Clase de Activo	Valoración	Divisas	Intereses y dividendos	Gastos	Total
Monetario	0,00%	0,04%		0,00%	<b>0,03%</b>
Renta Fija	0,04%	0,08%			<b>0,12%</b>
Renta Variable	0,29%	0,03%			<b>0,33%</b>
AA Gestionado	0,16%				<b>0,16%</b>
Gest. Alternativa	0,03%				<b>0,03%</b>
Estructuras	-0,04%				<b>-0,04%</b>
Inmobiliario					
Materias Primas	-0,07%	0,05%			<b>-0,02%</b>
Capital riesgo		0,01%			<b>0,01%</b>
<b>Total</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,21%</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,63%</b>

Por Vehículo

Vehículo	Valoración	Divisas	Intereses y dividendos	Gastos	Total
Cuentas corrientes	0,00%			0,00%	<b>0,00%</b>
Depósitos					
Inversión directa	-0,01%				<b>-0,01%</b>
Fondos de inversión	0,50%	0,15%			<b>0,65%</b>
Carteras gestionadas					
Estructurados					
Seguros financieros	-0,04%				<b>-0,04%</b>
Planes de pensiones	0,02%				<b>0,02%</b>
ETFs	-0,05%	0,05%			<b>0,00%</b>
Vehículos alternativos		0,01%			<b>0,01%</b>
<b>Total</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,21%</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,63%</b>

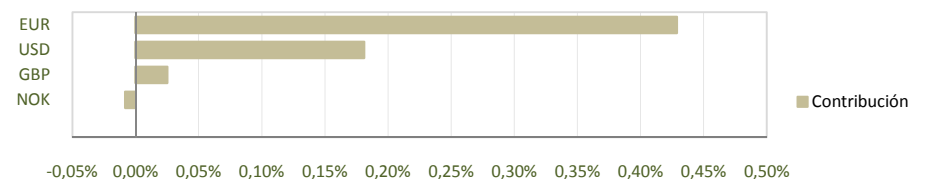
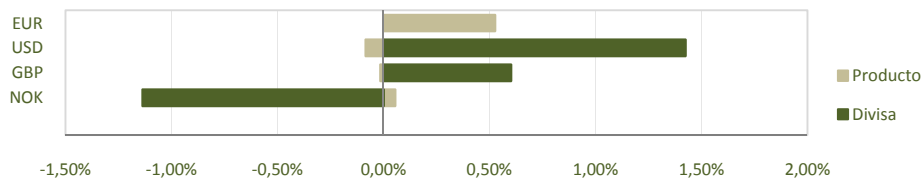


Rentabilidad calculada con los precios disponibles en la fecha de proceso, podría no coincidir con la proporcionada por los depositarios para el periodo. Los intereses devengados no están prorrateados, se imputan en el momento del cobro.

CONTRIBUCION A LA RENTABILIDAD: DETALLE POR DIVISA

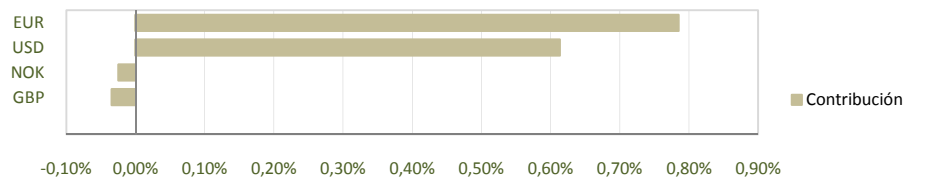
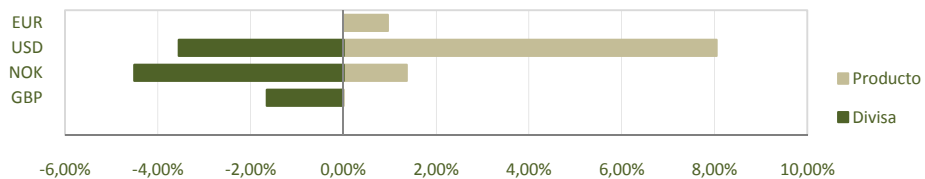
EN EL PERIODO

	Importe Inicial	Importe Final	Diferencia	E/S netas	Resultado		Rentabilidad			Peso	Contribución
					Divisa	EUR	Por producto	Efecto divisa	Total		
EUR	6.665.393	6.655.041	-10.352	-45.385	35.033	35.033	0,53%		0,53%	81,44%	0,43%
USD	1.288.120	1.287.034	-1.086		-1.086	14.796	-0,08%	1,42%	1,34%	13,52%	0,18%
GBP	306.629	306.583	-46		-46	2.049	-0,02%	0,60%	0,59%	4,28%	0,03%
NOK	589.859	590.183	324		324	-671	0,05%	-1,14%	-1,08%	0,76%	-0,01%
<b>Total</b>						<b>51.207</b>				<b>100,00%</b>	<b>0,63%</b>



EN EL AÑO ACTUAL

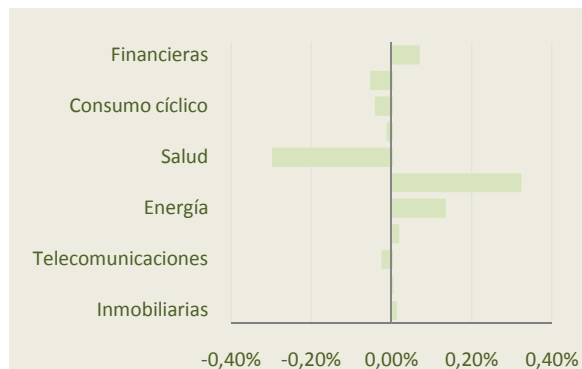
	Importe Inicial	Importe Final	Diferencia	E/S netas	Resultado		Rentabilidad			Peso	Contribución
					Divisa	EUR	Por producto	Efecto divisa	Total		
EUR	6.753.420	6.655.041	-98.379	-163.161	64.781	64.781	0,95%		0,95%	82,59%	0,78%
USD	1.636.780	1.287.034	-349.746	-458.236	108.490	50.594	8,04%	-3,54%	4,21%	14,55%	0,61%
GBP		306.583	306.583	306.660	-77	-2.839	-0,05%	-1,60%	-1,65%	2,09%	-0,03%
NOK	582.208	590.183	7.975		7.975	-2.031	1,36%	-4,50%	-3,21%	0,77%	-0,02%
<b>Total</b>						<b>110.505</b>				<b>100,00%</b>	<b>1,34%</b>



PERFORMANCE ATTRIBUTION: RENTA VARIABLE POR SECTORES

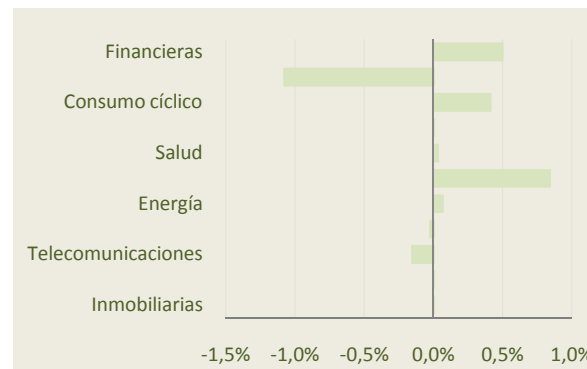
	Peso			Rentabilidad por sector			Contribución a rentabilidad total			Attribution		
	Entidad	Bmk	Dif	Entidad	Bmk	Dif	Entidad	Bmk	Dif	Allocation	Selection	Total
Financieras	21,34%	18,87%	2,47%	5,03%	2,70%	2,33%	1,07%	0,51%	0,56%	0,07%	0,50%	0,56%
Industriales	12,39%	14,04%	-1,65%	-5,64%	3,05%	-8,69%	-0,70%	0,43%	-1,13%	-0,05%	-1,08%	-1,13%
Consumo cíclico	17,74%	12,94%	4,80%	1,50%	-0,80%	2,30%	0,27%	-0,10%	0,37%	-0,04%	0,41%	0,37%
Consumo discrecional	10,14%	11,55%	-1,41%	0,70%	0,68%	0,02%	0,07%	0,08%	-0,01%	-0,01%	0,00%	-0,01%
Salud	2,37%	10,24%	-7,87%	5,00%	3,75%	1,25%	0,12%	0,38%	-0,27%	-0,30%	0,03%	-0,27%
Tecnología	13,41%	7,24%	6,17%	11,46%	5,20%	6,26%	1,54%	0,38%	1,16%	0,32%	0,84%	1,16%
Energía	2,25%	6,84%	-4,59%	0,02%	-2,87%	2,89%	0,00%	-0,20%	0,20%	0,13%	0,07%	0,20%
Materiales básicos	7,35%	6,30%	1,05%	1,19%	1,50%	-0,31%	0,09%	0,09%	-0,01%	0,02%	-0,02%	-0,01%
Telecomunicaciones	7,26%	5,70%	1,56%	-3,51%	-1,40%	-2,11%	-0,25%	-0,08%	-0,18%	-0,02%	-0,15%	-0,18%
Utiities	5,00%	4,99%	0,01%	0,10%	0,12%	-0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inmobiliarias	0,75%	1,29%	-0,54%	-1,65%	-1,78%	0,13%	-0,01%	-0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>					<b>2,19%</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,72%</b>

Efecto del asset allocation



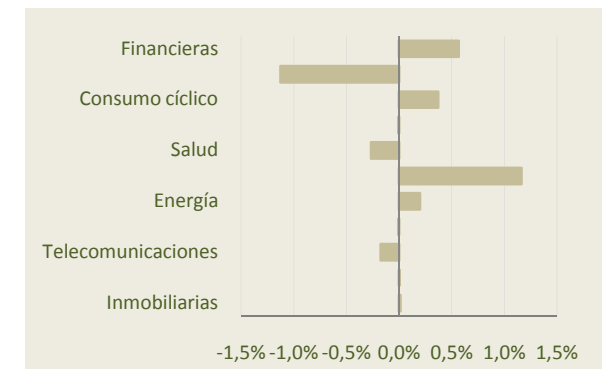
Efecto del asset allocation: valor añadido por el gestor en la selección de sectores

Efecto del stock selection



Efecto del stock selection: valor añadido por el gestor en la selección de activos de cada sector

Efecto total



Efecto total: valor añadido por el gestor en cada sector

Stock selection calculado en base al peso de cada categoría de activos en la cartera. Pesos considerados: inicio del periodo.



## Familia Ejemplo

Datos a 31/10/17

## DETALLE DE POSICIONES

Producto	ISIN	Vencimiento	Titular	Entidad	Titulos o Nominal	Divisa	Valor Mercado	Resultado	Dif. %	Dif.% Mes	% cartera
<b>Cuentas corrientes</b>							<b>542.810</b>				<b>6,64%</b>
Cuenta corriente 0000041359			DTR_ABC	Credit Suisse		EUR	1.207				0,01%
Cuenta corriente 0000041840			RT SL	Credit Suisse		EUR	19.271			0,00%	0,24%
Cuenta corriente 1151740201			ABC	UBS España		EUR	129.592				1,59%
Cuenta corriente 1401001066			DTR_ABC	Caixa Enginyers		EUR	19.024				0,23%
Cuenta corriente 1528040201			DTR	UBS España		EUR	60.413			0,00%	0,74%
Cuenta corriente 1528060201			DTR_ABC	UBS España		EUR	971			0,00%	0,01%
Cuenta corriente 1713720201			RT SL	UBS España		EUR	302.801				3,71%
Cuenta corriente 2004125374			DTR_ABC	ING Bank		EUR	892				0,01%
Cuenta corriente 2710105122			DTR	Banco Santander		EUR	1.543				0,02%
Cuenta corriente And Decualión			RT SL	Andbank		EUR	7.096				0,09%
<b>Depósitos</b>							<b>30.000</b>				<b>0,37%</b>
Depósito CI			DTR_ABC	Caixa Enginyers		EUR	30.000				0,37%
<b>Inversión directa</b>							<b>299.934</b>				<b>3,67%</b>
<b>Renta Variable</b>							<b>49.934</b>				<b>0,61%</b>
Banco Santander	ES0113900J37		DTR	Banco Santander	26,00	EUR	151	10	7,36%	-1,42%	0,00%
Derechos Ferroviál Oct 17	ES06189009A2		DTR_ABC	UBS España	894,00	EUR	369	369			0,00%
Ferrovial	ES0118900010		DTR_ABC	UBS España	894,00	EUR	16.673	13.379	406,19%	0,13%	0,20%
Libertad Digital			DTR	UBS España	100,00	EUR	2.500				0,03%
Títulos cooperativos C.Enginyers			DTR	Caixa Enginyers	315,00	EUR	30.240	8.186	37,12%	-4,26%	0,37%
<b>Capital Riesgo</b>							<b>250.000</b>				<b>3,06%</b>
Big Star Games			RT SL	Otros	529,00	EUR	250.000	0	0,00%		3,06%
<b>Fondos de inversión</b>							<b>6.173.685</b>				<b>75,55%</b>
<b>Monetario</b>							<b>709.220</b>				<b>8,68%</b>
Aberdeen Liquidity EUR	LU0090865873		DTR_ABC	Credit Suisse	380,15	EUR	168.498	-24	-0,01%	-0,01%	2,06%
Goldman Sachs USD Liquid Reserves	IE0031297975		DTR	UBS España	9,91	EUR	104.139	14.945	16,76%	1,54%	1,27%
						USD	121.280	1.484	1,24%		
Julius Baer Multicash Money Market GBP	LU0032254376		DTR_ABC	Credit Suisse	45,03	EUR	119.139	-861	-0,72%	0,59%	1,46%
						GBP	104.449	-25	-0,02%		

## Familia Ejemplo

Datos a 31/10/17

## DETALLE DE POSICIONES

Producto	ISIN	Vencimiento	Titular	Entidad	Titulos o Nominal	Divisa	Valor Mercado	Resultado	Dif. %	Dif.% Mes	% cartera
Julius Baer Multicash Money Market GBP	LU0032254376		ABC	UBS España	87,14	EUR	230.562	-1.978	-0,85%	0,59%	2,82%
						GBP	202.134	-51	-0,03%		
Nordea Kronen Reserve BP	LU0078812822		ABC	UBS España	1.540,18	EUR	32.468	-2.174	-6,28%	-1,07%	0,40%
						NOK	308.883	10.827	3,63%		
Nordea Kronen Reserve BP	LU0078812822		DTR	UBS España	1.402,64	EUR	29.569	-2.053	-6,49%	-1,07%	0,36%
						NOK	281.299	9.987	3,68%		
UBS (Lux) Money Market EUR P	LU0010009420		DTR	UBS España	56,65	EUR	24.845	-137	-0,55%	-0,08%	0,30%
<b>Renta Fija</b>							<b>1.803.179</b>				<b>22,07%</b>
Amundi Bond Global Aggregate AU ACC	LU0319688015		RT SL	UBS España	758,58	EUR	148.616	34.792	30,57%	2,25%	1,82%
						USD	173.078	21.917	14,50%		
Andbank Brighthgate 5Y Bond Fund	LU0942882589		RT SL	Credit Suisse	1.901,52	EUR	216.564	26.564	13,98%	0,52%	2,65%
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	LU0438336264		DTR	UBS España	770,18	EUR	93.569	2.722	3,00%	0,08%	1,15%
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	LU0438336264		DTR_ABC	UBS España	1.153,65	EUR	140.157	5.352	3,97%	0,08%	1,72%
Carmignac Capital Plus A	LU0336084032		DTR	UBS España	92,39	EUR	108.583	2.496	2,35%	0,28%	1,33%
Carmignac Capital Plus A	LU0336084032		ABC	UBS España	46,00	EUR	54.062	1.176	2,22%	0,28%	0,66%
Carmignac Securite A USD	FR0011269109		DTR_ABC	Credit Suisse	980,52	EUR	96.292	1.435	1,51%	1,51%	1,18%
						USD	112.142	69	0,06%		
GAM Star Emerging Markets Rates	IE00B5TN9J68		ABC	UBS España	15.990,01	EUR	192.125	453	0,24%	-0,27%	2,35%
GS Emerging Markets Debt	LU0234573003		DTR_ABC	Credit Suisse	11.366,52	EUR	217.746	-7.985	-3,54%	1,40%	2,66%
						USD	253.587	8.190	3,34%		
M&G Optimal Income A-H EUR	GB00B1VMCY93		DTR	UBS España	14.692,85	EUR	298.253	5.843	2,00%	0,65%	3,65%
Templeton Global Total Return A H1 EUR	LU0294221097		RT SL	UBS España	5.176,47	EUR	111.139	1.139	1,04%	-0,88%	1,36%
Templeton Global Total Return A H1 EUR	LU0294221097		RT SL	Credit Suisse	5.872,04	EUR	126.073	-2.584	-2,01%	-0,88%	1,54%
<b>Renta Variable</b>							<b>891.770</b>				<b>10,91%</b>
BGF Euro Market A2	LU0093502762		RT SL	Credit Suisse	5.723,97	EUR	177.386	8.586	5,09%	2,21%	2,17%
BGF Euro Market A2	LU0093502762		DTR_ABC	Credit Suisse	3.483,67	EUR	107.959	2.543	2,41%	2,41%	1,32%
Capital Group Invest. Cny of America (LUX) X Acc	LU1378995820		DTR	UBS España	9.069,27	EUR	94.618	19.777	26,42%	3,31%	1,16%
						USD	110.192	25.539	30,17%		
Capital Group Invest. Cny of America (LUX) X Acc	LU1378995820		ABC	UBS España	9.956,90	EUR	103.878	21.712	26,42%	3,31%	1,27%
						USD	120.976	28.039	30,17%		
Polar Capital North American R EUR Hedge Incom	IE00B5NJS159		RT SL	Credit Suisse	8.356,44	EUR	179.413	10.613	6,29%	2,00%	2,20%
RobecoSAM Sustainable Water Fund B EUR	LU0133061175		DTR	UBS España	330,99	EUR	101.690	5.792	6,04%	4,77%	1,24%
RobecoSAM Sustainable Water Fund B EUR	LU0133061175		DTR_ABC	UBS España	412,81	EUR	126.826	7.224	6,04%	4,77%	1,55%

## Familia Ejemplo

Datos a 31/10/17

## DETALLE DE POSICIONES

Producto	ISIN	Vencimiento	Titular	Entidad	Titulos o Nominal	Divisa	Valor Mercado	Resultado	Dif. %	Dif.% Mes	% cartera
<b>AA Gestionado</b>							<b>1.775.357</b>				<b>21,73%</b>
Ethna Global Defensive T Acc	LU0279509144		RT SL	UBS España	1.762,82	EUR	287.075	1.357	0,48%	0,92%	3,51%
Gestión Boutique III Neo Activa	ES0168798025		DTR_ABC	Andbank	83.682,87	EUR	837.322	1.802	0,22%	0,22%	10,25%
JP Global Income A EUR	LU0740858229		DTR	UBS España	1.096,14	EUR	152.243	13.439	9,68%	1,11%	1,86%
JP Global Income A EUR	LU0740858229		ABC	UBS España	162,67	EUR	22.593	2.665	13,37%	1,11%	0,28%
JP Global Income A EUR	LU0740858229		DTR	Credit Suisse	300,29	EUR	41.708	4.919	13,37%	1,11%	0,51%
MFS Meridian Global Total Return Fund	LU0219418836		DTR_ABC	Credit Suisse	6.282,70	EUR	121.507	754	0,62%	0,62%	1,49%
MFS Meridian Global Total Return Fund	LU0219418836		DTR	UBS España	9.391,52	EUR	181.632	11.645	6,85%	1,52%	2,22%
MFS Meridian Global Total Return Fund	LU0219418836		DTR_ABC	UBS España	4.960,61	EUR	95.938	9.128	10,51%	1,52%	1,17%
Nordea Stable Return Fund BP EUR	LU0227384020		DTR_ABC	Credit Suisse	2.112,28	EUR	35.338	-465	-1,30%	0,92%	0,43%
<b>Gest. Alternativa</b>							<b>994.159</b>				<b>12,17%</b>
Alken Absolute Return I Eur	LU0572586674		RT SL	UBS España	887,10	EUR	135.814	22.239	19,58%	0,98%	1,66%
BB Global Macro	LU0494761835		RT SL	Credit Suisse	1.879,58	EUR	315.093	15.093	5,03%	0,99%	3,86%
Global Allocation FI	ES0116848005		DTR_ABC	Renta 4	27.339,47	EUR	451.736	57.199	14,50%	-0,68%	5,53%
Marshall Wace Tops UCITS Fund C	LU0333227550		ABC	UBS España	269,69	EUR	37.431	1.578	4,40%	1,44%	0,46%
Marshall Wace Tops UCITS Fund C	LU0333227550		DTR	UBS España	389,69	EUR	54.085	2.217	4,27%	1,44%	0,66%
<b>ETFs</b>							<b>282.422</b>				<b>3,46%</b>
<b>Materias Primas</b>							<b>282.422</b>				<b>3,46%</b>
iShares Gold (CH) ETF	CH0104136236		RT SL	Credit Suisse	2.660,00	EUR USD	282.422 328.909	-24.483 -39.666	-7,98% -10,76%	-0,05%	3,46%
<b>Seguros financieros</b>							<b>444.565</b>				<b>5,44%</b>
<b>AA Gestionado</b>							<b>1.877</b>				<b>0,02%</b>
Pla d'ocupació			DTR	Caixabank	100,00	EUR	1.877	528	39,14%		0,02%
<b>Estructuras</b>							<b>442.688</b>				<b>5,42%</b>
Seguro Divide & Vencerás I		07/05/2018	DTR	Banco Santander	142.738,53	EUR	151.448	8.709	6,10%	-0,48%	1,85%
Seguro Divide & Vencerás II		30/05/2018	RT SL	Banco Santander	224.932,90	EUR	266.254	41.321	18,37%	-0,78%	3,26%
Seguro Doble Rentabilidad Asegurada		31/03/2018	DTR	Banco Santander	23.780,00	EUR	24.986	1.206	5,07%	-0,55%	0,31%
<b>Vehículos alternativos</b>							<b>57.419</b>				<b>0,70%</b>
Urizen Ventures II / Arcano Ventures FCR			RT SL	Andbank	66.870,59	EUR USD	57.419 66.871	-1.986	-3,34%	1,44%	0,70%

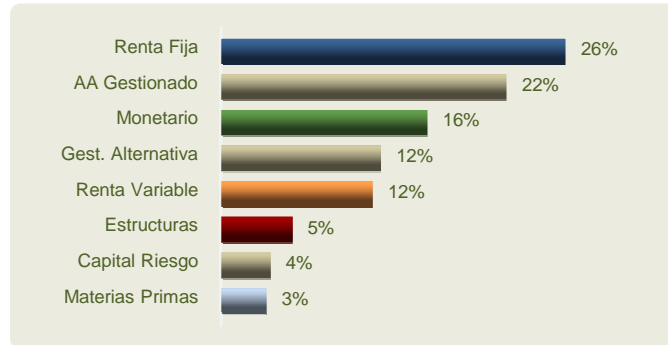
Familia Ejemplo

Datos a 31/10/17

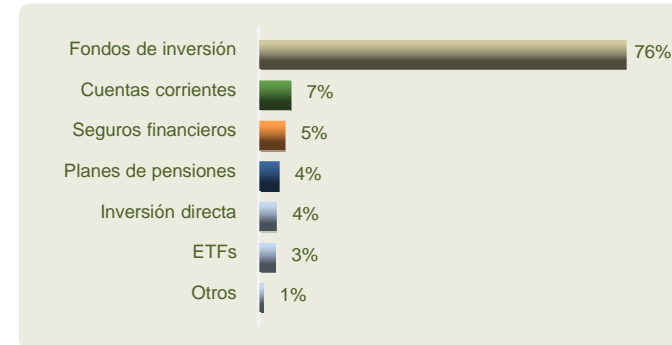
DETALLE DE POSICIONES

Producto	ISIN	Vencimiento	Titular	Entidad	Titulos o Nominal	Divisa	Valor Mercado	Resultado	Dif. %	Dif.% Mes	% cartera	
<b>Planes de pensiones</b>							<b>341.074</b>				<b>4,17%</b>	
<b>Renta Fija</b>							<b>341.074</b>					<b>4,17%</b>
Bestinver Previsión, F.P.			DTR	Bestinver	838,23	EUR	10.775	463	4,49%	0,14%	0,13%	
Bestinver Previsión, F.P.			ABC	Bestinver	501,35	EUR	6.445	287	4,66%	0,14%	0,08%	
PlanCaixa Ambición			ABC	Caixabank	8.800,30	EUR	135.462	12.502	10,17%	0,45%	1,66%	
PlanCaixa Ambición			DTR	Caixabank	12.238,88	EUR	188.392	27.024	16,75%	0,45%	2,31%	
<b>Total Cartera</b>							<b>8.171.909</b>				<b>100%</b>	

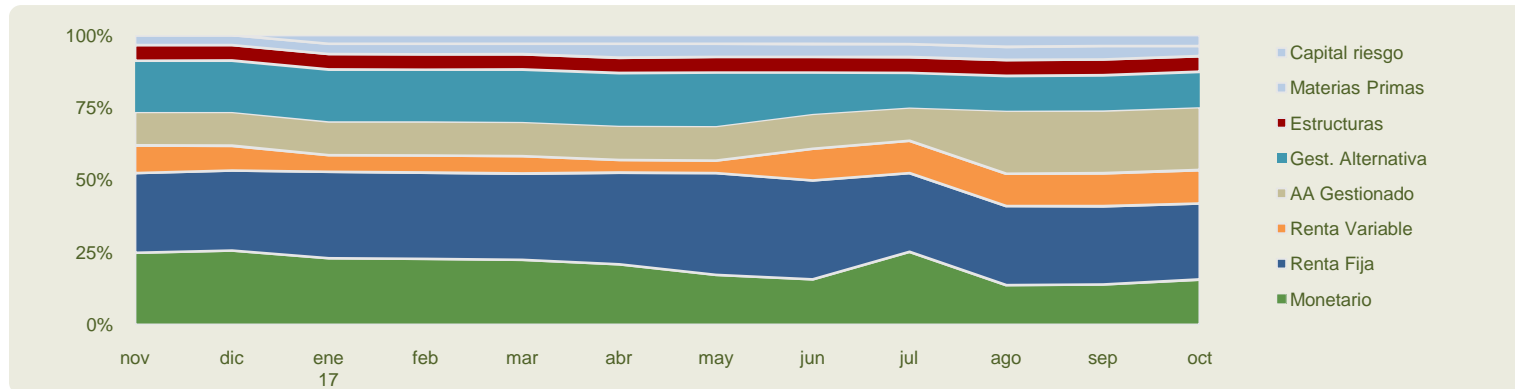
Distribución por Clase de Activo



Distribución por Vehículo de inversión



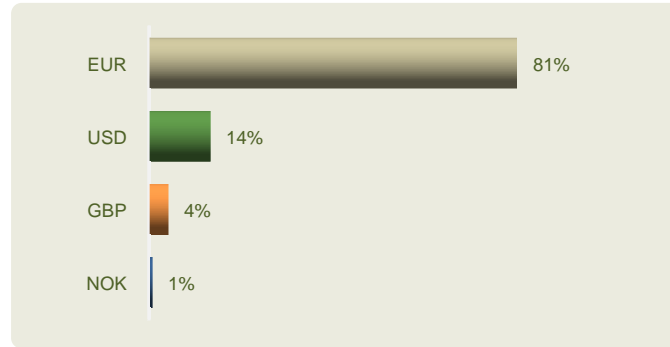
Evolución de la Distribución por Clase de Activo



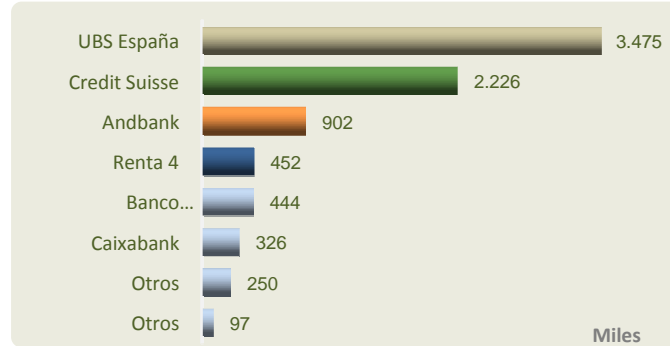
Detalle por CLASE DE ACTIVO y VEHICULO DE INVERSION

	Renta Fija	AA Gestionado	Monetario	Gest. Alternativa	Renta Variable	Estructuras	Capital Riesgo	Materias Primas	Total general
Fondos de inversión	1.803.179	1.775.357	709.220	994.159	891.770				6.173.685
Cuentas corrientes			542.810						542.810
Seguros financieros		1.877				442.688			444.565
Planes de pensiones	341.074								341.074
Inversión directa					49.934		250.000		299.934
ETFs								282.422	282.422
Otros			30.000				57.419		87.419
<b>Total general</b>	<b>2.144.253</b>	<b>1.777.234</b>	<b>1.282.030</b>	<b>994.159</b>	<b>941.704</b>	<b>442.688</b>	<b>307.419</b>	<b>282.422</b>	<b>8.171.909</b>

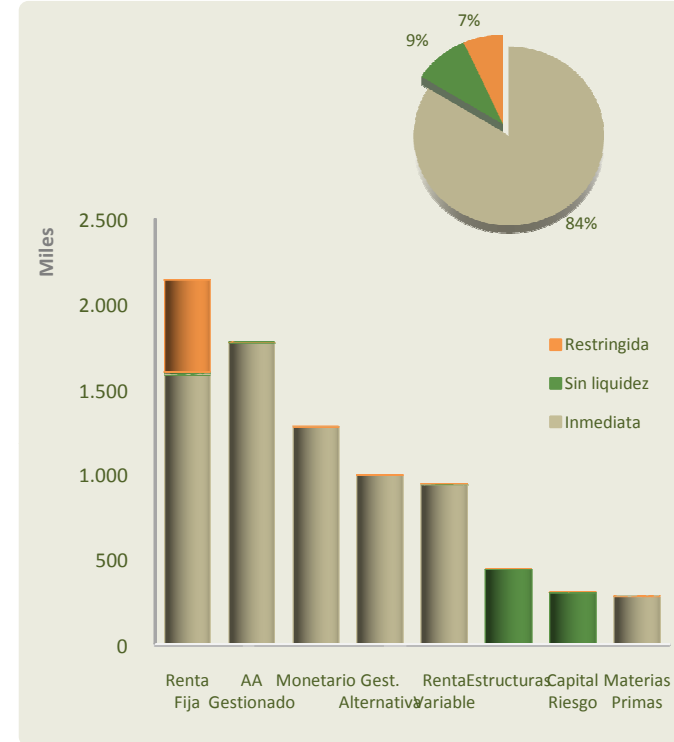
Distribución por Divisa de Denominación



Distribución por Entidad



Distribución por Grado de Liquidez



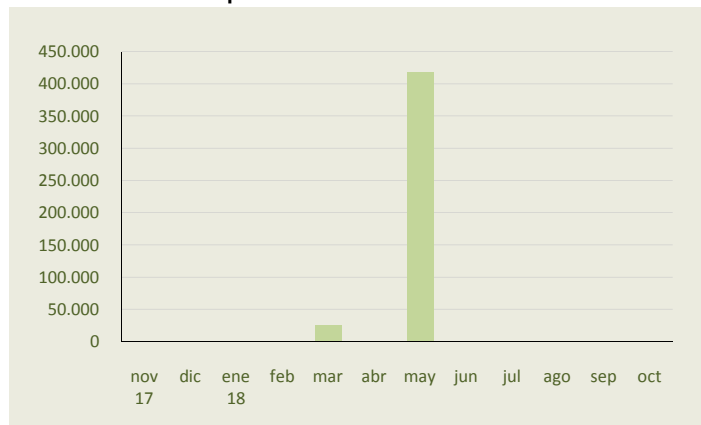
Detalle por CLASE DE ACTIVO y GRADO DE LIQUIDEZ

	Renta Fija	AA Gestionado	Monetario	Gest. Alternativa	Renta Variable	Estructuras	Capital Riesgo	Materias Primas	Total general
Inmediata	1.586.615	1.775.357	1.282.030	994.159	939.204			282.422	6.859.787
Sin liquidez	17.220	1.877			2.500	442.688	307.419		771.704
Restringida	540.418								540.418
<b>Total general</b>	<b>2.144.253</b>	<b>1.777.234</b>	<b>1.282.030</b>	<b>994.159</b>	<b>941.704</b>	<b>442.688</b>	<b>307.419</b>	<b>282.422</b>	<b>8.171.909</b>

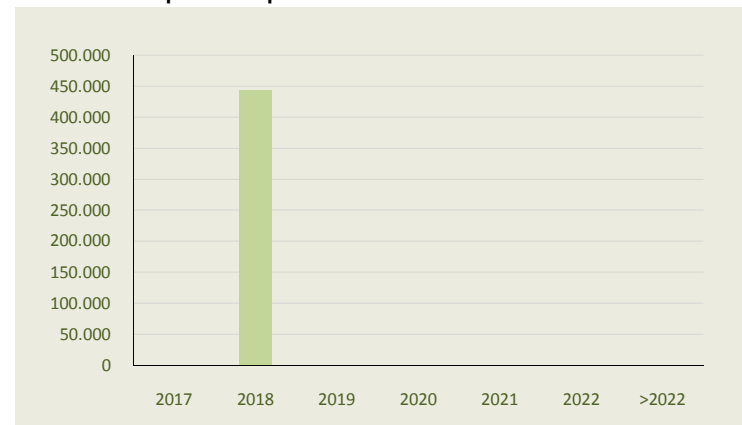
VENCIMIENTOS PREVISTOS

Producto	Valor actual	Vehículo	Vencimiento	Entidad	Titular
Seguro Doble Rentabilidad Asegurada	24.986	Seguros financieros	31/03/2018	Banco Santander	DTR
Seguro Divide & Vencerás I	151.448	Seguros financieros	07/05/2018	Banco Santander	DTR
Seguro Divide & Vencerás II	266.254	Seguros financieros	30/05/2018	Banco Santander	RT SL

Vencimientos en los próximos 12 meses



Vencimientos previstos por año



## CONCENTRACION DE LA CARTERA POR PRODUCTOS - Sombreados, los productos que representan el 80% de la cartera

	UBS España	Credit Suisse	Andbank	Renta 4	Banco Santander	Caixabank	Otros	Total general	% cartera	% acumulado
Gestión Boutique III Neo Activa			837.322					837.322	10,2%	10,2%
Global Allocation FI				451.736				451.736	5,5%	15,8%
MFS Meridian Global Total Return Fund	277.570	121.507						399.078	4,9%	20,7%
Julius Baer Multicash Money Market GBP	230.562	119.139						349.701	4,3%	24,9%
PlanCaixa Ambición						323.854		323.854	4,0%	28,9%
BB Global Macro		315.093						315.093	3,9%	32,8%
Cuenta corriente 1713720201	302.801							302.801	3,7%	36,5%
M&G Optimal Income A-H EUR	298.253							298.253	3,6%	40,1%
Ethna Global Defensive T Acc	287.075							287.075	3,5%	43,6%
BGF Euro Market A2		285.345						285.345	3,5%	47,1%
iShares Gold (CH) ETF		282.422						282.422	3,5%	50,6%
Seguro Divide & Vencerás II					266.254			266.254	3,3%	53,8%
Big Star Games							250.000	250.000	3,1%	56,9%
Templeton Global Total Return A H1 EUR	111.139	126.073						237.211	2,9%	59,8%
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	233.726							233.726	2,9%	62,7%
RobecoSAM Sustainable Water Fund B EUR	228.517							228.517	2,8%	65,4%
GS Emerging Markets Debt		217.746						217.746	2,7%	68,1%
Andbank Brighthgate 5Y Bond Fund		216.564						216.564	2,7%	70,8%
JP Global Income A EUR	174.836	41.708						216.544	2,6%	73,4%
Capital Group Invest. Cny of America (LUX) X Acc	198.496							198.496	2,4%	75,8%
GAM Star Emerging Markets Rates	192.125							192.125	2,4%	78,2%
Polar Capital North American R EUR Hedge Income		179.413						179.413	2,2%	80,4%
Aberdeen Liquidity EUR		168.498						168.498	2,1%	82,5%
Carmignac Capital Plus A	162.646							162.646	2,0%	84,4%
Seguro Divide & Vencerás I					151.448			151.448	1,9%	86,3%
Amundi Bond Global Aggregate AU ACC	148.616							148.616	1,8%	88,1%
Alken Absolute Return I Eur	135.814							135.814	1,7%	89,8%
Cuenta corriente 1151740201	129.592							129.592	1,6%	91,4%



## CONCENTRACION DE LA CARTERA POR PRODUCTOS - Sombreados, los productos que representan el 80% de la cartera

	UBS España	Credit Suisse	Andbank	Renta 4	Banco Santander	Caixabank	Otros	Total general	% cartera	% acumulado
Goldman Sachs USD Liquid Reserves	104.139							104.139	1,3%	92,6%
Carmignac Securite A USD		96.292						96.292	1,2%	93,8%
Marshall Wace Tops UCITS Fund C	91.516							91.516	1,1%	94,9%
Nordea Kronen Reserve BP	62.037							62.037	0,8%	95,7%
Cuenta corriente 1528040201	60.413							60.413	0,7%	96,4%
Urizen Ventures II / Arcano Ventures FCR			57.419					57.419	0,7%	97,1%
Nordea Stable Return Fund BP EUR		35.338						35.338	0,4%	97,6%
Títulos cooperativos C.Enginyers							30.240	30.240	0,4%	97,9%
Depósito CI							30.000	30.000	0,4%	98,3%
Seguro Doble Rentabilidad Asegurada					24.986			24.986	0,3%	98,6%
UBS (Lux) Money Market EUR P	24.845							24.845	0,3%	98,9%
Cuenta corriente 0000041840		19.271						19.271	0,2%	99,1%
Cuenta corriente 1401001066							19.024	19.024	0,2%	99,4%
Bestinver Previsión, F.P.							17.220	17.220	0,2%	99,6%
Ferrovial	16.673							16.673	0,2%	99,8%
Cuenta corriente And Decualión			7.096					7.096	0,1%	99,9%
Libertad Digital	2.500							2.500	0,0%	99,9%
Pla d'ocupació						1.877		1.877	0,0%	99,9%
Cuenta corriente 2710105122					1.543			1.543	0,0%	100,0%
Cuenta corriente 0000041359		1.207						1.207	0,0%	100,0%
Cuenta corriente 1528060201	971							971	0,0%	100,0%
Cuenta corriente 2004125374							892	892	0,0%	100,0%
Derechos Ferrovial Oct 17	369							369	0,0%	100,0%
Banco Santander					151			151	0,0%	100,0%
Cuenta Corriente GBP Deca										100,0%
Cuenta corriente 0000041841										100,0%
Cuenta corriente 32602										100,0%
Cuenta corriente 1713720301										100,0%

**CONCENTRACION DE LA CARTERA POR PRODUCTOS** - Sombreados, los productos que representan el 80% de la cartera

	UBS España	Credit Suisse	Andbank	Renta 4	Banco Santander	Caixabank	Otros	Total general	% cartera	% acumulado
Cuenta corriente 00040379										100,0%
<b>Total general</b>	<b>3.475.230</b>	<b>2.225.615</b>	<b>901.838</b>	<b>451.736</b>	<b>444.382</b>	<b>325.731</b>	<b>347.377</b>	<b>8.171.909</b>	<b>100%</b>	

## Operaciones de cartera

Fecha	Producto	Descripción	Entidad	Nº Títulos	Precio	I. Bruto EUR	Gastos EUR	Retención EUR	Efectivo EUR
20/10/2017	Cuenta corriente 1528040201	Gastos y comisiones	UBS España	1,91		1,91			1,91
20/10/2017	Cuenta corriente 1528060201	Gastos y comisiones	UBS España	12,80		12,80			12,80
24/10/2017	Nordea Stable Return Fund BP EUR	Venta	Credit Suisse	1.196,89	16,75	20.047,91			20.047,91
26/10/2017	Cuenta corriente 0000041840	Gastos y comisiones	Credit Suisse	302,46		302,46			302,46
30/10/2017	Derechos Ferrovial Oct 17	Asignación de derechos	UBS España	894,00					

## Entradas y salidas de la cartera

Fecha	Producto	Descripción	Entidad	Nº Títulos	Precio	Observaciones	Efectivo EUR
01/10/2017	Títulos cooperativos C.Enginyers	Compra	Caixa Enginyers	14,00	96,00		1.344,00
11/10/2017	Cuenta corriente 0000041840	Cargo en cuenta	Credit Suisse	1.729,27			1.729,27
17/10/2017	Cuenta corriente 1713720201	Cargo en cuenta	UBS España	25.000,00			25.000,00
26/10/2017	Cuenta corriente 0000041359	Cargo en cuenta	Credit Suisse	20.000,00			20.000,00

## Traspasos entre cuentas

Fecha	Producto	Descripción	Entidad	Nº Títulos	Gastos EUR	Efectivo EUR
15/10/2017	Carmignac Securite A	Traspaso - salida	Caixa Enginyers	96,24		168.522,23
15/10/2017	BGF Euro Market A2	Traspaso - salida	Caixa Enginyers	3.951,36		120.753,55
15/10/2017	MFS Meridian Global Total Return Fund	Traspaso - salida	Caixa Enginyers	5.479,00		105.415,85
15/10/2017	Guinness Global Energy Fund	Traspaso - salida	Caixa Enginyers	13.963,12		94.856,42
25/10/2017	Carmignac Securite A USD	Traspaso - entrada	Credit Suisse	980,52		94.856,42
25/10/2017	BGF Euro Market A2	Traspaso - entrada	Credit Suisse	3.483,67		105.415,85
25/10/2017	MFS Meridian Global Total Return Fund	Traspaso - entrada	Credit Suisse	6.282,70		120.753,55
25/10/2017	Aberdeen Liquidity EUR	Traspaso - entrada	Credit Suisse	380,15		168.522,23

**Datos Históricos**

---

ANALISIS DE LA RENTABILIDAD desde INICIO

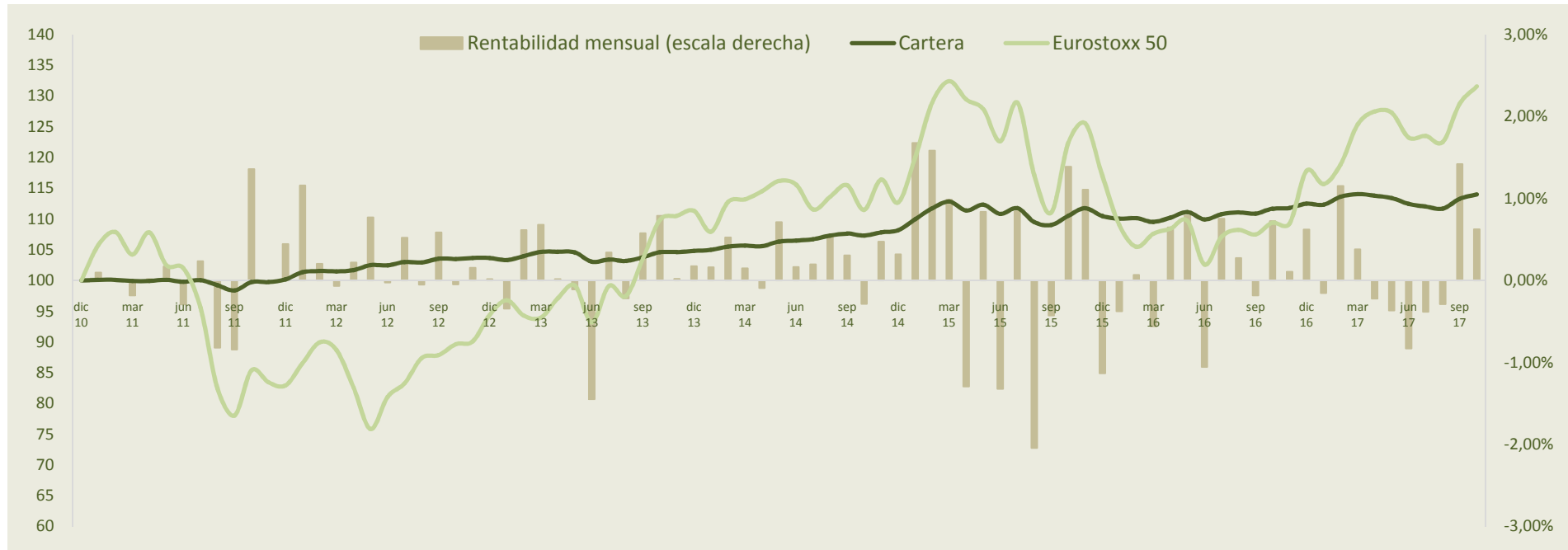
Resultado desde inicio (EUR)

Posición inicial (31/12/10)	7.318.761
+ Entradas netas	-78.269
- Retenciones fiscales	55.925
<b>+ Resultado</b>	<b>983.266</b>
= Posición actual	8.171.909

Rentabilidades mensuales

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>2011</b>	0,10%	0,01%	-0,18%	0,02%	0,17%	-0,29%	0,24%	-0,82%	-0,84%	1,36%	0,00%	0,44%	<b>0,18%</b>
<b>2012</b>	1,16%	0,20%	-0,07%	0,22%	0,77%	-0,03%	0,52%	-0,05%	0,59%	-0,05%	0,15%	0,02%	<b>3,49%</b>
<b>2013</b>	-0,34%	0,62%	0,68%	0,02%	-0,11%	-1,45%	0,34%	-0,22%	0,58%	0,79%	0,02%	0,17%	<b>1,08%</b>
<b>2014</b>	0,16%	0,52%	0,15%	-0,09%	0,71%	0,17%	0,20%	0,54%	0,31%	-0,29%	0,48%	0,32%	<b>3,22%</b>
<b>2015</b>	1,68%	1,58%	0,99%	-1,29%	0,84%	-1,32%	0,85%	-2,04%	-0,43%	1,39%	1,11%	-1,13%	<b>2,13%</b>
<b>2016</b>	-0,38%	0,07%	-0,56%	0,65%	0,79%	-1,06%	0,76%	0,27%	-0,18%	0,73%	0,11%	0,62%	<b>1,82%</b>
<b>2017</b>	-0,15%	1,15%	0,38%	-0,22%	-0,37%	-0,83%	-0,38%	-0,29%	1,42%	0,63%			<b>1,33%</b>
													<b>13,99%</b>

Evolución desde inicio



Rentabilidad después de gastos de cartera y antes de retenciones, calculada con precios disponibles en la fecha de proceso, podría no coincidir con la proporcionada por los depositarios para el periodo.  
 Los intereses devengados no están prorrateados, se imputan en el momento del cobro.





**IRPF - Pérdidas de ejercicios anteriores pendientes de compensar**

Los rendimientos de capital mobiliario negativos y las pérdidas patrimoniales de un ejercicio pueden compensarse, con determinados límites, con rendimientos de capital y ganancias patrimoniales de los cuatro ejercicios siguientes.

**Rendimientos negativos de capital y pérdidas patrimoniales susceptibles de compensación**

	Situación actual			
	2013	2014	2015	2016
Rendimientos negativos				
Pérdidas patrimoniales			21.524	

**Límite conjunto IRPF-IP**

Existe una regla relativa al mecanismo que limita el máximo que un contribuyente puede pagar a efectos de Impuesto de Patrimonio (IP), conocido como límite conjunto de IRPF-IP, según el cual la cantidad pagada por IRPF más la cantidad pagada por IP no puede ser mayor que el 60% de la base imponible del primero (en este cálculo se excluyen la cuota y base imponible de ganancias y pérdidas patrimoniales generadas en más de 12 meses) . Si se sobrepasa este límite, se reduce la cuota íntegra del IP, pero la reducción no puede ser mayor del 80% (es decir, se pagará al menos el 20% de dicha cuota íntegra del IP):

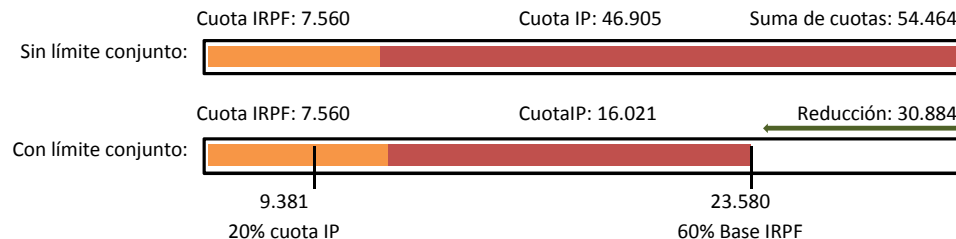
$$20\% \text{ Cuota íntegra IP} = < [\text{Cuota íntegra IP} + \text{Cuota íntegra IRPF}] = < 60\% \text{ Base Imponible IRPF}$$

Cuando un inversor se encuentra entre estos límites inferior y superior, las nuevas rentas generadas que afectan al límite conjunto tributan a un tipo efectivo del 60%: intereses de cuentas y depósitos, intereses y rendimientos positivos de bonos y estructurados, dividendos, seguros financieros, ganancias patrimoniales (acciones, fondos, ETFs) generadas en menos de 12 meses...

**Situación actual RMF**

**Estimaciones**

Base IRPF	39.300
Cuota IRPF	7.560
Cuota IP	46.905



**Conclusiones:**

- Actualmente, tiene una reducción en la cuota de IP.
- Las rentas que genere hasta un importe aproximado de 88.000 EUR\* tributarán a un tipo efectivo del 60% (21~27% por IRPF y el resto por elevar el límite conjunto), y a partir de ahí, al 21~27%. No se incluyen entre esas rentas las ganancias patrimoniales generadas en un plazo superior a 12 meses.

\* Tipo medio considerado en IRPF: 25%.

## FAMILIA EJEMPLO

Datos a 31/10/17

## DEUDAS, CREDITOS Y OTROS PASIVOS

Préstamos personales	Entidad	Titular	Divisa	Fecha		Coste				Capital			
				Inicio	Vencim.	Tipo	Ref.	Diferenc.	Tipo actual	Concedido	Amortizado	Pendiente	
913645-70	Caixabank	MKM	EUR	01/04/10	01/04/20	Fijo				4,95%	100.000		100.000
<b>Total Préstamos personales</b>										<b>4,95%</b>	<b>100.000</b>		<b>100.000</b>

Hipotecas	Entidad	Titular	Divisa	Fecha		Coste				Capital			
				Inicio	Vencim.	Tipo	Ref.	Diferenc.	Tipo actual	Concedido	Amortizado	Pendiente	
1071547-12	Caixabank	MKM	EUR	01/11/15	01/11/35	Variable	Euribor	1,90%	1,78%		150.000	1.408	148.592
						Renovación de intereses: Noviembre							
<b>Total Hipotecas</b>										<b>1,78%</b>	<b>150.000</b>	<b>1.408</b>	<b>148.592</b>

**Total deudas, créditos y otros pasivos** **248.592**

## ANALISIS DE COSTES: FONDOS DE INVERSION

## GASTOS IMPLICITOS EN LOS FONDOS DE INVERSIONES Y OTRAS IIC DE LA CARTERA

ISIN	Descripción	Importe	Costes del producto	
			Com. Gestión	Coste total*
LU0942882589	Andbank Brighthgate 5Y Bond Fund	216.564		1,09%
LU0032254376	Julius Baer Multicash Money Market GBP	349.701	0,25%	0,40%
LU0279509144	Ethna Global Defensive T Acc	287.075	0,80%	1,10%
LU0010009420	UBS (Lux) Money Market EUR P	24.845	0,04%	0,06%
LU0133061175	RobecoSAM Sustainable Water Fund B EUR	228.517	1,50%	2,00%
LU0740858229	JP Global Income A EUR	216.544	1,25%	1,45%
FR0011269109	Carmignac Securite A USD	96.292	1,00%	1,05%
IE00B5NJSL59	Polar Capital North American R EUR Hedge Income	179.413	1,35%	1,50%
LU0078812822	Nordea Kronen Reserve BP	62.037	0,13%	0,43%
LU0219418836	MFS Meridian Global Total Return Fund	399.078	1,05%	1,92%
LU0319688015	Amundi Bond Global Aggregate AU ACC	148.616	0,82%	1,22%
IE00B5TN9J68	GAM Star Emerging Markets Rates	192.125	1,70%	1,75%
LU0438336264	BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	233.726	1,00%	1,28%
LU0227384020	Nordea Stable Return Fund BP EUR	35.338	1,50%	1,92%
CH0104136236	iShares Gold (CH) ETF	282.422	0,30%	0,30%
LU0093502762	BGF Euro Market A2	285.345		1,82%
LU0572586674	Alken Absolute Return I Eur	135.814	1,81%	1,81%
LU0090865873	Aberdeen Liquidity EUR	168.498	0,50%	0,08%
LU0294221097	Templeton Global Total Return A H1 EUR	237.211		1,41%
LU0333227550	Marshall Wace Tops UCITS Fund C	91.516	2,25%	2,70%
LU0336084032	Carmignac Capital Plus A	162.646	1,00%	1,20%
GB00B1VMCY93	M&G Optimal Income A-H EUR	298.253	1,25%	1,43%
LU0234573003	GS Emerging Markets Debt	217.746		1,39%
LU1378995820	Capital Group Invest. Cny of America (LUX) X Acc	198.496	1,00%	1,23%
	<b>Total</b>	<b>4.747.817</b>	<b>0,80%</b>	<b>1,29%</b>
	<b>Sobre total cartera</b>	<b>58,10%</b>		<b>0,75%</b>

\* El TER (Total Expense Ratio) representa los gastos totales de un fondo de inversión. No todas las gestoras lo publican, en su defecto se ha utilizado la comisión de gestión del fondo, más la comisión de depositaria.

\*\* Estimación propia, basada en la experiencia con distintas entidades.

Datos a 31/10/17

**GASTOS EXPLICITOS DEL TRIMESTRE**

Gastos explícitos del periodo (los que han supuesto un cargo en cuenta corriente)

	Liquidez	Depósitos	Bonos	Acciones	Fondos de inversión	ETFs	Seguros financieros	Otros	Total
Compras				620		855			1.475
Ventas									
Cambio de divisa									
<b>Total gastos de operaciones</b>				<b>620</b>		<b>855</b>			<b>1.475</b>
Asesoría y gestión								3.775	3.775
Depositaria, custodia y administración			425	150		220			795
Otros									
<b>Total gastos de gestión y mantenimiento</b>			<b>425</b>	<b>150</b>		<b>220</b>		<b>3.775</b>	<b>4.570</b>
<b>Total gastos explícitos del periodo</b>			<b>425</b>	<b>770</b>		<b>1.075</b>		<b>3.775</b>	<b>6.045</b>

**COSTE ESTIMADO ANUAL DE GESTION Y MANTENIMIENTO DE LA CARTERA ACTUAL**

Estimación del coste fijo anual de inversión la cartera actual (no incluye comisiones variables)

	Liquidez	Depósitos	Bonos	Acciones	Fondos de inversión	ETFs	Seguros financieros	Otros	Total
TER (fondos) *					61.253				61.253
Gestión (no incluye comisiones variables)								15.100	15.100
Depositaria, custodia y administración			1.700	600		880			3.180
Otros									
<b>Total gastos de gestión y mantenimiento</b>			<b>1.700</b>	<b>600</b>	<b>61.253</b>	<b>880</b>		<b>15.100</b>	<b>79.533</b>

\* El TER (Total Expense Ratio) representa los gastos totales de un fondo de inversión. No todas las gestoras lo publican, en su defecto se ha utilizado la comisión de gestión del fondo, más la comisión de depositaria.

Familia Ejemplo

Datos a 31/10/17

PRIVATE EQUITY

Instrumento	Commit.	Aportado		Pendiente		Invertido		Distribuido		Valor de mercado			Valor total		Próximos calls		
		USD	%	USD	%	USD	%	USD	%	USD	Dif.%	Fecha	USD	Dif.%	2.017	2.018	>2018
<b>Venture Capital</b>																	
Arcano Ventures FCR (Urizen)	500.000	70.625	14%	429.375	86%	-				70.625		02/08/2017	70.625				429.375
<b>Total Venture Capital</b>	<b>500.000</b>	<b>70.625</b>	<b>14%</b>	<b>429.375</b>	<b>86%</b>					<b>70.625</b>			<b>70.625</b>				<b>429.375</b>
<b>Growth Capital</b>																	
<b>Total Growth Capital</b>																	
<b>LBO</b>																	
<b>Total LBO</b>																	
<b>Mezzanine</b>																	
<b>Total Mezzanine</b>																	
<b>Special Situations</b>																	
<b>Total Special Situations</b>																	
<b>Total Private Equity</b>	<b>500.000</b>	<b>70.625</b>	<b>14%</b>	<b>429.375</b>	<b>86%</b>					<b>70.625</b>			<b>70.625</b>				<b>429.375</b>

## Operaciones comunicadas por Urizen Ventures II / Arcano Ventrures FCR

Fecha	Empresa	Descripción	Ronda	Vehículo	Importe	Valoración	Términos de la operación
24/05/2017	Ethos Lending	Compra	Series B-3	Preferred Equity	4.000.000	70.000.000	Ethos ha cerrado una ronda de financiación de \$13 millones en Series B-3 situando la valoración de la compañía en \$70 millones post money (ampliación de capital). La ronda ha sido liderada por Khosla Ventures con \$6 millones junto con Urizen participando con \$4 millones y NYCA (fondo de Venture Capital estadounidense especializado en fintech) con \$3 millones. La ronda ha generado una enorme expectación, habiendo estado 3 veces sobre suscrita. El equipo directivo de Ethos ha invitado tanto a Urizen como a Khosla a invertir en la compañía por el gran valor diferencial que pueden aportar por los conocimientos de inteligencia artificial que ambos tienen y que van a ser un factor clave en el crecimiento de la compañía a futuro.
15/07/2017	Maven Technologies	Compra	Series Seed	Preferred Equity	300.000	800.000	Urizen ha invertido \$300.000 en Maven a través de un préstamo participativo siendo así el segundo mayor inversor tras Matrix Partners que invirtió en Maven \$700.000 hace 6 meses en las mismas condiciones. En total Maven ha levantado \$1,7 millones, y cabe destacar que Urizen Ventures I es también inversor. En la futura ronda de financiación, Serie A, el préstamo participativo se convertirá en una participación en la compañía donde la valoración de conversión estará limitada para Urizen en \$8.000.000. En caso de que ésta sea inferior, la valoración de conversión del préstamo en acciones en la compañía para Urizen tendrá un descuento del 20%, con lo que el Fondo tendrá un mínimo del 3,75% de la empresa en acciones preferentes. Sin embargo, si la evolución de la empresa sigue siendo positiva, Urizen espera obtener en la siguiente ronda entre un 5-10% de la empresa.
15/08/2017	Reflektive	Compra	Series B	Preferred Equity	1.500.000	126.500.000	Reflektive cerró su última ronda de financiación de \$25 millones en Series B en enero de 2017 situando la valoración de la compañía en \$125 millones post money (ampliación de capital). El socio gestor de Urizen, Adeyemi Ajao a través de Urizen Ventures I es uno de los inversores de referencia en la compañía y gracias a su buena relación con el CEO de la compañía y con el resto de inversores, la ronda se reabrió exclusivamente para Urizen 7 meses después permitiendo la entrada del Fondo con los mismos términos y condiciones. La ronda ha sido liderada por Lightspeed Ventures (uno de los fondos más relevantes de Venture Capital) donde Urizen ha participado con \$1,5 millones.
01/09/2017	Wonolo	Compra	Series Seed	Preferred Equity	300.000,00		
01/09/2017	Shipwell	Compra	Series Seed	Preferred Equity	500.000,00		

**Análisis comparado**

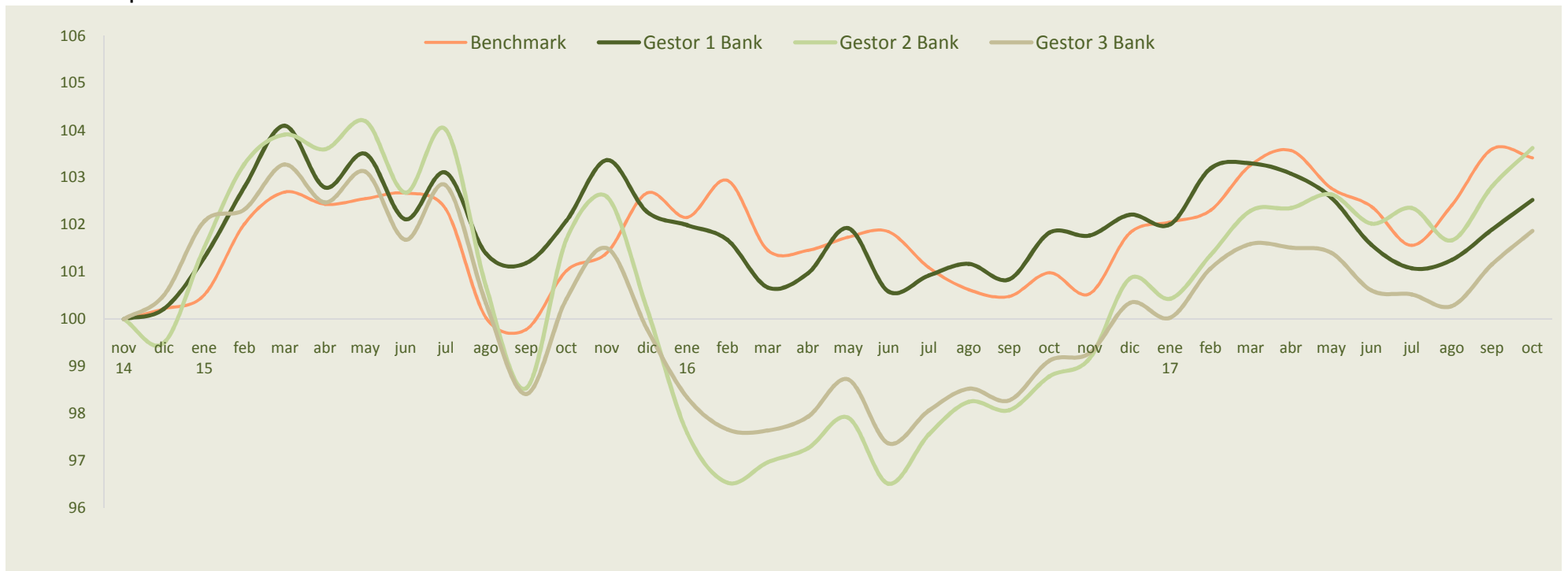
---

ANALISIS DE RENTABILIDAD COMPARADA

Rentabilidades mensuales

	Dic 14	2015	2016										2017										Total		
			ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago		sep	oct
Gestor 1 B	0,22%	2,05%	-0,28%	-0,31%	-0,99%	0,30%	0,94%	-1,31%	0,34%	0,24%	-0,32%	0,98%	-0,06%	0,43%	-0,20%	1,16%	0,11%	-0,21%	-0,49%	-0,98%	-0,49%	0,17%	0,64%	0,61%	<b>2,52%</b>
Gestor 2 B	-0,50%	0,73%	-2,64%	-1,08%	0,45%	0,30%	0,67%	-1,43%	1,08%	0,71%	-0,18%	0,73%	0,38%	1,71%	-0,42%	0,92%	0,93%	0,06%	0,28%	-0,60%	0,32%	-0,67%	1,13%	0,79%	<b>3,62%</b>
Gestor 3 B	0,51%	-0,71%	-1,46%	-0,69%	-0,02%	0,30%	0,81%	-1,37%	0,71%	0,48%	-0,25%	0,86%	0,16%	1,07%	-0,31%	1,04%	0,52%	-0,08%	-0,10%	-0,79%	-0,08%	-0,25%	0,88%	0,70%	<b>1,87%</b>
Benchmark	0,22%	2,44%	-0,50%	0,77%	-1,43%	-0,01%	0,27%	0,12%	-0,74%	-0,47%	-0,14%	0,50%	-0,44%	1,28%	0,23%	0,24%	0,94%	0,30%	-0,77%	-0,38%	-0,81%	0,84%	1,16%	-0,18%	<b>3,42%</b>

Evolución comparada desde inicio





## RENTABILIDAD Y RIESGO (ULTIMOS 12 MESES)

## Rentabilidad histórica

	Benchmark	Gestor 1 B	Gestor 2 B	Gestor 3 B
Mes	-0,18%	0,61%	0,79%	0,70%
Trimeste	1,83%	1,43%	1,25%	1,34%
YTD	1,56%	0,31%	2,74%	1,52%
1 año	2,41%	0,68%	4,90%	2,77%
3 años	-	-	-	-
5 años	-	-	-	-
Desde inicio	3,42%	2,52%	3,63%	1,87%

## Matriz de correlaciones

	Benchmark	Gestor 1 B	Gestor 2 B	Gestor 3 B
Benchmark	1,00	-	-	-
Gestor 1 B	0,55	1,00	-	-
Gestor 2 B	0,41	0,64	1,00	-
Gestor 3 B	0,52	0,88	0,93	1,00

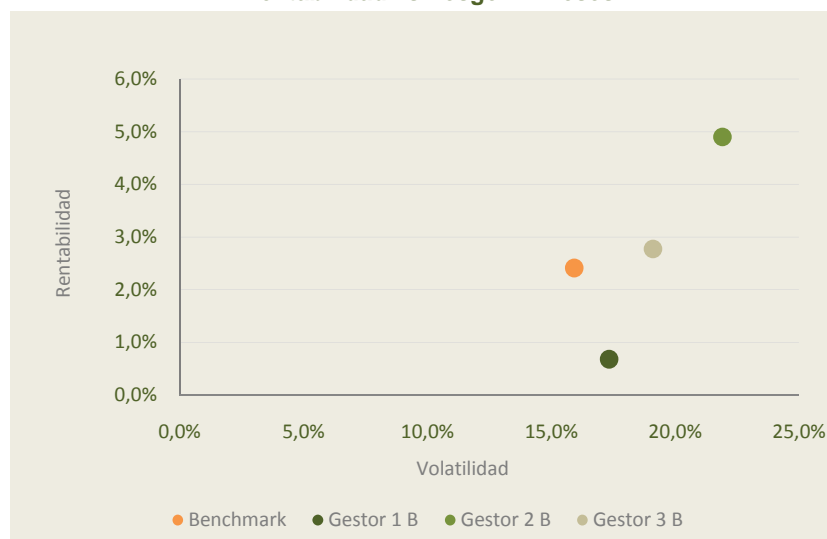
## Rentabilidad ajustada por riesgo

	Benchmark	Gestor 1 B	Gestor 2 B	Gestor 3 B
Sharpe	0,17	0,06	0,24	0,16
Información	-	-0,01	0,00	-0,01
Treynor	-	6,08	6,58	6,32
VaR 95%	-3,98%	-4,90%	-7,52%	-5,79%

## Riesgo

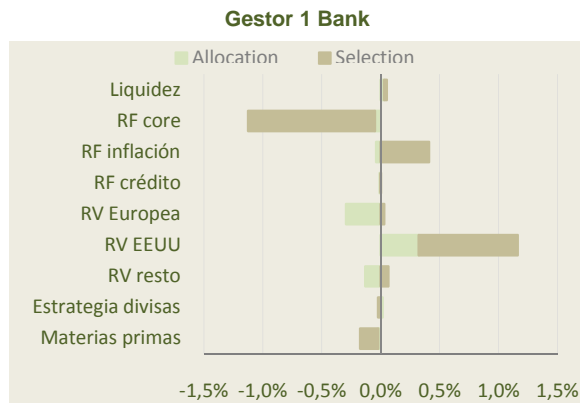
	Benchmark	Gestor 1 B	Gestor 2 B	Gestor 3 B
Volatilidad	15,9%	17,3%	21,9%	19,1%
Tracking error	-	16,9%	21,1%	18,9%
R2	-	74,4%	64,2%	72,3%
% meses positivos	58,3%	52,9%	64,7%	52,9%
Mejor mes	1,3%	1,5%	3,2%	2,0%
Peor mes	-0,8%	-1,7%	-3,2%	-2,4%
Captura al alza	100,0%	89,1%	96,3%	95,3%
Captura a la baja	100,0%	87,3%	78,5%	82,7%

## Rentabilidad vs riesgo 12 meses

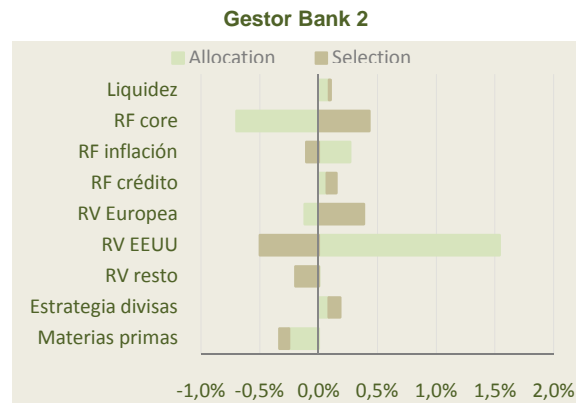


PERFORMANCE ATTRIBUTION POR GESTOR

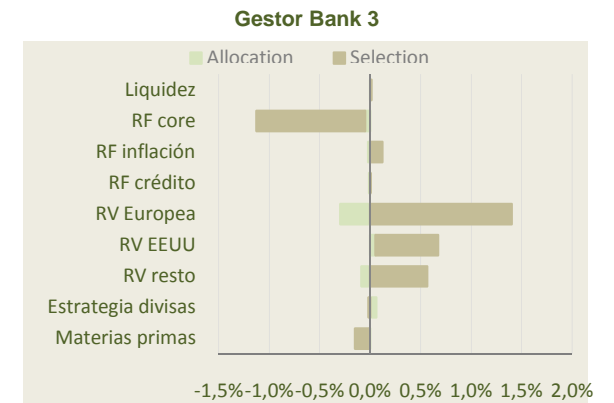
	Benchmark			Gestor 1 Bank			Gestor 2 Bank			Gestor 3 Bank		
	Peso	Rentab	Contrib	Allocation	Selection	Total	Allocation	Selection	Total	Allocation	Selection	Total
Liquidez	5,00%	-0,20%	-0,01%	0,03%	0,02%	0,05%	0,09%	0,01%	0,10%	0,00%	0,01%	0,01%
RF core	55,00%	1,05%	0,58%	-0,05%	-1,08%	-1,13%	-0,70%	0,43%	-0,27%	-0,05%	-1,08%	-1,13%
RF inflación		-0,80%		-0,04%	0,41%	0,37%	0,27%	-0,10%	0,16%	-0,02%	0,12%	0,10%
RF crédito		3,10%		-0,01%	0,00%	-0,01%	0,07%	0,08%	0,15%	-0,01%	0,00%	-0,01%
RV Europea	15,00%	6,58%	0,99%	-0,30%	0,03%	-0,27%	-0,12%	0,38%	0,27%	-0,30%	1,40%	1,10%
RV EEUU	10,00%	12,30%	1,23%	0,32%	0,84%	1,16%	1,54%	-0,50%	1,04%	0,05%	0,62%	0,67%
RV resto	5,00%	-2,87%	-0,14%	-0,13%	0,07%	-0,07%	0,00%	-0,20%	-0,20%	-0,09%	0,57%	0,48%
Estrategia divisas	5,00%	1,50%	0,08%	0,02%	-0,02%	-0,01%	0,09%	0,09%	0,18%	0,06%	-0,02%	0,05%
Materias primas	5,00%	-1,40%	-0,07%	-0,02%	-0,15%	-0,18%	-0,25%	-0,08%	-0,33%	-0,01%	-0,14%	-0,15%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>		<b>2,65%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>0,11%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,12%</b>	<b>1,10%</b>	<b>-0,36%</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,13%</b>



Efecto del asset allocation: valor añadido por el gestor en la selección de sectores



Efecto del stock selection: valor añadido por el gestor en la selección de activos de cada sector



Efecto total: valor añadido por el gestor en cada sector

Stock selection calculado en base al peso de cada categoría de activos en la cartera. Pesos considerados: inicio del periodo.



## PLANIFICACION FINANCIERA: RESUMEN DE SITUACION Y OBJETIVOS

## DATOS FINANCIEROS

## DERECHOS y OBLIGACIONES

<b>Patrimonio financiero</b>	
Patrimonio financiero	3.200.000
Otros derechos	
<b>Total patrim. financiero</b>	<b>3.200.000</b>
<b>Patrimonio financiero neto</b>	<b>2.950.000</b>

<b>Deudas y otras obligaciones</b>	
Hipotecas MM 2,43%	250.000
<b>Total deudas</b>	<b>250.000</b>

## INFORMACION FISCAL

<b>Fiscalidad de productos financieros</b>	
Rendimientos de capital	30%-35%
Ganancias patrimoniales	19%-23%
Impuesto sobre patrimonio?	Sí

## ENTRADAS y SALIDAS DE CAPITAL

<b>Entradas mensuales (no financieras)</b>	
Rentas del trabajo	
Rentas inmobiliarias	
Rentas empresariales	
Otras entradas recurrentes	
<b>Total entradas mensuales</b>	

<b>Salidas mensuales</b>	
Gastos familiares	10.000
Amortizac. deuda e intereses	718
Otros gastos e inversiones	
Otras salidas recurrentes	
<b>Total salidas mensuales</b>	<b>10.718</b>

<b>Entradas extraordinarias</b>		
Concepto	Fecha	Importe
<b>Salidas extraordinarias</b>		
Concepto	Fecha	Importe

## ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA ACTUAL

<b>Inflación y tasa impositiva consideradas</b>	
Tasa de inflación	1,00%
Tipo impositivo efectivo	10,00%

<b>Diferencia mensual entre entradas y salidas</b>	
Entradas de capital recurrentes	
Salidas de capital recurrentes	10.718
<b>Necesidades de liquidez</b>	<b>-10.718</b>

<b>NIVEL MINIMO DE RENTABILIDAD</b>	
Patrimonio inicial	3.200.000
Renta financiera	-128.616
<b>Rentabilidad nominal necesaria</b>	<b>4,47%</b>
Inflación	1,00%
<b>Nivel mínimo de rentabilidad</b>	<b>5,47%</b>

Stock selection calculado en base al peso de cada categoría de activos en la cartera. Pesos considerados: inicio del periodo.

PLANIFICACION FINANCIERA: ANALISIS DE SENSIBILIDAD

PROYECCIONES de CAPITAL A LARGO PLAZO

	Rentabilidad en el primer año	4,00%				
	<b>Rentabilidad anual necesaria</b>	<b>5,89%</b>				
<p>· Si en el primer año la rentabilidad obtenida fuera inferior a mi nivel mínimo de rentabilidad (5,47%), ¿qué rentabilidad anual necesitaría obtener hasta el final de los cinco años para mantener mi patrimonio inicial, teniendo en cuenta la inflación?</p>		<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
	Patrimonio inicial	3.200.000	3.189.784	3.232.052	3.275.303	3.319.576
	Entradas					
	Salidas	-128.616	-129.902	-131.201	-132.513	-133.838
	Rentas financieras obtenidas	118.400	172.171	174.452	176.786	179.176
	Patrimonio final	3.189.784	3.232.052	3.275.303	3.319.576	3.364.914
	<b>PATRIMONIO FINAL tras inflación</b>	<b>3.157.886</b>	<b>3.167.735</b>	<b>3.178.023</b>	<b>3.188.772</b>	<b>3.200.000</b>

	Rentabilidad media supuesta	4,00%				
<p>· Cómo se vería afectado mi patrimonio si la rentabilidad obtenida fuera menor, y yo no redujera mis rentas?</p>		<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
	Patrimonio inicial	3.200.000	3.189.784	3.177.904	3.164.285	3.148.850
	Entradas					
	Salidas	-128.616	-129.902	-131.201	-132.513	-133.838
	Rentas financieras obtenidas	118.400	118.022	117.582	117.079	116.507
	Patrimonio final	3.189.784	3.177.904	3.164.285	3.148.850	3.131.520
	<b>PATRIMONIO FINAL tras inflación</b>	<b>3.157.886</b>	<b>3.114.664</b>	<b>3.070.303</b>	<b>3.024.773</b>	<b>2.978.044</b>

La probabilidad de que se cumplan estos escenarios exactamente como se muestran es muy remota, sólo deben utilizarse como ayuda en la toma de decisiones.