

MIRABAUD

Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV) de derecho luxemburgués

Informe anual, que incluye los estados financieros auditados,
a 31 diciembre 2019

MIRABAUD

Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV) de derecho luxemburgués

Informe anual, que incluye los estados financieros
auditados, a 31 diciembre 2019

Informe anual, que incluye los estados financieros auditados, a
31 diciembre 2019

En relación con los siguientes subfondos de MIRABAUD (la "Sociedad"), no se remitió ningún aviso de distribución en la República Federal de Alemania y, en el ámbito de aplicación del Código de Inversión alemán, las Acciones de estos subfondos NO podrán ofrecerse a los inversores. Por tanto, NO se dispone de los siguientes subfondos para los inversores en Alemania:

- MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA
- MIRABAUD - SERENITE
- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

No se aceptará ninguna suscripción basada en este informe. Sólo podrán aceptarse suscripciones sobre la base del Folleto vigente, acompañado del documento de información clave para los inversores ("KIID"), del último informe anual y del informe semestral más reciente, en caso de haberse publicado en fecha posterior.

Indice

Organización de la Sociedad	6
Información general	9
Información para los accionistas	10
Informe de gestión	11
Informe del auditor independiente	51
Estados Financieros	
Balance	54
Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto	60
Número de acciones en circulación y valor liquidativo por acción	66
Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN	
Inventario de la cartera y otros activos netos	74
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	76
Subfondo : MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE*	
Inventario de la cartera y otros activos netos	77
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	79
Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID	
Inventario de la cartera y otros activos netos	80
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	83
Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES SPAIN	
Inventario de la cartera y otros activos netos	84
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	86
Subfondo : MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA	
Inventario de la cartera y otros activos netos	87
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	89
Subfondo : MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE	
Inventario de la cartera y otros activos netos	90
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	93
Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES FRANCE	
Inventario de la cartera y otros activos netos	94
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	97

* Ver nota 1

Indice (continuación)

Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS	
Inventario de la cartera y otros activos netos	98
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	100
Subfondo : MIRABAUD - SERENITE	
Inventario de la cartera y otros activos netos	101
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	103
Subfondo : MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS	
Inventario de la cartera y otros activos netos	104
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	112
Subfondo : MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL	
Inventario de la cartera y otros activos netos	114
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	117
Subfondo : MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND	
Inventario de la cartera y otros activos netos	118
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	125
Subfondo : MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME	
Inventario de la cartera y otros activos netos	127
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	130
Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS	
Inventario de la cartera y otros activos netos	131
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	133
Subfondo : MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND	
Inventario de la cartera y otros activos netos	134
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	139
Subfondo : MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK*	
Inventario de la cartera y otros activos netos	140
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	142
Subfondo : MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND	
Inventario de la cartera y otros activos netos	143
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	150
Subfondo : MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY*	
Inventario de la cartera y otros activos netos	152
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	156
Subfondo : MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO*	
Inventario de la cartera y otros activos netos	158
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	161

* Ver nota 1

Indice (continuación)

Notas a los estados financieros	163
Rentabilidad (no auditado)	207
Información adicional a los accionistas (no auditado)	213
Información complementaria para los inversores en la República Federal de Alemania (no auditada)	216

Organización de la Sociedad

DOMICILIO SOCIAL

15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

Presidente

Don Yves MIRABAUD, Socio, Mirabaud SCA, 29, boulevard Georges-Favon, CH-1204 Ginebra, Suiza

Consejeros

Doña Michèle BERGER, CEO, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo (desde el 10 de julio de 2019)

Don Frédéric FASEL, Gestor Adjunto, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo (hasta el 30 de julio de 2019)

Don François LEYSS, COO Asset Management, Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, CH-1204 Ginebra, Suiza

SOCIEDAD GESTORA

Mirabaud Asset Management (Europe) S.A., 25, avenue de la liberté, L-1931 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

Don Lionel AESCHLIMANN, CEO Asset Management, Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, CH-1204 Ginebra, Suiza

Don François LEYSS, COO Asset Management, Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, CH-1204 Ginebra, Suiza

Don Jérôme WIGNY, Socio, Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme*, 2, place Winston Churchill, L-1340 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Don Pascal LECLERC, Consejero Independiente, SAGICAP, 121 avenue de la Faiencerie, L-1511 Luxemburgo (desde el 26 de junio de 2019)

DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD GESTORA

Doña Marlène VALENTIN, Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, CH-1204 Ginebra, Suiza

Don Mehdi VAN RENTERGHEM, Mirabaud Asset Management (Europe) S.A., 25, avenue de la liberté, L-1931 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Don Emmanuel COGELS, Mirabaud Asset Management (Europe) S.A., 25, avenue de la liberté, L-1931 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Doña Laurence MAGLOIRE, Mirabaud Asset Management (Europe) S.A., 25, avenue de la liberté, L-1931 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Don Pascal LECLERC, Mirabaud Asset Management (Europe) S.A., 25, avenue de la liberté, L-1931 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo (desde el 26 de junio de 2019)

Don John LHOEST, Mirabaud Asset Management (Europe) S.A., 25, avenue de la liberté, L-1931 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo (desde el 26 de junio de 2019)

Organización de la Sociedad (continuación)

GESTORAS DE INVERSIONES

Mirabaud Asset Management Ltd, 5 Floor, 10 Bressenden Place, SW1E5DH, Reino Unido, para los siguientes subfondos:

- MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN
- MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE
- MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA
- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS
- MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS
- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND
- MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME
- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS
- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND
- MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND (hasta el 15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY (desde el 30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO (desde el 25 de noviembre de 2019)

Mirabaud Asset Management (España) S.G.I.I.C., S.A., Calle Fortuny 6, 2ª planta, E-28010 Madrid, España, para el siguiente subfondo:

- MIRABAUD - EQUITIES SPAIN

Mirabaud Asset Management (France) S.A.S., 13, avenue Hoche, F-75008 París, Francia, para los siguientes subfondos:

- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE
- MIRABAUD - EQUITIES FRANCE
- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

Mirabaud Asset Management (Suiza) SA, 29, boulevard Georges-Favon, CH-1204 Ginebra, Suiza, para el subfondo siguiente:

- MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID

Mirabaud & Cie (Europe) S.A., 25, avenue de la liberté, L-1931 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, para el siguiente subfondo:

- MIRABAUD - SERENITE

BANCO DEPOSITARIO

Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

AGENTE DE ADMINISTRACIÓN, REGISTRADOR, AGENTE DE TRANSFERENCIAS Y AGENTE DE DOMICILIACIONES

FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

REPRESENTANTE EN SUIZA

Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, CH-1204 Ginebra, Suiza

AGENTE DE PAGOS EN SUIZA

Mirabaud & Cie SA, 29, boulevard Georges-Favon, CH-1204 Ginebra, Suiza

Organización de la Sociedad (continuación)

AGENTE DE PAGOS Y REPRESENTANTE EN ESPAÑA	Mirabaud & Cie (Europe) S.A., Sucursal en España, Calle Fortuny 6, 2ª planta, E-28010 Madrid, España
AGENTE CENTRALIZADOR EN FRANCIA	Crédit Industriel et Commercial (CIC), 6 Avenue de Provence, 75009, París, Francia
AUDITOR INDEPENDIENTE	Ernst & Young S.A., 35E, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo
ASESOR JURÍDICO	Elvinger Hoss Prussen, <i>société anonyme</i> , 2, place Winston Churchill, L-1340 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo
CONTRAPARTE DE LAS PERMUTAS FINANCIERAS DE RIESGO DE CRÉDITO (nota 13)	Goldman Sachs International London
CONTRAPARTES DE LAS PERMUTAS FINANCIERAS DE RENTABILIDAD TOTAL (nota 14)	Nomura Bank International Plc

Información general

MIRABAUD (la "Sociedad") es una *Société d'Investissement à Capital Variable* ("SICAV" - sociedad de inversión de capital variable) constituida en forma de *société anonyme* (sociedad anónima) el 11 de febrero de 2004 en Luxemburgo con arreglo al derecho luxemburgués y de conformidad con la ley de 10 de agosto de 1915 modificada, relativa a las sociedades mercantiles, así como con la Parte I de la ley de 17 de diciembre de 2010 modificada (la "Ley").

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 99093.

Se constituyó por tiempo indefinido. Sus estatutos fueron modificados mediante escritura con fecha de 21 de octubre de 2011, y publicados en el *Mémorial* del Gran Ducado de Luxemburgo el 19 de diciembre de 2011. Los estatutos consolidados están depositados en el Registro Mercantil de Luxemburgo donde puede obtenerse copias de estos.

Los estados financieros de cada uno de los subfondos se elaboran en la moneda de referencia del subfondo.

Los estados financieros consolidados se expresan en euros.

Los informes anuales, incluidos los estados financieros auditados, a 31 de diciembre y los informes semestrales sin auditar a 30 de junio, así como los estatutos, el folleto completo y los documentos de datos fundamentales para el inversor están a disposición de los Accionistas de forma gratuita en el domicilio social de la Sociedad Gestora y del Banco depositario, y en la oficina del Representante.

Los Accionistas podrán obtener gratuitamente información detallada sobre los cambios introducidos en la composición de las carteras de valores en el Banco depositario, en el domicilio social de la Sociedad y en la oficina del Representante de la Sociedad.

El ejercicio financiero de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Los informes anuales estarán disponibles en el plazo de cuatro meses a partir de la fecha de conclusión del ejercicio, mientras que los informes semestrales lo estarán en el plazo de dos meses a partir del cierre del periodo de seis meses.

Información para los accionistas

a) Valor liquidativo ("VL")

Los valores liquidativos por acción estarán disponibles en el domicilio social de la Sociedad todos los días hábiles en Luxemburgo. El Consejo de Administración podrá decidir posteriormente la publicación de dichos valores liquidativos en determinados periódicos de los países en los que las acciones de la Sociedad se ofrezcan o vendan. También podrán obtenerse en el domicilio social del Agente de administración.

b) Precios de suscripción y reembolso

Los precios de suscripción y reembolso de las acciones de la Sociedad se publicarán diariamente en las oficinas del Banco depositario o de cualquier otra entidad que haya sido nombrada.

c) Notificaciones a los Accionistas

Si así lo dispusieran los estatutos o el folleto en vigor de la Sociedad, cualquier otra información destinada a los Accionistas se publicará en el *Recueil électronique des sociétés et associations* en el Gran Ducado de Luxemburgo.

Además, también podrá publicarse en el *d'Wort*.

Informe de gestión

MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN

Actualización sobre la rentabilidad

La renta variable de Asia (excl. Japón), representada por el índice MSCI Asia ex-Japan, experimentó un repunte del 18.2% en 2019, tras sufrir un descenso del -14.4% en 2018. El subfondo Mirabaud Asia ex-Japan avanzó un +14.9%. Este rezago se debió principalmente a la sólida rentabilidad registrada por los pesos pesados del índice (por ejemplo, TSMC, Baidu y Samsung Electronics), que el subfondo no mantuvo durante el año completo. El subfondo está sumamente concentrado, con alrededor de 30 posiciones frente a las 1,100 posiciones del índice y, por lo tanto, presenta un elevado ratio de desviación con respecto al índice (*active share*). Si bien se recurre al índice de referencia con fines de comparación de rentabilidad, la composición del subfondo se desviará de la del índice de referencia, puesto que el objetivo del subfondo consiste en hallar empresas en crecimiento, con independencia de si forman parte o no del índice.

Durante el año 2019, los tres valores que más contribuyeron a la rentabilidad fueron:

- **Sunac China Holdings Ltd** - Las acciones del promotor inmobiliario chino se revalorizaron un 83% en 2019, ya que la compañía se benefició del ciclo de tipos de interés a la baja, unas sólidas ventas, una favorable actividad de fusiones y adquisiciones (aumento del patrimonio neto), un inventario de terrenos de envergadura y en aumento, un decreciente apalancamiento y valoraciones reducidas en comparación con el pasado.
- **Silicon Motion Technology** - La firma taiwanesa de *hardware*, que fabrica controladores para semiconductores de memoria, registró un aumento de su cotización del 47.0%, al beneficiarse de la generalizada recuperación del sector de los semiconductores y de una mejora de las perspectivas, gracias en parte al despliegue del 5G.
- **Parade Technologies** - El productor taiwanés de productos de procesamiento e interconexión por vídeo de alta velocidad se vio favorecido por una mayor demanda de su tecnología punta. La cotización aumentó un 43% en 2019. Tanto Silicon Motion Technology como Parade Technologies no forman parte del índice MSCI Asia ex-Japan.

Las tres posiciones que más lastraron la rentabilidad relativa en 2019 fueron:

- **TSMC** - El fabricante taiwanés de semiconductores experimentó un avance del 47% en 2019. El subfondo contaba con acciones de TSMC hasta finales de abril de 2019, cuando se vendieron al considerarse que las acciones habían alcanzado su techo de valoración (2 desviaciones típicas por encima del nivel medio histórico). No obstante, como sucede con muchas acciones de crecimiento, las valoraciones siguieron aumentando aún más y el subfondo se vio penalizado por no mantener este peso pesado del índice durante el resto del año.
- **Baidu** - El subfondo se vio castigado cuando Baidu, el principal motor de búsqueda por Internet de China, publicó unos resultados correspondientes al primer trimestre de 2019 que se ajustaban a las expectativas del mercado, pero sus previsiones para el segundo trimestre de 2019 se revelaron más débiles de lo previsto. La acción se desplomó casi un 25% en dos días de negociación, y la norma de *stop loss* del subfondo se activó, de modo que se liquidó la posición.

Informe de gestión (continuación)

- **Samsung Electronics** - Las acciones de la compañía coreana de *hardware* se revalorizaron un 44% en 2019. La empresa se benefició del repunte del negocio de semiconductores de memoria. Por desgracia, el subfondo no contaba con una posición en Samsung, un peso pesado del índice y, por lo tanto, registró una rentabilidad inferior relativa. En cambio, el subfondo se vio favorecido por su abultada posición en SK Hynix, un competidor coreano en el segmento de semiconductores de memoria. Las acciones de SK Hynix registraron una revalorización similar a la de Samsung Electronics.

Análisis del mercado desde comienzos de año

La renta variable de Asia (excl. Japón) avanzó un 18.2% en 2019, gracias principalmente a los pesos pesados del mercado chino (+20.9%) y al mercado bursátil taiwanés dominado por la tecnología (+31.5%), que siguieron ampliamente la misma trayectoria que las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El subfondo mantuvo su sobreponderación en China durante la mayor parte del año, aunque se hallaba infraponderado en Taiwán. Los mercados asiáticos que exhibieron el peor comportamiento fueron Malasia (-5.2%) y Pakistán (+3.3%). El subfondo no estaba expuesto a ninguno de estos mercados en 2019.

Además de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, una larga lista de acontecimientos caracterizó el año 2019. Por ejemplo, Hong Kong vivió meses de violentas protestas prodemocráticas, que provocaron que la economía local entrara en recesión. Hong Kong cerró el año con un alza del 7.0%. La India también registró convulsiones políticas, que comenzaron con un conflicto militar en febrero tras un ataque terrorista en Cachemira. El partido en el poder (Bharatiya Janata Party, BJP) ganó las elecciones generales celebradas en abril y mayo, pero luego sufrió un rechazo político cuando revocó el estatus autonómico especial de Jammu y Cachemira (artículo 370). Asimismo, la aprobación de la reforma de la ley de ciudadanía y la revisión del Registro Nacional de Ciudadanía incrementaron el recelo y la cautela de los inversores. Hacia finales del año, la renta variable india cerró con un alza de tan solo un 6.1%.

La renta variable coreana aumentó un 10.4% en 2019, un resultado sumamente influenciado por la rentabilidad superior del sector tecnológico (entre otros, Samsung Electronics y SK Hynix). Este país, orientado a las exportaciones, atravesó dificultades por la guerra comercial a nivel mundial, así como por la disputa entre Corea del Sur y Japón sobre las compensaciones para las víctimas de trabajos forzados durante la época colonial.

Por último, los mercados de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), que exhibieron un satisfactorio comportamiento en 2018, se situaron en el vagón de cola en 2019, a pesar de que todos recortaron los tipos de interés para impulsar sus economías locales.

Posicionamiento de la cartera

Hacia finales de diciembre, nuestros mercados más sobreponderados eran China (incluido Hong Kong), Indonesia, Filipinas y Corea del Sur. Las principales infraponderaciones del subfondo se concentraron en Malasia, Singapur y Taiwán. Desde una perspectiva sectorial, el subfondo presentaba una sobreponderación en los valores financieros, las tecnologías de la información y la energía, mientras que infraponderaba los valores industriales, los servicios de comunicación y la atención sanitaria.

Informe de gestión (continuación)

Resumen y perspectivas

Creemos que los argumentos de inversión a medio y largo plazo para la renta variable de Asia excluido Japón son muy positivos. La renta variable asiática sigue relativamente infraponderada en las carteras y exhibe una valoración atractiva en comparación con los mercados mundiales de renta variable, mientras que sus perspectivas de beneficios son sólidas. Numerosos acontecimientos caracterizaron el año pasado, habida cuenta del elevado nivel de riesgo político y las tensiones comerciales. El calendario político debería mostrarse más sosegado en 2020, con un menor número de citas electorales en los mercados asiáticos. Dado que Estados Unidos y China han sellado la primera fase del acuerdo comercial, esperamos que las disputas comerciales hayan dejado atrás lo peor. Por lo tanto, albergamos la esperanza de que los inversores puedan centrarse más en los fundamentales corporativos y menos en los acontecimientos políticos.

Como siempre, seguimos centrados en invertir en empresas de calidad que presentan oportunidades de crecimiento estructural, sin perder de vista la gestión de los riesgos en el entorno actual.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE

La renta variable vivió un año espectacular en 2019. Tras el repunte balsámico del primer trimestre y la consolidación durante el verano, fuimos testigos de un sólido avance a principios del cuarto trimestre, gracias a la renovada confianza en el Reino Unido tras la contundente victoria del partido conservador y las fructíferas conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

La rentabilidad de la clase I EUR del recién rebautizado subfondo Discovery Europe fue del +25.87%, es decir, 557 p.b. menos que el índice de referencia, y +25% desde el lanzamiento. La clase I GBP del fondo Discovery Europe Ex-UK registró una rentabilidad del +22.37%, es decir, 109 p.b. más que el índice de referencia, y del +59.06% desde el lanzamiento.

El arranque del año se caracterizó por la prudencia de los inversores, que mostraban inquietud por el impacto en el mercado bursátil de la fase avanzada del ciclo económico y las crecientes tensiones comerciales. En etapas posteriores del año, la actividad económica se mantuvo robusta y la incertidumbre se redujo aún más, gracias al desbloqueo de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, así como a la contundente victoria del partido conservador en el Reino Unido, lo que puso de manifiesto el rechazo a las reformas socialistas. De cara a 2020, cuando la expansión económica comienza un nuevo año, los inversores evalúan la probable presión sobre el presidente Trump para conservar el sólido impulso económico en el año electoral. El reducido desempleo y los precios de las materias primas representan otros riesgos, ya que ambos factores podrían erosionar unos márgenes de beneficios corporativos que se hallan en cotas elevadas desde una perspectiva histórica.

Seguimos esforzándonos por identificar compañías que presentan robustas ventajas competitivas y sólidos equipos directivos, así como la capacidad para mantener un crecimiento significativo, al tiempo que generan atractivas rentabilidades sobre el capital. Si bien cada año trae consigo riesgos, seguimos confiando en nuestro enfoque y en nuestra capacidad para generar alfa para usted ahora y a largo plazo.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID

El subfondo MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID registró, una vez deducidos todos los gastos, una rentabilidad del 29.00% en 2019. El índice de referencia SPI EXTRA arrojó una rentabilidad del 30.42%, por lo que la rentabilidad del subfondo fue un 1.42% inferior a la del índice.

Los mercados mundiales de renta variable comenzaron el año nuevo de forma espectacular, aunque no resulta sorprendente tras el peor mes de diciembre en años. Esto se debió, principalmente, a las declaraciones de la Fed de ajustar el ciclo de subidas de los tipos de interés en caso de deterioro del entorno económico. Esta visión fue confirmada a finales de enero, cuando el banco central mantuvo inalterado el rango objetivo de los tipos de interés de referencia. La esperanza de un apaciguamiento de la guerra comercial aportó un impulso adicional. Ni unos datos más frágiles, ni el cierre de la administración estadounidense más largo de su historia ni una nueva dosis de incertidumbre en torno al *brexit* lograron empañar el sentimiento de los inversores. A principios del año, los inversores buscaban especialmente valores que habían recibido un duro golpe en diciembre. Los mercados bursátiles de todo el mundo siguieron mostrando una tendencia alcista de manera ininterrumpida y, hacia finales de febrero, determinados índices, como el SMI y el SPI, ya habían alcanzado o incluso superado los previos máximos de 2018.

Tras la corrección de mayo, que fue provocada por el aumento de los aranceles punitivos de Estados Unidos sobre las importaciones procedentes de China, los mercados volvieron a tranquilizarse en junio, ya que los bancos centrales a ambos lados del Atlántico prometieron nuevas medidas de relajación monetaria. El dinero barato ayudó a los mercados bursátiles a recuperar impulso. Dado que la recuperación de los precios tuvo lugar sin apoyo de ningún desarrollo económico, la brecha entre la rentabilidad bursátil y el desarrollo económico se amplió aún más. Los títulos defensivos de estilo crecimiento fueron los ganadores, mientras que los títulos cíclicos de estilo valor fueron claramente desdénados.

El mercado suizo de renta variable se consolidó en el tercer trimestre. Desde finales de junio hasta finales de septiembre, el mercado general se revalorizó en torno a un 2%. En julio, la Reserva Federal estadounidense rebajó su tipo de interés de referencia por primera vez durante el año, según lo previsto. En septiembre, la Fed acometió el segundo recorte de tipos y el dinero barato siguió dominando los mercados, lo que continuó espoléando los mercados de renta variable al alza o, al menos, obstaculizando una corrección.

El mes de octubre comenzó con un retroceso de más del 3%, debido a los decepcionantes datos económicos. No obstante, los mercados de renta variable se recuperaron rápidamente. La esperanza de una mejora en el conflicto comercial entre Estados Unidos y China, el hecho de que los índices de gestores de compras tocaran fondo, una nueva prórroga del *brexit* y un tercer recorte de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense provocaron una rotación sectorial desde los títulos defensivos a los cíclicos hacia finales del mes.

Informe de gestión (continuación)

El repunte de los mercados bursátiles prosiguió en noviembre, con una nueva aceleración. El índice general del mercado suizo (SPI) avanzó un 2.75%, mientras que el índice de empresas de pequeña y mediana capitalización subió un 4.51%. La continua esperanza de una resolución del conflicto comercial y la confianza en una recuperación económica alentaron un significativo aumento del apetito de riesgo por parte de los inversores. En consecuencia, las acciones de los sectores cíclicos registraron una especial demanda. En contraste, las acciones de Nestlé arrojaron una rentabilidad negativa por segundo mes consecutivo.

En diciembre, los mercados de renta variable prosiguieron su tendencia alcista. Los anuncios de una resolución (parcial) de la disputa comercial entre Estados Unidos y China se revelaron especialmente favorables. Los alentadores datos económicos de Estados Unidos y Europa también insuflaron confianza hacia finales del año.

Los inversores en el mercado suizo de renta variable cosecharon su mejor año desde 2005, gracias al avance de alrededor del 30% del SPI, alentado principalmente por los valores de mayor capitalización, como Nestlé (+30%), Roche (+25%) y Novartis (+24%). Recientemente, las pequeñas empresas también lograron recuperar bastante terreno. No obstante, 2019 pasará a la historia del mercado bursátil como el año de las empresas primera fila (*blue chip*). La rentabilidad mediana de los casi 220 títulos incluidos en el SPI asciende a tan solo el 12% aproximadamente, lo que pone claramente de manifiesto la observación mencionada con anterioridad. Ahora bien, también se registraron pérdidas en la renta variable suiza en 2019, ya que alrededor de 60 acciones cerraron el año en números rojos. Sin embargo, cabe destacar que estas acciones pertenecían casi exclusivamente a empresas de pequeña capitalización.

La selección de valores realizó una aportación positiva de +103 puntos básicos durante el año. Nuestra abultada sobreponderación en Vifor Pharma (+98 p.b.), Panalpina (+51 p.b.), Logitech (+47 p.b.), Sika (+23 p.b.) y Sunrise (+37 p.b.) resultó favorable. La infraponderación en Lindt & Sprüngli también tuvo un efecto positivo. No obstante, la sobreponderación en Ascom (-60 p.b.), Leonteq (-46 p.b.), Swatch (-45 p.b.) y Meyer Burger (-42 p.b.) se reveló negativa. A nivel sectorial, la sobreponderación en la tecnología y la atención sanitaria realizaron una aportación positiva. Por otro lado, la sobreponderación en el consumo discrecional supuso una rémora. Por otro lado, el ratio de efectivo de en torno al 2.70% resultó desfavorable en este entorno de notable revalorización.

El año 2019 pasará a los anales de la historia como un año excelente para el mercado bursátil. Teniendo en cuenta el conflicto comercial entre Estados Unidos y China, así como el mayor deterioro de la economía mundial, este resultado es, no obstante, impresionante. La esperanza de una relajación del entorno de negociación ofreció a los mercados bursátiles un impulso adicional en el último trimestre del año, lo que puso punto final a un año repleto de sorprendentes acontecimientos favorables para los inversores.

Aunque determinados ratios de valoración se han incrementado tras el aumento de los precios, el mercado bursátil suizo todavía se encuentra, en términos del ratio de precio/valor contable, en su media a largo plazo y no parece especialmente caro. Por lo tanto, no creemos exagerado el movimiento del mercado. Además, los mercados bursátiles siguieron mostrando un buen comportamiento en comparación con los mercados de renta fija. La llamada prima de riesgo, calculada como la rentabilidad de la renta variable menos el rendimiento de la deuda pública, sigue situándose por encima de la media, de modo que los mercados de renta variable parecen atractivos en términos comparativos.

Informe de gestión (continuación)

Antes de Navidad, Estados Unidos y China alcanzaron un acuerdo parcial para poner fin al conflicto comercial. Aunque muchos aspectos siguen presentando ambigüedad y el conflicto comercial dista mucho de estar resuelto, este acuerdo aún puede describirse como un avance significativo. El consumo continúa representando un importante pilar de la economía, y se constata una cierta estabilización en el sector productivo en Europa. A la luz de las considerables subidas de los precios de las acciones el año pasado, esperamos unas cotizaciones moderadamente más elevadas en 2020. No creemos que las valoraciones seguirán aumentando. El incremento de los precios de las acciones se deberá a un repunte de los beneficios. Una parte sustancial de la rentabilidad total procederá, asimismo, del rendimiento por dividendo.

Los activos totales del subfondo aumentaron debido a la positiva rentabilidad del mercado y a las leves salidas de capitales. La base de activos ascendía a finales de año a unos 1,080 millones de CHF.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES SPAIN

El subfondo cosechó una rentabilidad del +6.24%, lo que contrasta con el avance del +15.66% de su índice de referencia, el Ibex 35 NR.

2019 fue otro año de escasa visibilidad, debido principalmente (y una vez más) a las inquietudes geopolíticas.

La guerra comercial: el Gobierno estadounidense decidió renegociar algunos de los tratados de comercio más importantes con sus principales socios comerciales. Se entablaron conversaciones comerciales con China y Europa, que todavía siguen en curso. No cabe duda de que las represalias entre Estados Unidos y China (sobre todo, los aranceles impuestos al sector del automóvil y las materias primas), y las expectativas de unas condiciones más duras que las existentes, penalizaron a algunos sectores como la automoción y las materias primas, lo que provocó una desaceleración del crecimiento real en todo el año. Aprovechamos la ocasión para invertir en empresas como CIE Automotive y Gestamp, lo que finalmente hizo mella en la rentabilidad de la cartera.

Brexit: el Reino Unido y la UE alcanzaron un acuerdo de salida definitivo, si bien los detalles comerciales todavía deben concretarse.

Esta mayor incertidumbre llevó al BCE a volver a adoptar una postura más cautelosa y aumentó aún más la percepción del mercado sobre un aplazamiento en las subidas de tipos. De nuevo, los títulos bancarios españoles se vieron afectados, puesto que el margen de intereses está muy vinculado a los tipos Euribor debido a la alta proporción de créditos a tipo variable de sus carteras de préstamos. Nuestras posiciones en bancos, que iniciamos basándonos en los buenos resultados trimestrales cosechados, los sólidos balances y las reducidas valoraciones históricas, representaron uno de los mayores lastres para la cartera. En cambio, los servicios públicos, que funcionan como indicadores de los bonos, siguieron avanzando todo el año, lo que tuvo un impacto sumamente negativo en términos comparativos con nuestro índice de referencia.

En el lado positivo, nuestra mayor posición, Siemens Gamesa, que representa un 8% del total de la cartera, exhibió un excelente comportamiento, al revalorizarse más de un 45% durante el año.

De cara al futuro, mantenemos nuestra postura positiva, ya que caso por caso, los resultados de las empresas, las previsiones y los perfiles financieros siguen mejorando. Al mismo tiempo, somos conscientes de que las preocupaciones geopolíticas, que se prolongaron más de lo esperado, tuvieron un impacto económico mucho más profundo de lo anticipado y esto podría afectar las perspectivas de ingresos brutos de las empresas. Nuestro escenario central sigue apuntando a un entorno en el que los acuerdos, después de la primera fase, serán el objetivo principal. Si estos acuerdos acaban materializándose, prevemos el cierre de la enorme brecha de valoración gracias a una reacción muy positiva del mercado, siempre y cuando no se produzca ningún acontecimiento imprevisto.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA

El subfondo (clase de acciones I de capitalización en GBP) se anotó un avance del 25.44% durante el año, lo que supone una ventaja de 6.2 puntos porcentuales con respecto a la ganancia del 19.17% del índice FTSE All-Share Total Return.

En nuestra opinión, el año estuvo marcado por dos factores dominantes: primero, el constante tira y afloja del *brexít*; y, segundo, algunos acontecimientos de envergadura en relación con determinados valores específicos.

Tras un año repleto de negociaciones y noticias, los resultados probables del *brexít* oscilaban entre el temor a un desenlace desastroso y la esperanza de un acuerdo benévolo, y toda una gama de grises entre ambos extremos. Los peores miedos se encapsulaban en un resultado de las elecciones generales que pusiera las riendas del país británico en manos de un Gobierno neomarxista; y las esperanzas más halagüeñas vislumbraban un sólido gobierno conservador que lograra firmar un acuerdo de libre comercio en tiempo récord. Como cabía esperar, en nuestra opinión, este entorno propició amplios patrones y periodos de comportamiento en los precios de las acciones, en los que las compañías nacionales del Reino Unido, en general, mostraron una evolución deslucida y las empresas con un perfil internacional exhibieron un buen comportamiento, ya que los inversores se negaron ampliamente a mantener una exposición de riesgo a la economía o a la moneda británica, lo que se tradujo en una "huida hacia los activos seguros" en las firmas que obtienen sus beneficios a escala internacional.

Por lo tanto, dado que las compañías que obtienen sus beneficios en USD cuentan con una ponderación predominante en el índice del Reino Unido, el año arrancó de forma satisfactoria para el mercado británico (+9% durante el primer trimestre). El subfondo también registró un satisfactorio primer trimestre (+15%), ya que la rentabilidad se vio espoleada por tres posiciones en dólares que representaban una media del 15% del subfondo (Blue Prism, Micro Focus y Worldpay), que avanzaron un 80%, un 50% y un 40%, respectivamente, durante el trimestre.

Al mismo tiempo, las posiciones del subfondo en compañías nacionales británicas (como las constructoras de viviendas Taylor Wimpey y Redrow; la agencia de viajes en línea On The Beach; y la empresa de pubs más grande del Reino Unido, Enterprise Inns —en total, otro 15% del subfondo) registraron una sólida recuperación en el primer trimestre, tras un deslucido tramo final en 2018, con unos avances medios de los precios del +25%. En efecto, en 2019 nuestra hipótesis de inversión central sugería que muchas empresas orientadas a la economía nacional del Reino Unido exhibían una valoración demasiado barata en comparación con la calidad subyacente, y que los inversores saldrían beneficiados si apostaban por estas compañías infravaloradas, en lugar de firmas que generaban sus beneficios en otras partes del mundo (en dólares) y que resultaban más caras.

Informe de gestión (continuación)

Con posterioridad, en junio y en el tercer trimestre, el subfondo se vio penalizado por lo que, en nuestra opinión, fue un "desastre de volatilidad" vinculado a títulos individuales, a diferencia de un desastre real en el que los inversores pierden su dinero de forma permanente. Tres acontecimientos relacionados con títulos concretos supusieron una merma de más del 7% en el subfondo. Blue Prism (*software* de automatización robótica), Micro Focus (*software* de automatización para empresas) y Burford Capital (financiación de litigios) cayeron, todos ellos, un 50% (en torno a un 13% del subfondo). En el momento de redactar estas líneas, Blue Prism ha recuperado gran parte del terreno perdido (+50%), si bien presenta un significativo potencial de repunte adicional, no solo porque la caída no se debió a los datos fundamentales (la reciente negociación publicada muestra gran fortaleza), sino a la venta masiva de las acciones tecnológicas por parte de los inversores como consecuencia de las inquietudes de valoración, que no compartimos en el caso de Blue Prism. Micro Focus ha afrontado durante mucho tiempo dificultades a la hora de integrar la adquisición (por valor de 8.000 millones de USD) de Hewlett Packard Enterprise Software, lo que también provocó que el negocio combinado redujera ligeramente sus previsiones de beneficios. Las acciones retrocedieron hasta 5.6 veces los beneficios anuales, lo que, a nuestro parecer, resultaba anómalamente reducido para un negocio con unos márgenes de EBITDA (que sirve de indicador del flujo de caja) del 45%. Por último, Burford se desplomó durante un ataque de los vendedores en corto. Por supuesto, debemos analizar en detalle las acusaciones y las preocupaciones de los vendedores en corto, y lo hacemos, pero no compartimos sus inquietudes, ni mucho menos en la misma medida, y estamos convencidos de que Burford representa un negocio atractivo que ahora cotiza a un precio deprimido (5.0 veces los beneficios) y, por lo tanto, encierra un enorme potencial de ganancias. Estamos seguros de que los tres títulos recuperarán, con creces, el terreno perdido.

En el cuarto trimestre asistimos al resurgimiento de la rentabilidad absoluta y relativa (subfondo: +11.4% frente al índice: +4.2%), gracias a la mejora percibida de las perspectivas tanto internacionales como nacionales. Los mercados de renta variable de todo el mundo exhibieron un buen comportamiento, alentados por los robustos datos económicos de Estados Unidos y la convicción de que se alcanzaría un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, así como por la rotunda victoria del partido conservador en las elecciones generales del Reino Unido, lo que dispuso en gran medida el riesgo político en el país británico e impulsó la confianza de las empresas y los inversores. Cinco de las posiciones del subfondo en títulos nacionales británicos, que colectivamente representan más del 20% del subfondo, a saber, On The Beach, Taylor Wimpey, St. James's Place (gestión de patrimonios), Redrow y Trainline (aplicación en línea para consultar horarios y comprar billetes de tren y autobús) se revalorizaron más del 20%, lo que supuso una aportación del 4% a la rentabilidad superior del 7.2% del subfondo durante el trimestre.

Informe de gestión (continuación)

De cara a 2020, existen, como siempre, muchos acontecimientos que suscitan nerviosismo en todo el mundo (la expansión estadounidense más larga de la historia; el vertiginoso mercado alcista de la renta variable estadounidense; la desaceleración mundial; las guerras comerciales entre Estados Unidos y China; Irán; las elecciones estadounidenses; el *brexít*; etc.); ahora bien, la naturaleza de la victoria del partido conservador reviste un carácter potencialmente trascendental, ya que al haber ganado gran parte de los tradicionales bastiones laboristas en el centro y el norte de Inglaterra, y siempre que los *tories* no defrauden a sus nuevos votantes (mediante una combinación de infraestructuras y desarrollo regional), resulta muy poco probable que las amenazas neomarxistas/socialistas vuelvan a inmiscuirse de nuevo en la política británica. Al despejarse los peores temores cambiarios y políticos asociados al *brexít*, el interés internacional en los mercados financieros del Reino Unido probablemente crecerá, sobre todo porque el mercado de renta variable alberga empresas de elevada calidad que resultan baratas en sus propios términos históricos y con respecto a competidores internacionales cotizados, y cuyas valoraciones se han visto claramente lastradas por las persistentes preocupaciones en torno al *brexít*. El subfondo mantiene inversiones con un significativo potencial latente y, todas ellas, con alentadoras perspectivas, por lo que miramos hacia 2020 con confianza.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

Activos gestionados

El subfondo MIRABAUD CONVERTIBLE BONDS EUROPE entró en 2019 con 160 millones de EUR en activos gestionados y cerró el ejercicio con 105 millones de EUR.

La clase de activos se vio perjudicada por unas salidas masivas de capitales por reembolsos, debido principalmente a la nefasta trayectoria del año 2018.

Rentabilidades

La clase de acciones I del MCBE se revalorizó un 9.37% en 2019, mientras que el índice de referencia, el Thomson Reuter Europe Hedged Focused, repuntó un 6.27%.

El año 2019 se caracterizó por el giro acometido por los bancos centrales de todo el mundo, que pasaron de una postura a favor del endurecimiento monetario a una mayor expansión cuantitativa. Aumentamos, con un criterio oportunista, la sensibilidad a la renta variable del subfondo mediante la incorporación de nuevas emisiones y el aumento de la delta media.

Las posiciones en los sectores de las tecnologías de la información, los valores industriales y los materiales fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad.

Ningún sector realizó una aportación negativa, pero los sectores menos rentables fueron los valores financieros, los bienes inmuebles y la energía.

Rentabilidad relativa

El consumo cíclico, los valores industriales, las tecnologías de la información y la atención sanitaria fueron los sectores que más contribuyeron a la rentabilidad superior en comparación con el índice de referencia. En cuanto a emisores, las sobreponderaciones en Korian y Encavis, junto con la infraponderación en Wirecard, contribuyeron en gran medida a los satisfactorios resultados relativos.

Por otra parte, los servicios de comunicación y los valores financieros supusieron una rémora para la rentabilidad en comparación con el índice de referencia. Efectivamente, el subfondo contaba con una infraponderación en Cellnex, que batió al mercado el año pasado.

DESDE PRINCIPIOS DEL AÑO 2019

Rentabilidades

La clase de acciones I del MIRABAUD - CONVERTIBLE BOND EUROPE se anotó un avance del 1.21% en 2020 hasta el 22 de enero. Mientras tanto, el índice Thomson Reuters Europe Focus Hedged repuntó un 1.09% en el mismo periodo.

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad actual o futura.

Informe de gestión (continuación)

Opinión a corto plazo

Nuestras expectativas para el año 2020 son que los principales catalizadores fundamentales seguirán siendo favorables por el momento, con unas condiciones financieras propicias a corto plazo.

No creemos que la recuperación de la renta variable y el crédito seguirá siendo sostenible después del segundo semestre del año. La renta variable mundial podrá registrar una mayor volatilidad y varias correcciones de entre el 5% y el 10%.

Las condiciones financieras siguen siendo excelentes, aunque algunos factores negativos podrían aparecer a partir de la segunda mitad del año, como consecuencia de la incertidumbre en torno al resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, junto con un punto de inflexión en el ciclo de crédito. La economía china se encuentra en dificultades y la confrontación estratégica con Estados Unidos es solo un aspecto más de estas.

Actividad reciente

Dado que creemos que el mercado alcista no durará mucho más y que dará paso a una fase bajista, como gestores activos, hemos adquirido una serie de nuevas emisiones de bonos convertibles con una significativa convexidad. Al mismo tiempo, hemos reducido los bonos convertibles con una delta elevada, que exhibieron un sólido comportamiento en 2019.

Posicionamiento

En general, el subfondo Mirabaud Convertible Bonds Europe presenta una delta del 40% frente al 36% del índice y una duración de 2.70 frente al 2.52 del índice.

A escala sectorial, el subfondo cuenta ahora con posiciones sobreponderadas en la atención sanitaria, el consumo discrecional y los valores financieros. Por otro lado, el subfondo está infraponderado en los sectores de materiales, servicios públicos y servicios al consumidor.

Conclusión

Dado que los temores de recesión podrían reaparecer en Estados Unidos en la segunda mitad de 2020 en un contexto de mayor incertidumbre política, consideramos que la convexidad natural de los bonos convertibles representa una ventaja clave para los inversores prudentes que presentan, por lo general, una visión positiva sobre los mercados de renta variable, ya que la clase de activos atenúa el riesgo de dar la espalda completamente a una recuperación del mercado o, de forma alternativa, de verse muy perjudicado en caso de una caída del mercado.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES FRANCE

El subfondo MIRABAUD - EQUITIES FRANCE es un subfondo de renta variable que invierte en acciones francesas. El objetivo principal del subfondo consiste en superar la rentabilidad del índice CAC 40 Net Return a medio y largo plazo, mediante una selección activa de valores basada en un análisis riguroso. Los principales criterios que se tienen en cuenta son la salud financiera de la empresa, sus perspectivas de crecimiento, la valoración y la calidad de su gestión. La rentabilidad neta del subfondo en 2019 fue del +30.70% frente al +29.24% registrado por su índice de referencia, el CAC 40 Net Total Return.

La volatilidad del subfondo fue similar a la del índice (12.41% frente al 12.26%) y la beta se situó en cotas bajas (0.96). Nuestra divergencia en cuanto a la asignación fue considerable, con un ratio de desviación del índice *active share* del 43% y una exposición a los valores de mediana capitalización que rondaba el 16% del total de las posiciones.

Durante el primer semestre, el subfondo MIRABAUD - EQUITIES FRANCE manifestó un buen comportamiento y superó ligeramente la rentabilidad del índice de referencia, gracias a la recuperación de los valores cíclicos (especialmente del sector de tecnologías de la información) y su asignación al segmento de mediana capitalización, que se vio favorecida por su valoración razonable, su dinámica de crecimiento y su exposición a la recuperación económica de Europa.

Durante el segundo semestre, el mercado siguió avanzando gracias a las políticas monetarias de corte más acomodaticio adoptadas en todo el mundo, a la esperanza de un resultado favorable de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, y al optimista sentimiento de los inversores en renta variable, ya que la ralentización económica solo fue pasajera. La segunda mitad del año se vio marcada por una importante rotación sectorial, desde los caros títulos defensivos de estilo crecimiento hasta los títulos cíclicos de estilo valor, como los títulos bancarios e industriales, que batieron notoriamente al mercado; al mismo tiempo, los títulos de los sectores inmobiliario, de consumo básico, servicios de comunicación y automóvil sufrieron caídas sustanciales. El subsegmento de pequeña y mediana capitalización también se situó en el vagón de cola como consecuencia de las significativas salidas de capitales. Durante 2019, la gestión del subfondo Mirabaud Equities France consistió, en el primer semestre del ejercicio, en la reducción de la ponderación de las medianas capitalizaciones (del 22% al 19%). Se reforzó el sector de energía y se redujeron los servicios de comunicación. En la segunda parte del ejercicio, seguimos recortando la ponderación de las empresas de mediana capitalización (del 19% al 16%). Reforzamos el sector financiero y redujimos nuestra significativa sobreponderación en el sector de las tecnologías de la información mediante la recogida de beneficios en algunas compañías. La asignación sectorial del subfondo se ha caracterizado por la sobreponderación del sector industrial (un 27% del subfondo frente al 21% del índice). El sector de las tecnologías de la información (un 9% del subfondo) también cuenta con una posición sobreponderada, habida cuenta de su sólido crecimiento y baja valoración. Con la revolución digital, este sector se beneficiará de tendencias estructurales favorables en los próximos años. El sector de atención sanitaria también está sobreponderado en el subfondo (un 12% frente a un 8%) con el fin de sacar partido de un sector defensivo con una valoración razonable y una sólida aceleración del crecimiento prevista para los próximos años. También hemos infraponderado el sector de consumo discrecional (13% frente al 21% del índice), en concreto, el sector del automóvil. Los materiales contaban con una posición infraponderada (un 0% del subfondo), puesto que se trata de un sector caro que depende más del crecimiento mundial y más concretamente de los mercados emergentes. Las ponderaciones de los sectores de energía y servicios públicos coincidían, en líneas generales, con las del índice.

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad actual o futura.

Informe de gestión (continuación)

A 31 de diciembre de 2019, el patrimonio total del subfondo MIRABAUD EQUITIES FRANCE ascendía a 71,878,265 EUR. Desde su creación el 18 de septiembre de 2003, el subfondo ha registrado una rentabilidad positiva del 168.79%. En el subfondo MIRABAUD - EQUITIES FRANCE, los sectores de atención sanitaria, energía y tecnologías de la información fueron los que realizaron la mejor contribución relativa, mientras que los valores financieros y el consumo discrecional fueron los que más lastraron los resultados en el transcurso del año. En diciembre de 2019, la exposición global a la renta variable se situaba en el 96%. A 31 de diciembre de 2019, las principales posiciones del subfondo son las siguientes: Sanofi (6.23%), Total (6.02%), Airbus (4.90%), LVMH (4.32%), Axa (4.02%), Christian Dior (3.81%), BNP (3.67%), Kering (3.66%), Teleperformance (3.02%) y GTT (2.97%). El valor liquidativo de las acciones de la clase A asciende a 268.79 EUR. El VL de las acciones de la clase F asciende a 108.61 EUR. El VL de las acciones de la clase I asciende a 143.25 EUR. El VL de las acciones de la clase N asciende a 108.04 EUR.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS

Actualización sobre la rentabilidad

La renta variable de los mercados emergentes mundiales, representada por el índice MSCI Emerging Market, se anotó un repunte del 18.4% en 2019, tras sufrir un descenso del -14.6% en 2018. En general, el subfondo Mirabaud GEM registró una rentabilidad similar a la del índice de referencia, al avanzar un +18.2%. Aunque el comportamiento del subfondo coincidió ampliamente con el del índice durante el año, la rentabilidad relativa del subfondo con respecto al índice se reveló mucho más volátil en términos mensuales. Esto se debió principalmente a la significativa concentración del subfondo, puesto que cuenta con aproximadamente 30 posiciones, lo que contrasta con las 1.400 acciones que integran el índice de referencia. Si bien se recurre al índice de referencia con fines de comparación de rentabilidad, la composición del subfondo se desviará de la del índice de referencia, puesto que el objetivo del subfondo consiste en hallar empresas en crecimiento, con independencia de si forman parte o no del índice.

Durante el año 2019, los tres valores que más contribuyeron a la rentabilidad fueron:

- Sunac China Holdings Ltd - Las acciones del promotor inmobiliario chino se revalorizaron un 83% en 2019, ya que la compañía se benefició del ciclo de tipos de interés a la baja, unas sólidas ventas, una favorable actividad de fusiones y adquisiciones (aumento del patrimonio neto), un inventario de terrenos de envergadura y en aumento, un decreciente apalancamiento y valoraciones reducidas en comparación con el pasado.
- MMC Norilsk Nickel PJSC - La empresa minera rusa de níquel, paladio, platino, cobre y otros minerales registró un avance del 63%. La compañía se benefició de la escasez de muchos de sus productos y del consecuente repunte de los precios de las materias primas. Los inversores también consideraron atractivo el rendimiento por dividendo de un dígito elevado.
- Yandex - Las acciones del principal motor de búsqueda de Rusia se revalorizaron un 59%. Durante el año, Yandex logró ganar cuota de mercado en los teléfonos inteligentes Android en detrimento de Google, aumentó su negocio de publicidad en línea y obtuvo beneficios en su negocio de servicios de taxi en línea.

Las tres posiciones que más lastraron la rentabilidad relativa en 2019 fueron:

- TSMC - El fabricante taiwanés de semiconductores experimentó un avance del 47% en 2019. El subfondo contaba con acciones de TSMC hasta finales de abril de 2019, cuando se vendieron al considerarse que las acciones habían alcanzado su techo de valoración (2 desviaciones típicas por encima del nivel medio histórico). No obstante, como sucede con muchas acciones de crecimiento, las valoraciones siguieron aumentando aún más y el subfondo se vio penalizado por no mantener este peso pesado del índice durante el resto del año.
- Baidu - El subfondo se vio castigado cuando Baidu, el principal motor de búsqueda por Internet de China, publicó unos resultados correspondientes al primer trimestre de 2019 que se ajustaban a las expectativas del mercado, pero sus previsiones para el segundo trimestre de 2019 se revelaron más débiles de lo previsto. La acción se desplomó casi un 25% en dos días de negociación, y la norma de *stop loss* del subfondo se activó, de modo que se liquidó la posición.

Informe de gestión (continuación)

- Samsung Electronics - Las acciones de la compañía coreana de *hardware* se revalorizaron un 44% en 2019. La empresa se benefició del repunte del negocio de semiconductores de memoria. Por desgracia, el subfondo no contaba con una posición en Samsung, un peso pesado del índice y, por lo tanto, registró una rentabilidad inferior relativa. En cambio, el subfondo se vio favorecido por su abultada posición en SK Hynix, un competidor coreano en el segmento de semiconductores de memoria. Las acciones de SK Hynix registraron una revalorización similar a la de Samsung Electronics.

Análisis del mercado desde comienzos de año

La renta variable de los mercados emergentes mundiales arrancó bien el año, con un avance del +10% en el primer trimestre de 2019. Conforme se intensificaba la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la renta variable de los mercados emergentes mundiales cedió un -4% en los dos siguientes trimestres, antes de repuntar casi un +12% en el último trimestre, debido al positivo avance de las conversaciones comerciales y la adopción de nuevas políticas monetarias de corte acomodaticio.

- Asia excluido Japón

La renta variable de Asia (excl. Japón) avanzó un +18.2% en 2019, gracias principalmente a los pesos pesados del mercado chino (+20.9%) y al mercado bursátil taiwanés dominado por la tecnología (+31.5%), que siguieron ampliamente la misma trayectoria que las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El subfondo mantuvo su sobreponderación en China durante la mayor parte del año, aunque se hallaba infraponderado en Taiwán. Los mercados asiáticos que exhibieron el peor comportamiento fueron Malasia (-5.2%) y Pakistán (+3.3%). El subfondo no estaba expuesto a ninguno de estos mercados en 2019.

Además de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, una larga lista de acontecimientos caracterizó el año 2019. Por ejemplo, Hong Kong vivió meses de violentas protestas prodemocráticas, que provocaron que la economía local entrara en recesión. Hong Kong cerró el año con un alza del 7.0%. La India también registró convulsiones políticas, que comenzaron con un conflicto militar en febrero tras un ataque terrorista en Cachemira. El partido en el poder (Bharatiya Janata Party, BJP) ganó las elecciones generales celebradas en abril y mayo, pero luego sufrió un rechazo político cuando revocó el estatus autonómico especial de Jammu y Cachemira (artículo 370). Asimismo, la aprobación de la reforma de la ley de ciudadanía y la revisión del Registro Nacional de Ciudadanía incrementaron el recelo y la cautela de los inversores. Hacia finales del año, la renta variable india cerró con un alza de tan solo un 6.1%.

La renta variable coreana aumentó un 10.4% en 2019, un resultado sumamente influenciado por la rentabilidad superior del sector tecnológico (entre otros, Samsung Electronics y SK Hynix). Este país, orientado a las exportaciones, atravesó dificultades por la guerra comercial a nivel mundial, así como por la disputa entre Corea del Sur y Japón sobre las compensaciones para las víctimas de trabajos forzados durante la época colonial.

Por último, los mercados de la ASEAN, que exhibieron un satisfactorio comportamiento en 2018, se situaron en el vagón de cola en 2019, a pesar de que todos recortaron los tipos de interés para impulsar sus economías locales.

Informe de gestión (continuación)

- EMEA

Rusia fue el mercado más rentable de la región EMEA en 2019, con un repunte del 41.0%. El mercado de renta variable y la moneda rusa se vieron apuntalados por la sólida recuperación de los precios del petróleo, la reducción paulatina de los riesgos de sanciones y una política monetaria más laxa conforme se reducía la inflación. El subfondo sobreponderaba la renta variable rusa, a través de sus posiciones en Norilsk Nickel, Yandex y Lukoil.

Los otros mercados de la región EMEA que registraron un excelente comportamiento fueron Grecia (+39.8%) y Egipto (+38.9%). El subfondo no tenía exposición a Grecia, pero estaba sobreponderado en Egipto por medio de la posición en Commercial International Bank de Egipto.

La renta variable sudafricana se anotó un aumento del +7.4% y, por lo tanto, quedó a la zaga tanto de la región EMEA como de los mercados emergentes mundiales. El rescate de la endeudada empresa estatal de energía Eskom incrementó la probabilidad de una revisión a la baja de las calificaciones crediticias. Aunque Cyril Ramaphosa volvió a ser elegido presidente, apenas se registraron avances en las reformas y, por consiguiente, las salidas de inversores extranjeros en la renta variable sudafricana alcanzaron un máximo de 20 años.

Los mercados de la región EMEA que peor comportamiento exhibieron fueron Polonia (-8.2%), Qatar (-4.5%) y la República Checa (-0.1%). Durante el año, el subfondo mantuvo una exposición nula a estos tres mercados.

- Latinoamérica

Los dos mercados latinoamericanos que mejor se comportaron en 2019 fueron Colombia (+25.9%) y el peso pesado del índice, Brasil (+22.1%). El subfondo no tenía exposición a Colombia, un mercado pequeño (menos del 0.5% del índice). Durante 2019, el subfondo también presentaba una modesta infraponderación en Brasil, lo que hizo mella en la rentabilidad relativa. Contra todo pronóstico, el presidente Bolsonaro logró llevar a cabo reformas clave de política fiscal, lo que ayudó a restablecer la confianza de los inversores y a reactivar un modesto crecimiento económico durante el año.

En México, el segundo mercado más grande de Latinoamérica, la renta variable repuntó solo un 8.0% debido a un periodo de débil crecimiento económico y la incertidumbre en torno a su mayor socio comercial, Estados Unidos.

Los mercados con el peor comportamiento en Latinoamérica fueron Argentina (-22.6%) y Chile (-18.6%). Durante el año, el subfondo no tenía exposición a ninguno de esos dos mercados.

Desde una perspectiva sectorial, todos los sectores de los mercados emergentes mundiales avanzaron en el curso del año. Los sectores que consiguieron los mejores resultados fueron las tecnologías de la información (+37.6%) y el consumo discrecional (+34.0%), mientras que los materiales (+2.3%) y la atención sanitaria (+2.7%) quedaron en el vagón de cola.

Informe de gestión (continuación)

Posicionamiento de la cartera

Hacia finales de diciembre, nuestros mercados más sobreponderados eran Rusia, México, Egipto y China. Las principales infraponderaciones del subfondo se concentraron en Sudáfrica, Brasil, Taiwán y Arabia Saudí. Desde una perspectiva sectorial, el subfondo presentaba una sobreponderación en los valores financieros, el sector inmobiliario y el consumo discrecional, mientras que infraponderaba los valores industriales, la atención sanitaria y la energía.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - SERENITE

Mirabaud Serenite es un fondo de fondos diversificado con un enfoque de inversión prudente y flexible. El subfondo trata de superar la rentabilidad del Eonia capitalizado más 100 puntos básicos al año, con un horizonte mínimo de inversión de 4 años. El concepto de gestión del subfondo se basa en dos ejes: la asignación de activos entre renta variable, renta fija y activos del mercado monetario, con una exposición máxima neta a la renta variable del 30%; y la selección de fondos, productos estructurados y/o acciones/bonos directos.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China siguió su curso en 2019, y se alternaron episodios de tensión (ruptura de las negociaciones e intensificación del conflicto) y periodos de calma. A principios de diciembre, los aranceles medios impuestos por Estados Unidos a las importaciones chinas ascendieron por encima del 20%, lo que contrasta con el dato del 3% de hace dos años. Por su parte, los derechos aduaneros impuestos por China a las importaciones estadounidenses se incrementaron en una proporción similar. Aunque el impacto directo en la actividad económica se reveló limitado, la consiguiente incertidumbre en torno a las cadenas mundiales de valor y las perspectivas de una renovada intensificación de las disputas comerciales lastraron tanto el sentimiento como la inversión en 2019. Las tensiones comerciales también repercutieron negativamente en la productividad y, por ende, en el crecimiento potencial a largo plazo.

A escala mundial, el crecimiento económico siguió ralentizándose en 2019 como consecuencia de la contracción de la actividad manufacturera. La desaceleración fue especialmente notoria en Europa y China. No obstante, se logró evitar una recesión mundial, ya que los bancos centrales relajaron sus políticas monetarias y el sector de servicios mantuvo su fortaleza, apuntalado por una situación cercana al pleno empleo en las economías avanzadas. Antes de la gran recesión de 2007-2009, el mayor tensionamiento del mercado laboral tras un periodo de expansión representó una primera señal de alarma del aumento de los precios y el descenso de la demanda global. Sin embargo, la inflación ha permanecido, desde entonces, en cotas reducidas por razones estructurales, demográficas y tecnológicas, lo que ha propiciado que las condiciones financieras se mantuvieran laxas y, por lo tanto, que el ciclo económico se prolongara.

El año 2019 se reveló muy benévolo para los inversores. No obstante, al analizar la rentabilidad de los mercados, no debemos olvidar el pronunciado descenso registrado en el cuarto trimestre de 2018 como consecuencia de los temores a un endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales. Teniendo en cuenta esa corrección, las rentabilidades se situaron en niveles cercanos a sus medias históricas de alrededor del 8%. Además, el crecimiento de los beneficios corporativos fue extremadamente átono en 2019, de modo que las rentabilidades se vieron impulsadas principalmente por el aumento de las valoraciones, lo que a su vez se vio respaldado por las políticas de corte expansivo adoptadas por los bancos centrales.

En los mercados de renta fija, el volumen de deuda con rendimientos negativos marcó un nivel récord de 17 billones de USD en agosto, reflejo del generalizado descenso de los tipos de interés en todo el mundo. Pongamos esto en perspectiva: esta cifra equivale a más del 30% del volumen total de bonos con calificación *investment grade* en circulación. Gracias a las plusvalías procedentes del descenso de los rendimientos, los mercados de renta fija arrojaron sólidas rentabilidades en 2019. Las curvas de tipos de la deuda pública se aplanaron en Europa debido a los decrecientes rendimientos a largo plazo, mientras que la curva estadounidense tendió a la baja. El mercado de crédito despuntó, ya que la expansión económica cíclica prosiguió su marcha y el BCE reanudó el programa de compras de activos, lo que provocó un estrechamiento adicional de los diferenciales de rendimiento durante el año.

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad actual o futura.

Informe de gestión (continuación)

En 2020, el crecimiento económico mundial debería experimentar una ligera aceleración, impulsado principalmente por los mercados emergentes. En Europa, Estados Unidos y Suiza, asistiremos probablemente a una estabilización del crecimiento en torno al nivel de equilibrio. En ausencia de una recesión o de obvias señales de desequilibrio financiero, los riesgos revestirán, a buen seguro, un carácter político y geopolítico. En efecto, las elecciones presidenciales en Estados Unidos, los problemas en Irán, la crisis democrática en Hong Kong y los continuos rifirrafes comerciales en todo el mundo representan fuentes potenciales de tensión que podrían incidir en la economía mundial.

El efecto de la relajación monetaria emprendida en 2019 se hará sentir principalmente en 2020. Sin embargo, no parece probable que los bancos centrales ofrezcan más apoyo, ya que disponen de un escaso margen de maniobra y el mecanismo de transmisión monetaria (a través del cual los tipos de interés influyen en la economía real) se ha debilitado. La única manera efectiva que tienen las autoridades para promover un crecimiento sostenible es delegando una mayor función a las políticas fiscales, estructurales y prudenciales.

En este contexto especialmente volátil, se ajustó la exposición del subfondo a los mercados de renta variable conforme a las oportunidades y riesgos identificados. Así, la exposición neta a renta variable varió durante el año entre el 7% y el 24%, cerrando diciembre en el 22%. El subfondo se benefició del sólido repunte de los activos de renta variable y los productos estructurados, aunque se vio penalizado por las decepcionantes rentabilidades en los fondos de rentabilidad absoluta.

A 31 de diciembre de 2019, el subfondo mantenía 26 posiciones, entre otras: Tikehau Taux Variable (6%), Tikehau Court Terme (5.56%), Schelcher Prince Obligation Moyen Terme (5.6%), BSF Americas Diversified Equities (5.2%), Phileas Long short Europe (5.2%), NB Euro Short Term (5.1%), Helium Performance (4.9%), etc.

A 31 de diciembre de 2018, el valor liquidativo del Mirabaud Serenite era de 125.48 EUR. Así, la rentabilidad semestral ascendió al 1.51% y la rentabilidad anual, al +5.07%, con un patrimonio total de 35.4 millones de EUR.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Informe de gestión anual 2019

El año 2019 se reveló muy propicio para la práctica totalidad de las clases de activos, tras las muy deslucidas rentabilidades cosechadas en 2018. El cuarto trimestre de 2018 resultó nefasto para todas las clases de activos de renta fija. Los temores de que la Fed se excediera en las subidas de tipos, las guerras comerciales, Italia, el *brexit*... fueron todos factores que incidieron de forma negativa en la confianza y el riesgo. En diciembre hubo una completa capitulación cuando los comentarios de tono alcista del presidente de la Fed, Powell, junto con la reducción de liquidez típica de la temporada y los ajustes de riesgos de fin de ejercicio provocaron fuertes caídas en los mercados financieros. En consecuencia, la Reserva Federal dio un vuelco radical y pasó de proponer nuevas subidas de tipos a optar por la estabilidad o los recortes de los tipos de interés. Este cambio de dirección se tradujo en un excelente primer trimestre de 2019 (las rentabilidades totales del índice ICE Global High Yield ascendieron al 4,018% en enero).

Del mismo modo que 2018 se caracterizó por una rápida ampliación de los diferenciales de los títulos del Tesoro, con una espiral de ventas en los títulos de duración como consecuencia de las subidas de los tipos de interés en Estados Unidos, el año 2019 fue justo lo contrario: los diferenciales se estrecharon con rapidez, ya que los mercados consideraron que el cambio de dirección de los bancos centrales constituía un mecanismo de apoyo en caso de deterioro de la situación. En consecuencia, los datos económicos y otros acontecimientos significativos, como la intensificación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, tuvieron un efecto mucho más insignificante de lo habitual.

Curiosamente, la renta fija de mejor calidad y mayor duración fue la que se anotó una rentabilidad superior. Este fue un "repunte reticente", ya que los inversores no estaban lo suficientemente convencidos para apostar por los títulos cíclicos y el crédito de menor calidad. Se registró una considerable descompresión entre los bonos de mayor calidad de los mercados desarrollados y los bonos de alto rendimiento, y la misma tendencia se observó en los mercados emergentes. La fortaleza de los factores técnicos se prolongó durante todo el año, con sustanciales flujos de entrada en el segmento con calificación *investment grade* a lo largo del año.

En cuanto al subfondo Global High Yield Bonds, la rentabilidad total para el año 2019 en su conjunto se situó en el extremo inferior de las expectativas. La rentabilidad absoluta se reveló satisfactoria, pero la rentabilidad relativa no lo fue tanto, ya que el subfondo no se benefició del repentino cambio de dirección de la Fed y del consiguiente repunte de la duración. El subfondo sacó partido del aumento de los rendimientos en general en el tramo de la curva de menor vencimiento, con un riesgo mucho más reducido, aunque la rentabilidad total todavía revestía atractivo. La volatilidad prevista como consecuencia de los datos comerciales y económicos no se materializó, y el subfondo perdió la mayoría de la rentabilidad relativa cosechada en el primer trimestre debido a su posicionamiento más conservador.

Informe de gestión (continuación)

En cuanto al posicionamiento, la diferencia principal radicaba en la duración. También manteníamos una posición infraponderada en el sector minorista, que se anotó un excelente año. Evitamos varias grandes corporaciones que atravesaban dificultades, como Frontier y Chesapeake. En general, la selección de crédito del subfondo resultó favorable. El acertado posicionamiento en créditos idiosincrásicos en sectores como el consumo básico, por ejemplo, impulsó los resultados, al igual que la infraponderación en los materiales básicos. En la actualidad, los bonos de los mercados emergentes representan aproximadamente el 20% del índice de referencia, y nuestro posicionamiento en este segmento no fue óptimo, al centrarse principalmente en bonos de buena calidad y con vencimientos más cortos. Los bonos del sector inmobiliario chino representan un significativo porcentaje del componente emergente del índice de referencia, y este sector ha registrado una rentabilidad muy sólida durante el año.

La estrategia de inversión del subfondo gira en torno a un disciplinado proceso ajustado al riesgo que utiliza un análisis crediticio fundamental ascendente dentro de un marco macroeconómico descendente. Los factores clave del proceso son un enfoque de inversión basado en el valor y un mecanismo activo de asignación entre los mercados de alto rendimiento europeo y estadounidense.

Durante 2019, los principales temas de inversión del subfondo fueron los siguientes:

- Seguimos centrando nuestra atención en Estados Unidos por razones de valoración. El entorno económico fundamental era mejor que en Europa y consideramos que el mercado de alto rendimiento de Estados Unidos ofrecía las mejores oportunidades para el subfondo. Fue una decisión acertada, ya que el segmento de alto rendimiento europeo se situó a la zaga del estadounidense.
- Manteníamos una posición infraponderada en el segmento con calificación BB y en duración. En nuestra opinión, los bonos con vencimientos más cortos presentaban un perfil de riesgo-rentabilidad mucho más atractivo y esto afectó la rentabilidad relativa.
- Adoptamos una gestión más activa en los mercados emergentes, añadiendo posiciones en bancos turcos y otros créditos, aunque no contábamos con exposición al mercado inmobiliario chino, que registró una excelente rentabilidad durante el año.

Perspectivas

La pandemia del coronavirus está alterando las perspectivas en cierta medida. Los mercados financieros se han mostrado bastante optimistas y están descontando una recuperación en forma de V tras un deslucido primer trimestre. Existen dudas acerca de si la paralización de China y los efectos indirectos en la demanda y las cadenas de suministro tendrán un impacto mucho más perjudicial de lo que se está descontando. Los mercados todavía suponen que la Reserva Federal y, en menor medida, otros bancos centrales seguirán ofreciendo respaldo en caso de que la situación empeore de manera significativa. El listón para acometer un recorte de tipos en un año electoral se encuentra muy alto, por lo que la situación debería sufrir un notorio deterioro para que la Reserva Federal decida rebajar los tipos otra vez. En general, el entorno económico resulta benévolo, con una reducida inflación, de modo que, en caso de que se registre un episodio de volatilidad a corto plazo, su duración debería ser corta, si todos los factores se mantienen inalterados.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

Activos gestionados

El subfondo MIRABAUD - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS fue lanzado el 29 de mayo de 2013. Este subfondo es una cartera de obligaciones convertibles internacionales. Su objetivo es ofrecer una rentabilidad superior a la del índice Thomson Reuters Global Focus Hedged \$ y, por tanto, la cartera se caracteriza por una gran convexidad.

El subfondo entró en 2019 con 93.31 millones de USD en activos y cerró el ejercicio con 177.69 millones de USD.

Rentabilidad absoluta

La clase de acciones I del subfondo MIRABAUD - GLOBAL CONVERTIBLE GLOBAL se anotó un avance del 16.70% en 2019. Mientras tanto, el índice Thomson Reuters Global Focus Hedged USD se revalorizó un 13.10% en el mismo periodo, mientras que el índice de renta variable MSCI World Total Return (USD) avanzó un 28.42%.

El año 2019 se caracterizó por el giro acometido por los bancos centrales de todo el mundo, que pasaron de una postura a favor del endurecimiento monetario a una mayor expansión cuantitativa. Esto incentivó un repunte en la renta variable que duró todo un año, ya que los inversores confiaban en el apoyo de los bancos centrales, a pesar de que el entorno económico resultaba más incierto. El subfondo sacó partido del régimen de menor correlación en los mercados de renta variable en un contexto de mayor dispersión en términos de valoración. Esto nos permitió gestionar activamente la cartera a lo largo del año, dado que la mayor rotación factorial y las divergencias macroeconómicas generaron ganadores y perdedores. Si bien mantuvimos una delta media similar a la del mercado, aumentamos de forma oportunista la sensibilidad del fondo a la renta variable mediante la incorporación de nuevas emisiones. En general, nuestra rentabilidad ajustada al riesgo resultó muy atractiva durante 2019, y nuestro posicionamiento reflejó nuestro énfasis en ofrecer convexidad para todos nuestros inversores.

Rentabilidad relativa

A escala sectorial, las tecnologías de la información, los materiales y los servicios de comunicación fueron los sectores que más rentabilidad aportaron con respecto al índice de referencia. La energía fue el único sector que lastró los resultados con respecto al índice de referencia.

A escala regional, y en términos relativos, la principal contribución procedió de Norteamérica, seguida de Japón, Asia (excl. Japón) y Europa.

Posicionamiento

El 31 de diciembre de 2019, las características del subfondo MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL eran las siguientes:

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad actual o futura.

Informe de gestión (continuación)

El subfondo está invertido al 99.2% en 51 posiciones; las 20 posiciones principales representan alrededor del 58.2%, el ratio de desviación con respecto al índice de referencia (*active share*) asciende al 86% y la ponderación fuera del índice de referencia es del 39.4%.

Desde una perspectiva geográfica, Norteamérica representa la mayor exposición (36.6%), seguida de Japón (23.2%), Europa (22.9%) y Asia Pacífico (16.5%).

Por sectores, la asignación de mayor tamaño se halla en las tecnologías de la información (24.8%), seguidas de la energía (16.8%) y los servicios de comunicación (13.2%).

Una delta media ponderada del 52% frente al 50% del índice, con una duración de 2.07 frente al 2.13 del índice.

Actividad reciente

El 6 de diciembre de 2019, el subfondo se fusionó con Altitude Convertibles Monde, un fondo con domicilio francés lanzado en 2015, con el fin de ofrecer a los inversores de Mirabaud acceso a uno de los primeros fondos convertibles mundiales que integran los principios ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en su proceso de inversión. En consecuencia, el MIRABAUD CONVERTIBLES BOND GLOBAL continuará brindando a sus inversores acceso a una excelente solución de inversión sostenible en convertibles mundiales.

Opinión a corto plazo

De cara al futuro, anticipamos que el mercado tenderá al alza en el primer tramo de 2020, ya que la participación de los inversores se ha revelado moderada y la capitulación bajista probablemente se prolongará.

Además, los principales catalizadores clave se mantienen favorables por el momento, dadas las propicias condiciones financieras, una templada recuperación económica en curso y un menor número de rebajas de calificación a la vista, al tiempo que las valoraciones de la renta variable todavía no resultan excesivas en comparación con los "activos seguros" y los múltiplos suelen reaccionar de manera exagerada en las etapas finales del ciclo.

Más tarde, algunos factores negativos podrían aparecer a partir de la segunda mitad del año, como consecuencia de la incertidumbre en torno al resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, con un punto de inflexión en el ciclo de crédito, al tiempo que el apalancamiento corporativo en Estados Unidos se sitúa en cotas elevadas y los márgenes de beneficios han marcado un máximo.

Conclusión

Dado que los temores de recesión podrían reaparecer en Estados Unidos en la segunda mitad de 2020 en un contexto de mayor incertidumbre política, consideramos que la convexidad natural de los bonos convertibles representa una ventaja clave para los inversores prudentes que presentan, por lo general, una visión positiva sobre los mercados de renta variable, ya que la clase de activos atenúa el riesgo de dar la espalda completamente a una recuperación del mercado o, de forma alternativa, de verse muy perjudicado en caso de una caída del mercado.

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad actual o futura.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Informe de gestión anual 2019

El año 2019 se reveló muy propicio para la práctica totalidad de las clases de activos, tras las muy deslucidas rentabilidades cosechadas en 2018. El cuarto trimestre de 2018 resultó nefasto para todas las clases de activos de renta fija. Los temores de que la Fed se excediera en las subidas de tipos, las guerras comerciales, Italia, el *brexit*... fueron todos factores que incidieron de forma negativa en la confianza y el riesgo. En diciembre hubo una completa capitulación cuando los comentarios de tono alcista del presidente de la Fed, Powell, junto con la reducción de liquidez típica de la temporada y los ajustes de riesgos de fin de ejercicio provocaron fuertes caídas en los mercados financieros. En consecuencia, la Reserva Federal dio un vuelco radical y pasó de proponer nuevas subidas de tipos a optar por la estabilidad o los recortes de los tipos de interés. Este cambio de dirección se tradujo en un excelente primer trimestre de 2019 (las rentabilidades totales del índice ICE Global High Yield ascendieron al 4,018% en enero).

Del mismo modo que 2018 se caracterizó por una rápida ampliación de los diferenciales de los títulos del Tesoro, con una espiral de ventas en los títulos de duración como consecuencia de las subidas de los tipos de interés en Estados Unidos, el año 2019 fue justo lo contrario: los diferenciales se estrecharon con rapidez, ya que los mercados consideraron que el cambio de dirección de los bancos centrales constituía un mecanismo de apoyo en caso de deterioro de la situación. En consecuencia, los datos económicos y otros acontecimientos significativos, como la intensificación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, tuvieron un efecto mucho más insignificante de lo habitual.

Curiosamente, la renta fija de mejor calidad y mayor duración fue la que se anotó una rentabilidad superior. Este fue un "repunte reticente", ya que los inversores no estaban lo suficientemente convencidos para apostar por los títulos cíclicos y el crédito de menor calidad. Se registró una considerable descompresión entre los bonos de mayor calidad de los mercados desarrollados y los bonos de alto rendimiento, y la misma tendencia se observó en los mercados emergentes. La fortaleza de los factores técnicos se prolongó durante todo el año, con sustanciales flujos de entrada en el segmento con calificación *investment grade* a lo largo del año.

En cuanto al subfondo Global Strategic Bond, la rentabilidad total para el año 2019 en su conjunto se situó en el extremo superior de las expectativas. El subfondo se centra en las rentabilidades ajustadas al riesgo, haciendo hincapié en la protección del capital en la medida de lo posible. El subfondo adquirió bonos con vencimiento a un año en diciembre de 2018 y enero de 2019, cuando el tramo a corto plazo se situaba en un nivel más elevado, dadas las expectativas de nuevas subidas de tipos. Esto aportó al subfondo una ínfima rentabilidad ajustada al riesgo. El subfondo también invirtió en títulos del Tesoro estadounidense a 10 años, habida cuenta del cambio de dirección de la Fed.

En cuanto al posicionamiento, el subfondo no contaba con una agresiva exposición a duración, de modo que no mostró tan buen comportamiento como otros fondos. Además, el subfondo presenta una considerable exposición a los mercados emergentes y al alto rendimiento, pero, de nuevo, las posiciones no comportan riesgos excesivos. También manteníamos una posición infraponderada en el sector minorista, que se anotó un excelente año. Evitamos varias grandes corporaciones que atravesaban dificultades, como Frontier y Chesapeake. En general, la selección de crédito del subfondo resultó favorable.

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad actual o futura.

Informe de gestión (continuación)

La estrategia de inversión del subfondo gira en torno a un enfoque disciplinado y ajustado al riesgo, provisto de un marco flexible descendente (*top-down*) en la asignación de activos que se basa en el análisis del ciclo de temas mundiales y su relación con la rentabilidad de la renta fija de los mercados internacionales. La gestión de la duración, la movilidad de las clases de activos y del crédito constituyen elementos clave en la generación de alfa, dentro de un proceso que abarca una selección de crédito mediante un riguroso enfoque ascendente (*bottom-up*) que concuerda con el marco descendente (*top-down*) en la asignación de activos. No existe ningún sesgo geográfico ni relativo a la renta fija, salvo el deseo de invertir en las mejores zonas y en las áreas más interesantes de la renta fija en el momento indicado.

El subfondo se anotó una sólida rentabilidad relativa en 2019, y batió al índice de referencia, el Libor.

Durante 2019, los principales temas de inversión del subfondo fueron los siguientes:

- Seguimos reduciendo la exposición a Europa por motivos de valoración, haciendo mayor énfasis en el mercado de crédito de Estados Unidos. La duración europea también se situó en cotas muy bajas en determinados momentos del año, debido a una cobertura del *bund* que implementamos y retiramos varias veces con un criterio oportunista.
- Redujimos nuestra exposición a los valores de alto rendimiento durante el cuarto trimestre de 2018, lo que resultó acertado, ya que protegió al subfondo de un nuevo comportamiento inferior cuando las posiciones de riesgo sufrieron ventas masivas en diciembre.
- Nuestra exposición limitada a los mercados emergentes durante el año mitigó asimismo las pérdidas, ya que la deuda de dichos mercados también atravesó un año difícil, debido a la apreciación del USD así como a eventos de carácter idiosincrásico.
- Seguimos añadiendo posiciones a deuda pública estadounidense a corto plazo. Hacia finales de año, habíamos realizado una asignación superior a un 20% a los títulos del Tesoro estadounidense, que repartimos entre los valores a muy corto plazo (cuyo rendimiento al vencimiento resulta ahora sumamente atractivo) y los TIPS (valores del Tesoro estadounidense protegidos contra la inflación), como cobertura frente a la inflación.
- Recurrimos activamente a los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años con el fin de añadir alfa y duración en el momento oportuno.

Perspectivas

La pandemia del coronavirus está alterando las perspectivas en cierta medida. Los mercados financieros se han mostrado bastante optimistas y están descontando una recuperación en forma de V tras un deslucido primer trimestre. Existen dudas acerca de si la paralización de China y los efectos indirectos en la demanda y las cadenas de suministro tendrán un impacto mucho más perjudicial de lo que se está descontando. Los mercados todavía suponen que la Reserva Federal y, en menor medida, otros bancos centrales seguirán ofreciendo respaldo en caso de que la situación empeore de manera significativa. El listón para acometer un recorte de tipos en un año electoral se encuentra muy alto, por lo que la situación debería sufrir un notorio deterioro para que la Reserva Federal decida rebajar los tipos otra vez. En general, el entorno económico resulta benévolo, con una reducida inflación, de modo que, en caso de que se registre un episodio de volatilidad a corto plazo, su duración debería ser corta, si todos los factores se mantienen inalterados.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME

En 2019, la clase de acciones A del subfondo MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME se anotó un avance del +25.6%. Por su parte, el índice MSCI AC World se revalorizó un +26.6%.

Con arreglo al diseño del subfondo, la selección de valores determina la mayor parte de las rentabilidades relativas.

El año arrancó con fuerza, gracias al vuelco de la Fed, que pasó rápidamente desde un ciclo de endurecimiento a un ciclo de relajación monetaria. Tras un cuarto trimestre de 2018 sumamente frágil, el mercado cobró impulso en enero y mantuvo su trayectoria alcista durante el resto del año.

Los valores que realizaron las principales contribuciones a la rentabilidad relativa fueron: Blackstone (+64%), Technopro (+74%), Taiwan Semiconductor (+64%), Cogent Communications (+52%) y Microsoft (+57%).

En cambio, los valores que supusieron los mayores lastres para la rentabilidad fueron: China Everbright (-7%), CME (+10%), Royal Dutch Shell (+5%), Cisco (+8%) e Infosys (+11%).

La clase de acciones A en USD del subfondo obtuvo un rendimiento bruto del 3%.

En 2020, nos hallaremos en una fase postrera del ciclo y, habida cuenta de la sólida rentabilidad de los mercados de renta variable en 2019 y de las valoraciones que vuelven a marcar máximos, anticipamos una rentabilidad del mercado más átona. Para que el mercado se anote un avance más significativo, será necesaria una robusta aceleración de los beneficios corporativos, o una mayor inyección de liquidez en los mercados por parte de los bancos centrales.

Seguimos centrándonos en encontrar acciones ganadoras a largo plazo que puedan rendir en cualquier entorno gracias a las temáticas favorables y que también encajen con nuestros criterios ASG.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

En 2019, la clase de acciones A del subfondo MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS registró un avance del +27.5% y superó la rentabilidad del +26.6% obtenida por el índice MSCI AC World.

Con arreglo al diseño del subfondo, la selección de valores determina la mayor parte de las rentabilidades relativas.

El año arrancó con fuerza, gracias al vuelco de la Fed, que pasó rápidamente desde un ciclo de endurecimiento a un ciclo de relajación monetaria. Tras un cuarto trimestre de 2018 sumamente frágil, el mercado cobró impulso en enero y mantuvo su trayectoria alcista durante el resto del año.

Los valores que realizaron las principales contribuciones a la rentabilidad relativa fueron: Technopro (+74%), Mani (+92%), Mastercard (+59%), URI (+31%) y Edwards Lifesciences (+52%).

En cambio, los valores que supusieron los mayores lastres para la rentabilidad fueron: Church & Dwight (-6.5%), China Everbright (-10%), Ulta (-6.9%), CME (+9%) y Texas Instruments (0%).

En 2020, nos hallaremos en una fase postrera del ciclo y, habida cuenta de la sólida rentabilidad de los mercados de renta variable en 2019 y de las valoraciones que vuelven a marcar máximos, anticipamos una rentabilidad del mercado más átona. Para que el mercado se anote un avance más significativo, será necesaria una robusta aceleración de los beneficios corporativos, o una mayor inyección de liquidez en los mercados por parte de los bancos centrales.

Seguimos centrándonos en encontrar acciones ganadoras a largo plazo que puedan rendir en cualquier entorno gracias a las temáticas favorables y que también encajen con nuestros criterios ASG.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

Informe de gestión anual 2019

El año 2019 se reveló muy propicio para la práctica totalidad de las clases de activos, tras las muy deslucidas rentabilidades cosechadas en 2018. El cuarto trimestre de 2018 resultó nefasto para todas las clases de activos de renta fija. Los temores de que la Fed se excediera en las subidas de tipos, las guerras comerciales, Italia, el *brexit*... fueron todos factores que incidieron de forma negativa en la confianza y el riesgo. En diciembre hubo una completa capitulación cuando los comentarios de tono alcista del presidente de la Fed, Powell, junto con la reducción de liquidez típica de la temporada y los ajustes de riesgos de fin de ejercicio provocaron fuertes caídas en los mercados financieros. En consecuencia, la Reserva Federal dio un vuelco radical y pasó de proponer nuevas subidas de tipos a optar por la estabilidad o los recortes de los tipos de interés. Este cambio de dirección se tradujo en un excelente primer trimestre de 2019 (las rentabilidades totales del índice ICE Global High Yield ascendieron al 4,018% en enero).

Del mismo modo que 2018 se caracterizó por una rápida ampliación de los diferenciales de los títulos del Tesoro, con una espiral de ventas en los títulos de duración como consecuencia de las subidas de los tipos de interés en Estados Unidos, el año 2019 fue justo lo contrario: los diferenciales se estrecharon con rapidez, ya que los mercados consideraron que el cambio de dirección de los bancos centrales constituía un mecanismo de apoyo en caso de deterioro de la situación. En consecuencia, los datos económicos y otros acontecimientos significativos, como la intensificación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, tuvieron un efecto mucho más insignificante de lo habitual.

Curiosamente, la renta fija de mejor calidad y mayor duración fue la que se anotó una rentabilidad superior. Este fue un "repunte reticente", ya que los inversores no estaban lo suficientemente convencidos para apostar por los títulos cíclicos y el crédito de menor calidad. Se registró una considerable descompresión entre los bonos de mayor calidad de los mercados desarrollados y los bonos de alto rendimiento, y la misma tendencia se observó en los mercados emergentes. La fortaleza de los factores técnicos se prolongó durante todo el año, con sustanciales flujos de entrada en el segmento con calificación *investment grade* a lo largo del año.

La estrategia de inversión del subfondo consiste en generar sólidas rentabilidades con una volatilidad reducida, sobre todo en el mercado de crédito corporativo de Estados Unidos. Las inversiones tanto en el segmento con calificación *investment grade* como en el de alto rendimiento están sujetas a un límite de vencimiento, lo que significa que la estrategia adopta un enfoque de "comprar y mantener" y la actividad tiene lugar en determinados momentos durante el año, cuando se venden los créditos que descienden (*roll down*) en la curva de vencimientos y se sustituyen por bonos de mayor rendimiento y vencimiento (en función de las restricciones de vencimiento del subfondo). También cubrimos activamente el riesgo de duración de las posiciones con calificación *investment grade* con el fin de reducir la volatilidad y limitar el riesgo bajista en la medida de lo posible cuando los diferenciales de los bonos de corto vencimiento se amplían en ciertos momentos durante el ciclo, normalmente cuando los tipos de interés tienden al alza.

Informe de gestión (continuación)

Tras el aumento de los tipos de interés estadounidenses a lo largo de 2018, consideramos que las rentabilidades disponibles en la deuda pública y con calificación *investment grade* a corto plazo revestían gran atractivo en comparación con su perfil de riesgo. Recortamos de forma sustancial la duración del subfondo hasta un año aproximadamente, con el fin de asegurar estos rendimientos y reducir la volatilidad.

El subfondo registró un positivo año en términos de rentabilidad, en el extremo superior de las expectativas, al cosechar una sólida rentabilidad relativa y batir al índice de referencia, el Libor.

El Libor USD se estrechó de forma notoria en consonancia con los recortes de tipos de interés acometidos por la Reserva Federal, y cerró el año en torno al 1.9%. Los diferenciales de crédito a corto plazo se estrecharon en el primer trimestre, ya que los mercados se recuperaron de la espiral de ventas registrada en el cuarto trimestre de 2018; no obstante, después se mantuvieron ampliamente en una estrecha banda de fluctuación, dado que los diferenciales del Libor con respecto al índice ICE US HY 1-3yr y al índice US Investment Grade se situaron en -87 p.b. y -48 p.b., respectivamente, durante el año. Esto se tradujo en una positiva rentabilidad del subfondo procedente tanto del crédito como de la duración.

Durante 2019, los principales temas de inversión del subfondo fueron los siguientes:

- La selección de crédito resultó favorable y nos seguimos centrando en los títulos que presentan unos sólidos fundamentales en los diferentes segmentos del mercado estadounidense, al estar firmemente convencidos de que es posible hallar atractivos bonos a corto plazo sin tener que recurrir a los mercados de deuda pública.
- Redujimos la duración de las posiciones en bonos y deshicimos la última de nuestras coberturas de tipos de interés.
- Mantuvimos la asignación a alto rendimiento del subfondo por debajo de los niveles anteriores, con énfasis en los créditos con calificación BB.
- Recortamos la exposición a los sectores de energía y atención sanitaria, ya que las anteriores posiciones de elevada convicción llegaron a su vencimiento y, en su lugar, aumentamos la deuda pública y los sectores menos cíclicos, como la tecnología, los medios de comunicación, las telecomunicaciones.

Perspectivas

La pandemia del coronavirus está alterando las perspectivas en cierta medida. Los mercados financieros se han mostrado bastante optimistas y están descontando una recuperación en forma de V tras un deslucido primer trimestre. Existen dudas acerca de si la paralización de China y los efectos indirectos en la demanda y las cadenas de suministro tendrán un impacto mucho más perjudicial de lo que se está descontando. Los mercados todavía suponen que la Reserva Federal y, en menor medida, otros bancos centrales seguirán ofreciendo respaldo en caso de que la situación empeore de manera significativa. El listón para acometer un recorte de tipos en un año electoral se encuentra muy alto, por lo que la situación debería sufrir un notorio deterioro para que la Reserva Federal decida rebajar los tipos otra vez. En general, el entorno económico resulta benévolo, con una reducida inflación, de modo que, en caso de que se registre un episodio de volatilidad a corto plazo, su duración debería ser corta, si todos los factores se mantienen inalterados.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK

La renta variable vivió un año espectacular en 2019. Tras el repunte balsámico del primer trimestre y la consolidación durante el verano, fuimos testigos de un sólido avance a principios del cuarto trimestre, gracias a la renovada confianza en el Reino Unido tras la contundente victoria del partido conservador y las fructíferas conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

La rentabilidad de la clase I EUR del recién rebautizado subfondo Discovery Europe fue del +25.87%, es decir, 557 p.b. menos que el índice de referencia, y +25% desde el lanzamiento. La clase I GBP del fondo Discovery Europe Ex-UK registró una rentabilidad del +22.37%, es decir, 109 p.b. más que el índice de referencia, y del +59.06% desde el lanzamiento

El arranque del año se caracterizó por la prudencia de los inversores, que mostraban inquietud por el impacto en el mercado bursátil de la fase avanzada del ciclo económico y las crecientes tensiones comerciales. En etapas posteriores del año, la actividad económica se mantuvo robusta y, hacia finales del año, la incertidumbre se redujo en el plano geopolítico, gracias a las señales de un desbloqueo de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, así como a la contundente victoria del partido conservador en el Reino Unido y el rechazo a las reformas socialistas. De cara a 2020, los inversores evalúan la probable presión sobre el presidente Trump para conservar el sólido impulso económico en la antesala de las elecciones presidenciales de noviembre, en un contexto de expansión de la economía estadounidense, que dura ya más de una década. El reducido desempleo y los precios de las materias primas representan otros riesgos, ya que ambos factores podrían erosionar unos márgenes de beneficios corporativos que se hallan en cotas elevadas desde una perspectiva histórica.

Seguimos esforzándonos por identificar compañías que presentan robustas ventajas competitivas y sólidos equipos directivos, así como la capacidad para mantener un crecimiento significativo, al tiempo que generan atractivas rentabilidades sobre el capital. Si bien cada año trae consigo riesgos, seguimos confiando en nuestro enfoque y en nuestra capacidad para generar alfa para usted ahora y a largo plazo.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND*

Informe de gestión anual 2019

El año 2019 se reveló muy propicio para la práctica totalidad de las clases de activos, tras las muy deslucidas rentabilidades cosechadas en 2018. El cuarto trimestre de 2018 resultó nefasto para todas las clases de activos de renta fija. Los temores de que la Fed se excediera en las subidas de tipos, las guerras comerciales, Italia, el *brexit*... fueron todos factores que incidieron de forma negativa en la confianza y el riesgo. En diciembre hubo una completa capitulación cuando los comentarios de tono alcista del presidente de la Fed, Powell, junto con la reducción de liquidez típica de la temporada y los ajustes de riesgos de fin de ejercicio provocaron fuertes caídas en los mercados financieros. En consecuencia, la Reserva Federal dio un vuelco radical y pasó de proponer nuevas subidas de tipos a optar por la estabilidad o los recortes de los tipos de interés. Este cambio de dirección se tradujo en un excelente primer trimestre de 2019 (las rentabilidades totales del índice ICE Global High Yield ascendieron al 4,018% en enero).

Del mismo modo que 2018 se caracterizó por una rápida ampliación de los diferenciales de los títulos del Tesoro, con una espiral de ventas en los títulos de duración como consecuencia de las subidas de los tipos de interés en Estados Unidos, el año 2019 fue justo lo contrario: los diferenciales se estrecharon con rapidez, ya que los mercados consideraron que el cambio de dirección de los bancos centrales constituía un mecanismo de apoyo en caso de deterioro de la situación. En consecuencia, los datos económicos y otros acontecimientos significativos, como la intensificación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, tuvieron un efecto mucho más insignificante de lo habitual.

Curiosamente, la renta fija de mejor calidad y mayor duración fue la que se anotó una rentabilidad superior. Este fue un "repunte reticente", ya que los inversores no estaban lo suficientemente convencidos para apostar por los títulos cíclicos y el crédito de menor calidad. Se registró una considerable descompresión entre los bonos de mayor calidad de los mercados desarrollados y los bonos de alto rendimiento, y la misma tendencia se observó en los mercados emergentes. La fortaleza de los factores técnicos se prolongó durante todo el año, con sustanciales flujos de entrada en el segmento con calificación *investment grade* a lo largo del año.

En cuanto al subfondo Global Diversified Credit Bond, la rentabilidad total para el año 2019 en su conjunto se situó en el extremo superior de las expectativas. El subfondo se centra en las rentabilidades ajustadas al riesgo, con una menor volatilidad que sus homólogos. El subfondo adquirió bonos con vencimiento a un año en diciembre de 2019 y enero de 2020, cuando el tramo a corto plazo se situaba en un nivel más elevado, dadas las expectativas de nuevas subidas de tipos. También redujimos parte del riesgo de divisas locales en el subfondo, habida cuenta de la volatilidad en este ámbito en 2018.

En cuanto al posicionamiento, el subfondo no presentaba una agresiva exposición a duración, pero sí estaba expuesto al alto rendimiento y a los mercados emergentes para contrarrestar lo anterior. No consideramos necesario hacer hincapié en un "exceso de beta" en el subfondo con el fin de lograr los objetivos de rentabilidad. La calificación media a finales de 2018 era de BB-, con una exposición insignificante a la ciclicidad (de tan solo un 2% en materiales básicos, por ejemplo).

* Véase la nota 1

Informe de gestión (continuación)

La estrategia de inversión del subfondo gira en torno a un enfoque disciplinado y ajustado al riesgo, provisto de un marco flexible descendente (*top-down*) en la asignación de activos que se basa en el análisis del ciclo de temas mundiales y su relación con la rentabilidad de la renta fija de los mercados internacionales. La gestión de la duración, la movilidad de las clases de activos y del crédito constituyen elementos clave en la generación de alfa, dentro de un proceso que abarca una selección de crédito mediante un riguroso enfoque ascendente (*bottom-up*) que concuerda con el marco descendente (*top-down*) en la asignación de activos. No existe ningún sesgo geográfico ni relativo a la renta fija, salvo el deseo de invertir en las mejores zonas y en las áreas más interesantes de la renta fija en el momento indicado.

El subfondo se anotó una sólida rentabilidad relativa en 2019, y batió al índice de referencia, el Libor.

Durante 2019, los principales temas de inversión del subfondo fueron los siguientes:

- Seguimos reduciendo la exposición a Europa por motivos de valoración, haciendo mayor énfasis en el mercado de crédito de Estados Unidos y los mercados emergentes.
- Redujimos nuestra exposición a los valores de alto rendimiento durante el cuarto trimestre de 2018, lo que resultó acertado, ya que protegió al subfondo de un nuevo comportamiento inferior cuando las posiciones de riesgo sufrieron ventas masivas en diciembre.
- En general, nuestra exposición a los mercados emergentes durante el año contribuyó a la rentabilidad, tanto en moneda local como en moneda fuerte.
- Seguimos reforzando las posiciones a crédito y deuda pública estadounidense a corto plazo, que ofrecían rentabilidades totales muy atractivas al tiempo que mitigaban la volatilidad del subfondo.

Perspectivas

La pandemia del coronavirus está alterando las perspectivas en cierta medida. Los mercados financieros se han mostrado bastante optimistas y están descontando una recuperación en forma de V tras un deslucido primer trimestre. Existen dudas acerca de si la paralización de China y los efectos indirectos en la demanda y las cadenas de suministro tendrán un impacto mucho más perjudicial de lo que se está descontando. Los mercados todavía suponen que la Reserva Federal y, en menor medida, otros bancos centrales seguirán ofreciendo respaldo en caso de que la situación empeore de manera significativa. El listón para acometer un recorte de tipos en un año electoral se encuentra muy alto, por lo que la situación debería sufrir un notorio deterioro para que la Reserva Federal decida rebajar los tipos otra vez. En general, el entorno económico resulta benévolo, con una reducida inflación, de modo que, en caso de que se registre un episodio de volatilidad a corto plazo, su duración debería ser corta, si todos los factores se mantienen inalterados.

Informe de gestión (continuación)

2018 fue un año complicado para los inversores en general, tras un excelente año 2017. El año empezó bien, con un buen mes de enero impulsado por el sector de energía. La deuda de alto rendimiento y el riesgo general constituyeron los motores de la rentabilidad del mercado. La deuda pública se vio bajo presión al imponerse los temores de inflación y de subidas de los tipos más rápidas en Estados Unidos. Cuando el mercado empezó a descontar en los precios las expectativas sobre los tipos de interés, la renta fija del tramo corto se rezagó al aplanarse la curva. Las coberturas del fondo surtieron efecto pero, en contrapartida, las posiciones relativas a la sensibilidad a los tipos de interés tuvieron una rentabilidad inferior. En periodos de tensiones del mercado, todas las clases pasan a estar correlacionadas durante breves periodos de tiempo y, al avanzar en el primer trimestre de 2018, el oro, la deuda de alto rendimiento, la de calificación *investment grade*, los mercados emergentes y la deuda pública sufrieron todos una espiral de ventas.

La dificultad de 2018 estribó en que no solo aumentó la volatilidad y surgieron problemas de liquidez, sino que además el entorno inversor ya frágil se vio exacerbado por acontecimientos de carácter más idiosincrásico. La espiral de ventas de títulos del Tesoro fue seguida de inmediato de un repunte de estos debido a la aversión al riesgo cuando el presidente Trump impuso aranceles a China y emprendió una guerra comercial unilateral, no solo con China sino también con la Unión Europea en el sector del automóvil. Las sanciones a Rusia también perturbaron toda la cadena de suministro del aluminio. Al mismo tiempo, hubo ventas masivas en el sector tecnológico causadas por los problemas de seguridad en los datos de Facebook. Aunque estos finalmente se calmaron, a continuación aumentó el riesgo de los mercados emergentes con la solicitud de rescate de Argentina al FMI, la victoria de Obrador en México, las sanciones a Rusia y la inestabilidad en Brasil y en Turquía. Esto provocó finalmente una espiral de ventas masiva en los mercados emergentes durante el verano, impulsada por Turquía. En Europa también empezó a haber algunos indicios de presión, con los continuos problemas en Italia en torno a las elecciones y un nuevo gobierno populista euroescéptico.

En septiembre se alcanzó el máximo del ejercicio. Hasta entonces, los títulos con calificación CCC habían rendido considerablemente más dado el robusto crecimiento económico de Estados Unidos y un tono más moderado en las disputas comerciales. Además, Turquía se estabilizó a consecuencia de las alzas de tipos hasta el 24%, lo que llevó a un rebote de los mercados emergentes en el resto del mes.

El cuarto trimestre de 2018 resultó nefasto para todas las clases de activos de renta fija. Los temores de que la Fed se excediera en las subidas de tipos, las guerras comerciales, Italia, el *brexit*... fueron todos factores que incidieron de forma negativa en la confianza y el riesgo. En diciembre hubo una completa capitulación cuando los comentarios de tono alcista del presidente de la Fed, Powell, junto con la reducción de liquidez típica de la temporada y los ajustes de riesgos de fin de ejercicio provocaron fuertes caídas en los mercados financieros.

La rentabilidad relativa del subfondo fue inferior a la mediana en 2018 y quedó a la zaga de su índice de referencia, el Libor. El momento del lanzamiento del fondo no resultó afortunado. Aunque mantuvimos una ponderación considerable en efectivo al lanzamiento, esto no compensó la presión sobre los títulos tanto de alto rendimiento como de los mercados emergentes a partir de febrero. Nuestra exposición a bonos de mercados emergentes en monedas locales fue el principal catalizador de la rentabilidad inferior. Los créditos subyacentes en sí se comportaron bien en sus monedas locales, pero las fuertes depreciaciones del peso argentino, el peso mexicano, el rand sudafricano y la lira turca afectaron el fondo en 2018. Nos beneficiamos del repunte en la segunda mitad del año, especialmente de la exposición a Turquía, pero esto no nos permitió resarcirnos de todas las pérdidas. En el cuarto trimestre redujimos ligeramente el riesgo.

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad actual o futura.

Informe de gestión (continuación)

Durante 2018, los principales temas de inversión del fondo fueron los siguientes:

- Teníamos una exposición limitada a Europa por motivos de valoración, haciendo mayor énfasis en el mercado de crédito de Estados Unidos.
- Contábamos con una exposición significativa a los mercados emergentes, tanto en moneda local como en moneda fuerte.
- Redujimos nuestra exposición a los valores de alto rendimiento y los mercados emergentes durante el cuarto trimestre, lo que resultó acertado, ya que protegió al subfondo de un nuevo comportamiento inferior cuando las posiciones de riesgo sufrieron ventas masivas en diciembre.
- Nuestra exposición a emisiones emergentes en moneda local perjudicó la rentabilidad en 2018.

Perspectivas

En 2019 persisten muchos de los riesgos a los que nos enfrentamos en 2018: las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, la retirada de la expansión cuantitativa en todo el mundo, el *brexit*, la desaceleración económica europea o la volatilidad de los mercados emergentes, entre otros. Hemos reposicionado el fondo teniendo esto en cuenta y confiamos en que estamos bien posicionados para hacer frente a una menor liquidez y una situación de más incertidumbre a medida que nos acercamos al final del ciclo. Dada la espiral de ventas de finales de 2018, muchos segmentos de renta fija ahora parecen muy atractivos, un hecho que hay que tener también en cuenta. La economía estadounidense se mantiene robusta y nos siguen gustando los Estados Unidos como oportunidad de inversión frente a Europa. También pusimos la mirada más en los mercados emergentes dadas las valoraciones y lo que ya está descontado en los precios. Si el USD se deprecia, ello favorecerá la rentabilidad de los mercados emergentes.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

El subfondo obtuvo una rentabilidad del +12.92% en 2019 frente a los resultados del +13.35% del JP Morgan Hard Currency/Local Currency 50-50.

Las rentabilidades se distribuyeron por igual en el segmento denominado en dólares estadounidenses y en el segmento denominado en monedas locales. Dado el menor perfil de duración del subfondo con respecto al índice de referencia, las rentabilidades cosechadas fueron ligeramente más reducidas. El renovado interés de los inversores impulsó las entradas de capitales en la clase de activos, sobre todo en moneda fuerte.

Por países, Rusia realizó la mayor aportación, seguida de Turquía, México y Brasil. Rusia y Brasil experimentaron sus menores tasas de inflación en 20 años, lo que propició un fuerte repunte de la deuda nacional. Turquía registró una impresionante recuperación desde unas valoraciones deprimidas, ya que el Gobierno demostró una vez más un elevado grado de resiliencia para absorber las perturbaciones económicas y políticas. El fondo redujo considerablemente su exposición a los bonos turcos hacia finales de año.

Argentina y el Líbano socavaron la rentabilidad, dado que los inversores albergaban bastante desconfianza en ambos países. El subfondo logró digerir las pérdidas a través de una exposición reducida y unas desmesuradas ganancias en otros ámbitos.

En el caso de Argentina, las elecciones primarias en agosto casi decidieron las elecciones generales en octubre, cuando el presidente en el poder, Mauricio Macri, fue derrotado por Alberto Fernández, de la oposición peronista. Los inversores consideraron este cambio de dirección política como un acontecimiento extremadamente negativo, y los precios cayeron de forma acusada. El nuevo Gobierno comenzó su mandato a principios de diciembre. Las negociaciones con el FMI y los acreedores se retrasaron hasta 2020.

El Gobierno de Brasil logró aprobar una importante reforma del sistema de pensiones tanto en la Cámara de los Diputados como en el Senado del Congreso Nacional. La reducida inflación y el mayor crecimiento potencial alentaron el estrechamiento de los diferenciales y la disminución de los tipos de interés. No obstante, el real brasileño no se benefició de ninguna de estas dos tendencias.

Ecuador experimentó un elevado grado de volatilidad entre noviembre y diciembre, antes de que el parlamento aprobara la reforma tributaria. El FMI acordó un programa revisado con un objetivo de consolidación fiscal del 3.9% en un periodo de 3 años.

A lo largo del último trimestre de 2019, se activó la cuenta Bond Connect en Hong Kong, lo que permitió al subfondo invertir en la deuda local china por primera vez. Construimos posiciones de forma progresiva tanto en entidades gubernamentales como entidades de propiedad estatal. El mercado de deuda nacional de China no solo es el más grande de todos los mercados emergentes, sino que supera ahora el mercado de Japón, de modo que representa el segundo mercado más grande del mundo después de Estados Unidos.

Informe de gestión (continuación)

Durante el cuarto trimestre, también implementamos una permuta de divisas a largo plazo con el índice *momentum* de divisas de los mercados emergentes de Nomura. El índice captura el *momentum* de las divisas más líquidas de los mercados emergentes de todo el mundo, lo que ofrece al subfondo un cierto grado de protección en caso de producirse depreciaciones sustanciales y continuadas.

En general, 2019 ha sido un año muy favorable para la deuda de los mercados emergentes, con rentabilidades de dos dígitos en todos los segmentos y regiones (deuda soberana y corporativa, tanto en moneda fuerte como en moneda local).

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

El subfondo fue lanzado con éxito durante el mes de mayo. A finales de 2019, la clase I en USD registró una rentabilidad del +6.99%.

Se trata de un producto único que destaca aún más los esfuerzos de Mirabaud en el segmento de deuda de los mercados emergentes.

El momento del lanzamiento fue oportuno y el subfondo logró cosechar una rentabilidad más sustancial de lo esperado durante sus 8 primeros años de vida.

La específica selección del subfondo en términos de exposición a países y bonos concretos ha desempeñado un papel fundamental a la hora de conseguir un perfil de riesgo-rentabilidad sumamente atractivo.

De los 33 países en los que invierte el fondo, Turquía cosechó las mejores rentabilidades y realizó la mayor contribución. Los otros cuatro países que más rentabilidad aportaron fueron Brasil, Ucrania, Bielorrusia y Nigeria.

Por países, Turquía se situó a la cabeza por su mayor aportación positiva, seguida de Brasil, Ucrania y Angola.

Argentina y el Líbano lastraron la rentabilidad, con una contribución combinada de signo negativo (-1.4%). Nos hemos propuesto reducir el posicionamiento en ambos países a lo largo de 2020 a favor de mejores oportunidades.

Uno de los bonos del subfondo fue rescatado por el emisor, y el producto del rescate se reinvertió en nuevos bonos emitidos durante el trimestre a niveles muy atractivos.

Realizamos unos cuantos cambios en la cartera durante el periodo analizado, en parte para sacar partido de las oportunidades más atractivas que surgieron en el mercado primario.

Nos mostramos optimistas en relación con las perspectivas de esta gama de productos, que ofrece un mayor grado de visibilidad y personalización, al tiempo que reduce al mínimo las limitaciones de falta de liquidez de los fondos en moneda fuerte más tradicionales.

Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO

El subfondo fue lanzado con éxito a finales de noviembre de 2019.

A finales de 2019, la clase I en EUR registró una rentabilidad del +1.24%.

Durante las primeras semanas y hasta finales de 2019, la exposición se construyó de forma progresiva con arreglo a la cartera modelo.

A lo largo de este periodo, participamos en varias nuevas emisiones atractivas del mercado primario, con características ideales para lograr el objetivo del subfondo.

Hacia finales del periodo analizado, el subfondo estaba invertido al 100% y mantenía una posición en efectivo del 6.7% del VL.

Marzo de 2020

Creado por las Gestoras de inversiones

Aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad

Acontecimientos posteriores relativos a la Compañía

En el momento de firmar las cuentas de 2019, nos enfrentamos a la aparición de un virus a escala mundial ("COVID-19"). Hoy en día, se desconocen las consecuencias de la pandemia. El Consejo de Administración de la Compañía supervisa de cerca la situación, así como el impacto potencial en la Compañía. La Compañía se halla en plena capacidad para proseguir con sus operaciones habituales de conformidad con su política de inversión y el folleto.

Informe del auditor independiente

A los Accionistas de
MIRABAUD
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo

Dictamen

Hemos auditado los estados financieros de MIRABAUD MULTI (la "Sociedad") y de cada uno de sus subfondos, que se componen del balance y de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2019, así como de la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha, y las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en Luxemburgo relativas a la elaboración y presentación de los estados financieros, una imagen fiel y verdadera de la posición financiera de la Sociedad y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2019, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Fundamento del dictamen

Hemos procedido a realizar nuestra auditoría conforme a la ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión del auditor (la "Ley de 23 de julio de 2016") y las normas internacionales sobre auditorías (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades conforme a la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA se describen de forma más detallada en el apartado "Responsabilidades del auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. También somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requisitos éticos que resultan pertinentes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos satisfecho el resto de responsabilidades éticas con arreglo a tales requisitos éticos. A nuestro juicio, las pruebas justificativas que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para ser utilizadas como fundamento de nuestro dictamen.

Otra información

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de la otra información. La otra información comprende el contenido del informe anual, si bien no incluye los estados financieros ni el informe del auditor autorizado al respecto.

Nuestro dictamen sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

Informe del auditor independiente (continuación)

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe incongruencias significativas entre la otra información y los estados financieros o de lo que tengamos constancia a raíz de la auditoría o si induce a pensar que existe una incorrección importante en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección importante en esta otra información, estamos obligados a declararla. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Responsabilidades del Consejo de Administración de la Sociedad respecto a los estados financieros

Corresponde al Consejo de Administración de la Sociedad la elaboración y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de estados financieros, así como del control interno que el Consejo de Administración de la Sociedad considere oportuno para completar la elaboración de unos estados financieros libres de distorsiones significativas, ya se deban a fraude o a error.

Al elaborar los estados financieros, el Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad y de cada uno de sus subfondos para continuar como empresa en funcionamiento, declarando, según proceda, los aspectos relativos a la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento a menos que el Consejo de Administración de la Sociedad tenga previsto liquidar la Sociedad o cualquiera de sus subfondos o cesar sus operaciones, o no tenga ninguna otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor autorizado (Réviseur d'entreprises agréé) en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son la obtención de una garantía razonable de que los estados financieros en su conjunto no contienen incorrecciones significativas, ya se deban a fraude o a error, y la emisión de un informe del auditor autorizado que incluya nuestro dictamen. Por "garantía razonable" se entiende un elevado nivel de seguridad, si bien no se garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detectará una incorrección significativa cuando se dé el caso. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o a error y se consideran significativas si cabría esperar de ellas que, individualmente o en conjunto, influyeran en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de los presentes estados financieros.

Como parte de una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos nuestro criterio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional a lo largo de toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, ya se deba a fraude o a error, diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría en respuesta a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y adecuadas con el propósito de proporcionar una base para nuestro dictamen. El riesgo de no detectar una incorrección significativa derivada de fraude es más elevado que el de no detectar una incorrección derivada de error, puesto que el fraude puede conllevar connivencia, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o no aplicación de los controles internos.
- Obtenemos información sobre las medidas de control interno pertinentes para la auditoría a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados dadas las circunstancias, aunque no para expresar un dictamen sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

Informe del auditor independiente (continuación)

- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y del fundamento de las estimaciones contables y la información relacionada proporcionadas por el Consejo de Administración de la Sociedad.
- Alcanzamos una conclusión sobre la idoneidad del uso del principio contable de empresa en funcionamiento realizado por el Consejo de Administración de la Sociedad y, en función de las pruebas de auditoría obtenidas, sobre si existe una incertidumbre significativa relativa a acontecimientos o condiciones susceptible de cuestionar la capacidad de la Sociedad o de cualquiera de sus subfondos para continuar como empresa en funcionamiento. Si determinamos que existe una incertidumbre significativa, debemos destacar en nuestro informe de auditoría la información correspondiente que figura en los estados financieros o, si dicha información es inadecuada, debemos modificar nuestro dictamen. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, las condiciones o los acontecimientos futuros podrían provocar que la Sociedad o cualquiera de sus subfondos cese como empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido en general de los estados financieros, incluidas cualesquiera declaraciones, y si los estados financieros representan las operaciones y los acontecimientos subyacentes de forma que la presentación obtenida sea una imagen fiel.

Nos ponemos en contacto con el Consejo de Administración de la Sociedad en lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y el calendario previstos de la auditoría y a las conclusiones de la auditoría significativas, lo que incluye cualquier deficiencia importante en las medidas de control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

Ernst & Young
Sociedad Anónima
Gabinete de auditoría autorizado

Isabelle Nicks

Luxemburgo, a 26 de marzo de 2020

Balance a 31 diciembre 2019

	CONSOLIDADO	MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN	MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE
	EUR	USD	EUR
ACTIVOS			
Cartera de inversiones al coste de adquisición	2,706,746,875.19	143,950,566.26	41,988,179.12
Plusvalía/(minusvalía) latente neta sobre las inversiones	360,784,197.54	23,364,794.59	6,434,590.41
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 3.c)	3,067,531,072.73	167,315,360.85	48,422,769.53
Bancos (nota 3.c)	215,737,411.69	1,273,529.65	1,863,799.50
Intereses por cobrar, netos	15,787,790.76	0.00	0.00
Intereses por cobrar sobre permutas financieras de riesgo de crédito	10,888.67	0.00	0.00
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 3.g, 11)	5,638,081.38	0.00	0.00
	3,304,705,245.23	168,588,890.50	50,286,569.03
PASIVO EXIGIBLE			
Descubierto bancario	7,768,963.26	0.00	78.51
Comisión de gestión y de asesoramiento por pagar (nota 4)	2,335,425.58	158,941.41	47,928.24
Comisión fija por pagar (nota 5)	995,730.20	61,922.11	21,994.97
Comisión de rentabilidad por pagar (nota 7)	1,085,641.56	0.00	0.00
"Taxe d'abonnement" por pagar (nota 6)	268,130.47	20,784.29	5,988.99
Minusvalía latente neta sobre contratos de permuta financiera	329,131.18	0.00	0.00
Minusvalía latente neta sobre permutas financieras de riesgo de crédito (CDS)	1,196,506.99	0.00	0.00
Otros gastos por pagar	2,219.45	0.00	0.00
	13,981,748.69	241,647.81	75,990.71
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2019	3,290,723,496.54	168,347,242.69	50,210,578.32
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2018	2,618,275,039.51	161,594,135.94	68,800,881.32
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2017	3,134,895,577.27	177,710,814.83	115,436,062.11

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance a 31 diciembre 2019 (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID	MIRABAUD - EQUITIES SPAIN	MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA	MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE	MIRABAUD - EQUITIES FRANCE
CHF	EUR	GBP	EUR	EUR
771,993,141.34	15,805,822.21	16,870,975.60	98,818,922.53	57,905,150.75
286,379,429.48	(2,044,351.36)	768,261.62	3,010,828.14	11,301,864.25
1,058,372,570.82	13,761,470.85	17,639,237.22	101,829,750.67	69,207,015.00
19,089,608.22	244,349.69	476,516.73	1,473,834.74	2,769,046.63
0.00	0.00	0.00	186,450.06	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	122,367.13	0.00
1,077,462,179.04	14,005,820.54	18,115,753.95	103,612,402.60	71,976,061.63
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
589,010.57	15,588.58	12,545.35	108,254.62	64,984.42
241,719.45	7,272.28	8,805.14	37,967.49	26,877.98
0.00	0.00	0.00	132,859.54	0.00
62,322.52	1,409.03	2,283.30	11,150.63	5,933.42
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
893,052.54	24,269.89	23,633.79	290,232.28	97,795.82
1,076,569,126.50	13,981,550.65	18,092,120.16	103,322,170.32	71,878,265.81
860,698,797.81	34,603,082.24	14,823,853.72	160,323,043.37	89,890,875.37
1,091,018,542.96	67,720,970.44	20,961,866.71	273,593,097.23	81,577,280.45

Balance a 31 diciembre 2019 (continuación)

	MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS	MIRABAUD - SERENITE	MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS
	USD	EUR	USD
ACTIVOS			
Cartera de inversiones al coste de adquisición	60,020,121.00	34,120,147.01	222,015,204.44
Plusvalía/(minusvalía) latente neta sobre las inversiones	10,725,774.53	961,953.70	586,098.93
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 3.c)	70,745,895.53	35,082,100.71	222,601,303.37
Bancos (nota 3.c)	1,523,983.14	725,718.56	21,908,134.02
Intereses por cobrar, netos	0.00	39,650.02	3,585,479.27
Intereses por cobrar sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 3.g, 11)	0.00	0.00	616,603.98
	72,269,878.67	35,847,469.29	248,711,520.64
PASIVO EXIGIBLE			
Descubierto bancario	0.00	0.00	825,190.84
Comisión de gestión y de asesoramiento por pagar (nota 4)	56,390.71	21,560.90	197,314.11
Comisión fija por pagar (nota 5)	31,482.11	15,695.90	82,807.34
Comisión de rentabilidad por pagar (nota 7)	0.00	359,655.76	0.00
"Taxe d'abonnement" por pagar (nota 6)	8,397.43	3,348.17	29,354.35
Minusvalía latente neta sobre contratos de permuta financiera	0.00	0.00	0.00
Minusvalía latente neta sobre permutas financieras de riesgo de crédito (CDS)	0.00	0.00	0.00
Otros gastos por pagar	0.00	0.00	0.00
	96,270.25	400,260.73	1,134,666.64
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2019	72,173,608.42	35,447,208.56	247,576,854.00
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2018	66,797,059.20	52,966,596.75	275,406,211.15
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2017	66,188,719.97	62,308,736.43	365,409,746.23

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance a 31 diciembre 2019 (continuación)

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL	MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND	MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME	MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS	MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND
USD	USD	USD	USD	USD
175,260,477.25	414,317,404.51	54,065,507.08	349,811,343.23	88,026,878.32
1,203,784.30	812,670.41	9,476,654.56	39,423,771.60	(834,180.92)
176,464,261.55	415,130,074.92	63,542,161.64	389,235,114.83	87,192,697.40
1,835,842.29	162,262,813.07	1,651,853.40	1,306,178.40	902,022.37
436,602.03	4,805,119.37	0.00	0.00	1,059,158.23
0.00	12,222.54	0.00	0.00	0.00
478,743.07	3,145,831.04	158.52	2,870.20	284,866.46
179,215,448.94	585,356,060.94	65,194,173.56	390,544,163.43	89,438,744.46
526,029.81	2,552,697.82	179,447.22	152,219.69	247,192.65
272,556.51	362,875.69	57,121.43	311,103.08	47,761.20
51,410.36	161,356.13	34,621.52	118,860.75	38,908.60
665,784.67	0.00	0.00	0.00	0.00
8,857.50	45,559.49	7,597.62	34,283.75	9,885.66
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	1,343,080.00	0.00	0.00	0.00
2,491.33	0.00	0.00	0.00	0.00
1,527,130.18	4,465,569.13	278,787.79	616,467.27	343,748.11
177,688,318.76	580,890,491.81	64,915,385.77	389,927,696.16	89,094,996.35
93,314,668.58	586,582,689.48	36,629,059.31	105,530,551.30	79,237,731.70
122,380,523.43	707,068,296.99	47,077,479.44	12,909,463.45	110,778,611.26

Balance a 31 diciembre 2019 (continuación)

	MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK	MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND	MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY
	EUR	USD	USD
ACTIVOS			
Cartera de inversiones al coste de adquisición	26,432,877.85	256,865,524.30	101,829,019.70
Plusvalía/(minusvalía) latente neta sobre las inversiones	4,846,861.66	(5,713,837.37)	1,579,439.69
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 3.c)	31,279,739.51	251,151,686.93	103,408,459.39
Bancos (nota 3.c)	2,124,961.97	15,042,710.02	537,361.37
Intereses por cobrar, netos	0.00	4,984,003.99	1,856,560.51
Intereses por cobrar sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 3.g, 11)	29,722.45	1,270,185.38	36,712.07
	33,434,423.93	272,448,586.32	105,839,093.34
PASIVO EXIGIBLE			
Descubierto bancario	70,268.87	4,158,924.09	0.00
Comisión de gestión y de asesoramiento por pagar (nota 4)	25,633.38	146,484.41	46,912.36
Comisión fija por pagar (nota 5)	18,088.96	83,824.42	38,955.58
Comisión de rentabilidad por pagar (nota 7)	0.00	0.00	0.00
"Taxe d'abonnement" por pagar (nota 6)	4,134.25	22,162.46	9,373.19
Minusvalía latente neta sobre contratos de permuta financiera	0.00	369,450.00	0.00
Minusvalía latente neta sobre permutas financieras de riesgo de crédito (CDS)	0.00	0.00	0.00
Otros gastos por pagar	0.00	0.00	0.00
	118,125.46	4,780,845.38	95,241.13
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2019	33,316,298.47	267,667,740.94	105,743,852.21
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2018	45,121,639.40	150,703,505.29	-
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2017	82,647,067.30	74,056,689.03	-

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance a 31 diciembre 2019 (continuación)

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO

EUR

	39,038,089.67
	74,493.41
	39,112,583.08
	2,892,856.89
	660,209.88
	0.00
	286,912.24
	42,952,562.09
	0.00
	18,209.33
	7,758.74
	0.00
	1,297.48
	0.00
	0.00
	0.00
	27,265.55
	42,925,296.54
	-
	-

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto para el ejercicio/periodo cerrado a 31 diciembre 2019

	CONSOLIDADO	MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN	MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE
	EUR	USD	EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO	2,618,275,039.51	161,594,135.94	68,800,881.32
INGRESOS			
Dividendos, neto (nota 3.j)	28,609,784.92	3,916,989.53	1,246,478.41
Intereses sobre valores de renta fija, netos (nota 3.j)	58,506,369.25	0.00	0.00
Intereses sobre permutas financieras	594,242.49	0.00	0.00
Intereses sobre permutas financieras de riesgo de crédito	59,725.65	0.00	0.00
Intereses bancarios	10,354.42	82.47	0.00
Otros ingresos	12,752.09	0.00	0.00
	87,793,228.82	3,917,072.00	1,246,478.41
GASTOS			
Comisiones de asesoramiento (nota 4)	24,954,332.17	1,980,898.04	683,849.99
Comisión fija (nota 5)	7,675,185.32	561,362.41	199,033.51
Comisión de rentabilidad (nota 7)	1,103,319.67	0.00	0.00
Intereses bancarios abonados	247,362.46	1,474.71	4,624.74
Gastos de transacción (nota 3.k)	1,961,610.74	539,024.60	191,004.40
Intereses pagados sobre riesgo de crédito	54,798.56	0.00	0.00
Otros cargos	43,117.46	20,711.21	1.45
	36,039,726.38	3,103,470.97	1,078,514.09
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS/AS DE LAS INVERSIONES	51,753,502.44	813,601.03	167,964.32
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	91,495,174.09	6,035,703.78	1,893,644.29
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre las operaciones de cambio	(5,161,609.56)	(169,109.04)	53.72
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	83,669.95	0.00	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(20,027,703.47)	(11,499.76)	(2.24)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos plazo	(829,332.88)	0.00	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en riesgo de crédito	3,881,470.62	0.00	0.00
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	121,195,171.19	6,668,696.01	2,061,660.09
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta:			
- sobre las inversiones	342,166,055.01	15,142,794.60	11,720,009.98
- sobre contratos a plazo sobre divisas	1,696,461.71	(63.93)	0.00
- sobre permutas financieras de riesgo de crédito	(2,569,723.67)	0.00	0.00
- sobre permutas financieras	(329,131.18)	0.00	0.00
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL PATRIMONIO NETO RESULTANTE DE LAS OPERACIONES	462,158,833.06	21,811,426.68	13,781,670.07
Las suscripciones de acciones en efectivo	1,144,319,823.56	30,135,026.76	21,699,913.14
Coste de las acciones reembolsadas	(974,471,479.91)	(45,193,346.69)	(54,071,886.21)
Dividendos distribuidos (nota 16)	(14,776,216.80)	0.00	0.00
Diferencia de conversión*	670,088.06	0.00	0.00
Diferencia de conversión correspondiente al patrimonio neto al inicio del ejercicio**	54,547,409.06		
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO	3,290,723,496.54	168,347,242.69	50,210,578.32

* La diferencia anteriormente mencionada resulta de las fluctuaciones de los tipos de conversión en las monedas de los Subfondos entre el 31 diciembre 2018 y el 31 diciembre 2019, correspondiente a las diferentes partidas denominadas en una moneda distinta a la moneda de dicho Subfondo adscritas a la clase de acciones considerada.

** La diferencia anteriormente mencionada deriva de la conversión del patrimonio neto al inicio del ejercicio (en el caso de los subfondos denominados en divisas distintas al euro) a los tipos de cambio aplicables el 31 diciembre 2018 y los tipos de cambio aplicables el 31 diciembre 2019.

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto para el ejercicio/periodo cerrado a 31 diciembre 2019 (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID	MIRABAUD - EQUITIES SPAIN	MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA	MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE	MIRABAUD - EQUITIES FRANCE
CHF	EUR	GBP	EUR	EUR
860,698,797.81	34,603,082.24	14,823,853.72	160,323,043.37	89,890,875.37
13,639,779.20	1,542,673.37	635,925.34	39,656.70	2,868,083.59
0.00	0.00	0.00	1,021,911.32	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	67.89	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13,639,779.20	1,542,673.37	635,925.34	1,061,635.91	2,868,083.59
6,751,320.33	286,795.99	140,092.69	1,323,328.84	897,452.40
2,285,131.73	93,291.91	54,927.89	286,229.12	248,611.63
0.00	0.00	0.00	150,537.63	0.00
207,544.27	430.59	0.00	7,548.51	5,822.20
228,000.25	18,167.71	48,338.49	7,574.44	112,915.49
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
21.63	0.53	0.37	2.60	1.90
9,472,018.21	398,686.73	243,359.44	1,775,221.14	1,264,803.62
4,167,760.99	1,143,986.64	392,565.90	(713,585.23)	1,603,279.97
77,257,766.23	(2,885,646.44)	1,178,725.03	(3,763,162.11)	(959,804.41)
15,940.32	(23.43)	(19.70)	76,224.22	(0.02)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(24,088.42)	0.00	0.00	(2,361,668.95)	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
81,417,379.12	(1,741,683.23)	1,571,271.23	(6,762,192.07)	643,475.54
164,640,777.54	3,523,956.53	2,134,312.33	17,301,914.86	21,052,965.62
362.30	0.00	0.00	478,635.50	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
246,058,518.96	1,782,273.30	3,705,583.56	11,018,358.29	21,696,441.16
190,324,745.22	634,242.68	3,598,152.61	20,092,292.11	16,519,411.75
(219,477,981.42)	(23,036,569.23)	(3,916,531.40)	(88,267,681.79)	(56,228,462.47)
(1,034,954.07)	(1,478.34)	(118,938.33)	(47.13)	0.00
0.00	0.00	0.00	156,205.47	0.00
1,076,569,126.50	13,981,550.65	18,092,120.16	103,322,170.32	71,878,265.81

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto para el ejercicio/periodo cerrado a 31 diciembre 2019 (continuación)

	MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS	MIRABAUD - SERENITE	MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS
	USD	EUR	USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO	66,797,059.20	52,966,596.75	275,406,211.15
INGRESOS			
Dividendos, neto (nota 3.j)	1,940,954.87	0.00	0.00
Intereses sobre valores de renta fija, netos (nota 3.j)	0.00	713,397.18	13,958,412.52
Intereses sobre permutas financieras	0.00	0.00	616,422.32
Intereses sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
Intereses bancarios	93.79	0.00	979.54
Otros ingresos	0.00	3,751.87	0.00
	1,941,048.66	717,149.05	14,575,814.38
GASTOS			
Comisiones de asesoramiento (nota 4)	715,343.02	302,063.06	2,496,277.31
Comisión fija (nota 5)	235,107.38	141,163.06	697,856.60
Comisión de rentabilidad (nota 7)	0.00	359,655.76	0.00
Intereses bancarios abonados	1,593.32	5,141.35	8,591.36
Gastos de transacción (nota 3.k)	268,819.45	4,214.56	13,878.39
Intereses pagados sobre riesgo de crédito	0.00	0.00	48,217.90
Otros cargos	23,594.81	1.04	651.77
	1,244,457.98	812,238.83	3,265,473.33
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS/AS DE LAS INVERSIONES	696,590.68	(95,089.78)	11,310,341.05
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	1,813,702.37	(993,195.39)	(5,073,096.80)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre las operaciones de cambio	(46,137.42)	2,295.31	(104,658.47)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	0.00	0.00	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(1,929.73)	0.00	(1,719,116.87)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos plazo	0.00	0.00	(783.98)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en riesgo de crédito	0.00	0.00	1,163,574.84
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	2,462,225.90	(1,085,989.86)	5,576,259.77
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta:			
- sobre las inversiones	8,652,285.69	3,382,360.67	18,683,809.67
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(9.22)	0.00	(1,093,474.65)
- sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	0.00	(534,161.25)
- sobre permutas financieras	0.00	0.00	0.00
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL PATRIMONIO NETO RESULTANTE DE LAS OPERACIONES	11,114,502.37	2,296,370.81	22,632,433.54
Las suscripciones de acciones en efectivo	22,891,533.48	9,100,354.78	36,483,038.58
Coste de las acciones reembolsadas	(28,624,059.13)	(28,916,113.78)	(80,384,390.17)
Dividendos distribuidos (nota 16)	(5,427.50)	0.00	(7,663,721.67)
Diferencia de conversión*	0.00	0.00	1,103,282.57
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO	72,173,608.42	35,447,208.56	247,576,854.00

* La diferencia anteriormente mencionada resulta de las fluctuaciones de los tipos de conversión en las monedas de los Subfondos entre el 31 diciembre 2018 y el 31 diciembre 2019, correspondiente a las diferentes partidas denominadas en una moneda distinta a la moneda de dicho Subfondo adscritas a la clase de acciones considerada.

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto para el ejercicio/periodo cerrado a 31 diciembre 2019 (continuación)

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL	MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND	MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME	MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS	MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND
USD	USD	USD	USD	USD
93,314,668.58	586,582,689.48	36,629,059.31	105,530,551.30	79,237,731.70
0.00	1,376.48	1,628,862.77	2,561,872.49	182.22
2,332,143.89	20,842,828.72	5,815.19	8,554.61	3,189,089.43
0.00	50,615.32	0.00	0.00	0.00
0.00	61,412.65	0.00	0.00	0.00
495.25	9,112.32	1.31	0.00	0.00
497.47	0.00	0.00	0.00	0.00
2,333,136.61	20,965,345.49	1,634,679.27	2,570,427.10	3,189,271.65
1,722,780.13	4,299,568.15	583,311.01	2,440,326.35	539,758.69
314,980.19	1,343,649.37	177,908.88	755,095.34	214,807.37
665,784.69	0.00	0.00	0.00	0.00
6,384.40	1,772.49	95.36	4,274.78	44.86
23,831.96	17,925.08	71,193.05	369,704.68	8,828.99
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	3,395.82	1.18	4.44	1.83
2,733,761.37	5,666,310.91	832,509.48	3,569,405.59	763,441.74
(400,624.76)	15,299,034.58	802,169.79	(998,978.49)	2,425,829.91
19,372,181.43	(5,003,290.30)	1,275,248.68	14,648,977.72	(1,189,813.30)
(4,356,822.72)	67,852.51	(5,416.49)	(191,741.16)	(280,590.65)
0.00	0.00	93,919.58	0.00	0.00
(1,258,735.80)	(12,861,424.29)	7,472.08	33,562.32	(579,049.96)
0.00	(936,953.19)	0.00	0.00	(44,795.89)
0.00	3,190,398.41	0.00	0.00	0.00
13,355,998.15	(244,382.28)	2,173,393.64	13,491,820.39	331,580.11
6,461,276.28	27,051,427.19	9,252,912.54	36,300,159.67	1,719,141.36
833,689.98	429,962.03	220.58	2,689.53	135,278.61
0.00	(2,304,570.25)	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
20,650,964.41	24,932,436.69	11,426,526.76	49,794,669.59	2,186,000.08
100,593,089.61	157,438,724.55	26,829,937.96	313,163,440.94	23,568,622.45
(36,651,044.08)	(183,622,662.34)	(9,603,210.49)	(78,560,965.67)	(15,401,840.80)
0.00	(3,332,031.37)	(366,927.77)	0.00	(831,414.45)
(219,359.76)	(1,108,665.20)	0.00	0.00	335,897.37
177,688,318.76	580,890,491.81	64,915,385.77	389,927,696.16	89,094,996.35

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto para el ejercicio/periodo cerrado a 31 diciembre 2019 (continuación)

	MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK	MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND	MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND
	EUR	USD	USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO	45,121,639.40	28,940,510.41	150,703,505.29
INGRESOS			
Dividendos, neto (nota 3.j)	660,428.50	0.00	132.01
Intereses sobre valores de renta fija, netos (nota 3.j)	0.00	298,873.97	18,157,675.26
Intereses sobre permutas financieras	0.00	0.00	0.00
Intereses sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	5,629.44	0.00
Intereses bancarios	0.00	0.00	781.96
Otros ingresos	180.84	0.00	0.00
	660,609.34	304,503.41	18,158,589.23
GASTOS			
Comisiones de asesoramiento (nota 4)	349,837.90	55,236.73	1,359,723.29
Comisión fija (nota 5)	126,209.20	13,749.07	479,568.19
Comisión de rentabilidad (nota 7)	0.00	0.00	0.00
Intereses bancarios abonados	6,064.51	0.00	2,232.94
Gastos de transacción (nota 3.k)	66,937.69	1,679.16	118,952.61
Intereses pagados sobre riesgo de crédito	0.00	0.00	13,293.53
Otros cargos	0.94	0.00	3.99
	549,050.24	70,664.96	1,973,774.55
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS/AS DE LAS INVERSIONES	111,559.10	233,838.45	16,184,814.68
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	(625,654.37)	(1,794,893.01)	(899,583.24)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre las operaciones de cambio	(302,463.85)	76,959.38	(567,346.30)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	0.00	0.00	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	435,479.89	(119,495.69)	(3,776,055.85)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos plazo	0.00	0.00	51,606.28
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en riesgo de crédito	0.00	86,696.97	(83,716.53)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(381,079.23)	(1,516,893.90)	10,909,719.04
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta:			
- sobre las inversiones	10,674,500.97	2,752,867.88	7,609,825.97
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(4,387.65)	(93,650.59)	798,148.22
- sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	(45,785.25)	0.00
- sobre permutas financieras	0.00	0.00	(369,450.00)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL PATRIMONIO NETO RESULTANTE DE LAS OPERACIONES	10,289,034.09	1,096,538.14	18,948,243.23
Las suscripciones de acciones en efectivo	855,359.40	0.00	143,591,515.85
Coste de las acciones reembolsadas	(23,512,935.28)	(29,935,259.69)	(43,364,707.69)
Dividendos distribuidos (nota 16)	0.00	(43,212.47)	(2,102,877.36)
Diferencia de conversión*	563,200.86	(58,576.39)	(107,938.38)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO	33,316,298.47	-	267,667,740.94

* La diferencia anteriormente mencionada resulta de las fluctuaciones de los tipos de conversión en las monedas de los Subfondos entre el 31 diciembre 2018 y el 31 diciembre 2019, correspondiente a las diferentes partidas denominadas en una moneda distinta a la moneda de dicho Subfondo adscritas a la clase de acciones considerada.

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto para el ejercicio/periodo cerrado a 31 diciembre 2019 (continuación)

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY	MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO
USD	EUR
-	-
0.00	0.00
4,729,218.46	180,798.40
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
8,951.04	402.00
4,738,169.50	181,200.40
322,722.37	21,022.52
149,587.43	9,373.61
0.00	0.00
130.76	3,100.12
14,869.72	3,384.07
0.00	0.00
2.01	0.00
487,312.29	36,880.32
4,250,857.21	144,320.08
406,029.77	0.00
25,897.96	(7,028.73)
0.00	0.00
(12,208.66)	3,917.09
0.00	0.00
0.00	0.00
4,670,576.28	141,208.44
1,579,439.69	73,621.72
36,712.07	286,912.24
0.00	0.00
0.00	0.00
6,286,728.04	501,742.40
103,424,997.16	42,517,304.66
(2,955,228.61)	(93,750.52)
(1,012,644.38)	0.00
0.00	0.00
105,743,852.21	42,925,296.54

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Número de acciones en circulación y valor liquidativo por acción

Subfondo Clase	Divisa	Número de acciones en circulación 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017
MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN					
A Cap-EUR	EUR	5,060.49	208.40	180.10	207.43
A Cap-USD	USD	219,469.33	233.76	206.20	248.52
D Cap-GBP	GBP	3,222.86	165.96	149.49	167.96
I Cap-EUR	EUR	6,740.62	154.97	132.18	150.25
I Cap-USD	USD	14,261.57	271.66	236.49	281.30
N Cap-EUR	EUR	73,771.78	99.52	84.94	-
N Cap-USD	USD	1,072,217.49	95.01	82.77	98.51
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE					
A Cap-EUR	EUR	178,118.83	142.08	113.79	143.60
D Cap-GBP	GBP	2,918.31	149.97	126.27	156.40
I Cap-EUR	EUR	21,451.55	153.21	121.72	152.31
N Cap-EUR	EUR	216,503.15	97.23	77.30	-
N Dist-EUR	EUR	528.78	95.11	75.61	-
Z Cap-EUR	EUR	-	-	95.23	118.32
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID					
A Cap-CHF	CHF	399,772.92	504.79	394.41	482.70
D Cap-CHF	CHF	45,153.41	126.25	97.91	118.93
D Cap-GBP	GBP	1,693.98	220.20	174.49	201.87
D Dist-CHF	CHF	16,430.00	106.96	84.09	102.14
G Cap-CHF	CHF	500,000.00	111.66	-	-
I Cap-CHF	CHF	621,687.36	566.23	438.94	532.93
I Cap-EUR	EUR	81,605.72	160.94	120.34	140.70
I Dist-CHF	CHF	356,189.46	157.11	123.57	150.84
N Cap-CHF	CHF	757,592.78	107.50	83.37	101.26
N Cap-EUR	EUR	11,050.87	117.61	87.98	-
N Dist-CHF	CHF	4,953.63	106.48	82.58	-
P Cap-CHF	CHF	154,907.00	109.70	-	-
Z Cap-CHF	CHF	442,770.25	187.43	144.21	173.77
Z1 Cap-CHF	CHF	1,780,790.62	115.33	88.60	-
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN					
A Cap-EUR	EUR	407,132.80	24.00	22.59	27.90
I Cap-EUR	EUR	35,449.94	98.97	92.43	113.19
N Cap-EUR	EUR	8,300.41	84.77	79.23	-
N Dist-EUR	EUR	-	-	84.47	-

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Número de acciones en circulación y valor liquidativo por acción

Subfondo Clase	Divisa	Número de acciones en circulación 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA					
A Cap-GBP	GBP	662,318.72	2.86	2.30	2.79
A Dist-GBP	GBP	435,538.75	2.37	1.95	2.41
D Cap-GBP	GBP	67,934.25	107.91	86.08	104.06
D Dist-GBP	GBP	19,387.93	103.89	86.09	104.06
I Cap-GBP	GBP	564.83	136.36	108.70	131.32
N Cap-GBP	GBP	48,993.61	106.35	84.84	-
N Dist-GBP	GBP	4,808.75	110.00	89.62	-
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE					
A Cap-EUR	EUR	251,231.12	136.82	125.16	137.94
A Dist-EUR	EUR	100.00	97.75	89.41	98.56
B Cap-EUR	EUR	387,209.87	108.95	99.65	109.81
I Cap-EUR	EUR	151,496.12	123.01	112.47	123.01
IH Cap-GBP	GBP	-	-	114.16	123.59
N Cap-EUR	EUR	81,585.28	99.48	90.38	98.90
N Dist-EUR	EUR	-	-	93.01	-
MIRABAUD - EQUITIES FRANCE					
A Cap-EUR	EUR	53,698.68	268.79	209.14	251.28
F Cap-EUR	EUR	8,565.52	108.61	83.76	99.74
I Cap-EUR	EUR	218,495.01	143.25	109.60	129.47
N Cap-EUR	EUR	233,372.93	108.04	82.71	-
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS					
A Cap-GBP	GBP	3,888.00	134.57	118.70	140.28
A Cap-USD	USD	153,154.20	123.69	105.52	132.09
D Cap-GBP	GBP	1,923.37	150.68	131.92	154.72
I Cap-USD	USD	48,705.08	131.32	111.12	137.96
I Dist-USD	USD	6,580.00	117.25	99.80	124.21
IN Cap-USD	USD	-	-	88.59	110.26
N Cap-EUR	EUR	5,218.57	98.99	82.13	97.49
N Cap-USD	USD	503,620.25	88.19	74.67	-
MIRABAUD - SERENITE					
A Cap-EUR	EUR	282,488.40	125.48	119.42	126.01
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS					
A Cap-USD	USD	229,176.92	129.78	118.01	123.80
A Dist-USD	USD	699,848.51	95.21	90.17	98.90
AH Cap-CHF	CHF	23,695.41	114.02	107.26	116.03
AH Cap-EUR	EUR	123,691.19	117.48	110.09	118.66

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Número de acciones en circulación y valor liquidativo por acción

Subfondo Clase	Divisa	Número de acciones en circulación 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS (continuación)					
AH Cap-GBP	GBP	2,482.61	123.86	114.66	122.26
AH Dist-CHF	CHF	29,254.89	83.89	82.21	92.99
AH Dist-EUR	EUR	64,553.56	87.96	85.86	96.77
AH Dist-GBP	GBP	15,758.25	91.72	88.44	98.59
D Dist-USD	USD	10,175.50	98.43	93.22	102.19
DH Cap-GBP	GBP	13,481.93	119.28	109.76	116.34
DH Dist-GBP	GBP	124,710.03	88.97	85.81	95.67
E Dist-USD	USD	264,543.06	89.31	85.45	95.42
I Cap-USD	USD	11,122.38	133.84	120.88	125.97
IH Cap-EUR	EUR	1,405.16	111.14	103.44	110.74
IH Dist-CHF	CHF	77,335.00	84.52	82.84	93.71
IH Dist-GBP	GBP	16,285.00	91.20	87.94	98.04
N Cap-USD	USD	68,619.96	106.51	96.27	-
N Dist-USD	USD	119,065.27	98.30	93.09	-
NH Cap-CHF	CHF	78,075.69	100.11	93.61	-
NH Cap-EUR	EUR	180,732.88	100.37	93.49	100.16
NH Dist-CHF	CHF	80,241.79	97.87	95.78	-
NH Dist-EUR	EUR	53,657.51	93.94	91.71	-
ZH Cap-CHF	CHF	73,569.40	102.84	95.52	-
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL					
A Cap-USD	USD	145,912.25	132.43	114.18	122.80
A Dist USD	USD	27,583.37	119.37	102.92	110.69
AH Cap-CHF	CHF	77,718.95	102.54	91.32	101.26
AH Cap-EUR	EUR	61,539.52	120.29	106.81	118.06
AH Cap-GBP	GBP	3,489.00	114.06	100.09	109.66
A1 Cap-USD	USD	2,421.88	100.99	-	-
A1H Cap-EUR	EUR	12,238.41	100.76	-	-
DH Cap-GBP	GBP	12,776.21	117.89	102.92	111.84
I Cap-USD	USD	94,432.81	126.65	108.53	115.83
IH Cap-CHF	CHF	61,336.19	102.26	90.51	99.59
IH Cap-EUR	EUR	273,264.00	115.70	102.08	111.98
I1H Cap-EUR	EUR	586,724.94	100.81	-	-
N Cap-USD	USD	76,309.15	107.54	92.17	-
NH Cap-CHF	CHF	19,922.85	103.83	91.80	-
NH Cap-EUR	EUR	32,560.64	101.66	89.52	-

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Número de acciones en circulación y valor liquidativo por acción

Subfondo Clase	Divisa	Número de acciones en circulación 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND					
A Cap-USD	USD	308,679.36	118.13	111.05	114.46
A Dist-USD	USD	305,605.22	100.86	97.09	102.83
AH Cap-CHF	CHF	114,939.98	104.05	101.19	107.57
AH Cap-EUR	EUR	445,228.09	107.17	103.82	109.92
AH Cap-GBP	GBP	3,502.43	112.85	107.98	113.07
AH Dist-CHF	CHF	323,159.09	88.90	88.52	96.71
AH Dist-EUR	EUR	76,473.47	91.61	90.86	98.85
AH Dist-GBP	GBP	-	-	94.51	101.70
DH Cap-GBP	GBP	6,402.74	110.07	104.69	108.96
DH Dist-GBP	GBP	27,441.99	100.42	98.29	-
E Dist-USD	USD	5,800.00	98.99	95.84	101.84
I Cap-USD	USD	379,903.50	115.75	108.08	110.64
IH Cap-CHF	CHF	1,029,565.78	108.43	104.74	110.59
IH Cap-EUR	EUR	673,105.63	105.97	101.96	107.23
IH Dist-EUR	EUR	19,677.33	100.10	-	-
N Cap-USD	USD	147,447.73	104.35	97.52	-
N Dist-USD	USD	73,459.60	99.02	95.31	100.25
NH Cap-CHF	CHF	320,811.97	98.67	95.38	-
NH Cap-EUR	EUR	582,337.64	98.75	95.09	100.06
NH Dist-CHF	CHF	37,875.38	95.19	94.80	-
NH Dist-EUR	EUR	62,993.72	93.66	92.91	-
ZH Cap-CHF	CHF	-	-	95.15	99.86
ZH Dist-EUR	EUR	300,000.00	97.09	96.31	-
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME					
A Cap-CHF	CHF	10,219.74	138.97	112.63	121.53
A Cap-EUR	EUR	73,362.20	155.94	121.90	126.67
A Cap-GBP	GBP	160.00	162.44	134.52	138.24
A Cap-USD	USD	27,131.21	136.36	108.56	118.50
A Dist-CHF	CHF	880.00	115.63	96.60	107.06
A Dist-EUR	EUR	11,704.85	129.77	104.58	111.61
A Dist-GBP	GBP	6,755.00	135.11	115.37	121.74
A Dist-USD	USD	65,782.49	106.69	87.55	98.15
D Cap-GBP	GBP	26,748.86	172.63	141.90	144.73
D Dist-GBP	GBP	10,031.90	124.64	105.62	110.62
I Cap-USD	USD	27,248.73	143.02	112.94	122.27
I Dist-GBP	GBP	9,303.47	141.05	119.46	125.03

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Número de acciones en circulación y valor liquidativo por acción

Subfondo Clase	Divisa	Número de acciones en circulación 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME (continuación)					
N Cap-CHF	CHF	5,746.80	121.30	97.57	-
N Cap-EUR	EUR	36,328.56	129.31	100.35	-
N Cap-USD	USD	142,463.71	117.59	92.92	-
N Dist-CHF	CHF	350.00	112.76	93.35	-
N Dist-EUR	EUR	1,381.70	118.44	94.58	-
N Dist-USD	USD	4,111.24	110.93	90.35	-
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS					
A Cap-CHF	CHF	17,679.81	208.81	166.67	160.68
A Cap-EUR	EUR	252,697.69	238.99	184.02	170.84
A Cap-USD	USD	344,631.02	156.19	122.47	119.44
D Cap-GBP	GBP	7,893.66	197.61	159.99	145.79
I Cap-EUR	EUR	295,479.37	256.73	196.10	180.56
I Cap-GBP	GBP	12,710.05	198.98	160.98	146.60
I Cap-USD	USD	141,197.71	186.40	144.97	140.22
I Dist-EUR	EUR	170,838.12	102.02	-	-
IP Cap-EUR	EUR	103,531.10	110.08	-	-
N Cap-CHF	CHF	52,736.51	118.18	93.63	-
N Cap-EUR	EUR	213,741.88	141.40	108.07	-
N Cap-USD	USD	569,695.35	129.32	100.65	-
N Dist-USD	USD	9,985.78	121.97	94.92	-
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND					
A Cap-USD	USD	366,188.08	108.03	104.32	104.33
A Dist-USD	USD	27,841.32	96.82	96.29	99.29
AH Cap-CHF	CHF	8,848.36	96.71	96.60	99.65
AH Cap-EUR	EUR	67,948.45	98.70	98.20	100.88
AH Dist-CHF	CHF	10,428.07	87.11	89.65	95.42
AH Dist-EUR	EUR	19,494.30	88.52	90.73	96.14
D Dist-USD	USD	9,807.82	97.19	96.65	99.71
DH Dist-GBP	GBP	94,859.37	92.05	93.19	97.65
I Cap-USD	USD	82,990.96	110.75	106.43	105.92
I Dist-USD	USD	33,324.00	97.13	96.60	99.65
IH Cap-CHF	CHF	8,500.00	99.77	-	-
N Cap-USD	USD	19,212.61	103.45	99.51	-
N Dist-USD	USD	22,010.00	100.19	99.55	-
NH Cap-CHF	CHF	9,150.34	99.89	99.39	-
NH Cap-EUR	EUR	26,594.11	99.12	98.24	-

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Número de acciones en circulación y valor liquidativo por acción

Subfondo Clase	Divisa	Número de acciones en circulación 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND (continuación)					
NH Dist-CHF	CHF	950.00	96.12	98.79	-
NH Dist-EUR	EUR	14,328.61	95.81	98.21	-
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK					
A Cap-EUR	EUR	57,300.96	121.40	94.42	119.42
AH Cap-USD	USD	1,500.00	103.69	78.24	100.37
D Cap-GBP	GBP	1,204.32	158.65	129.72	161.06
DH Cap-GBP	GBP	36,589.32	135.31	103.33	128.75
DH Cap-USD	USD	6,173.00	143.86	107.75	131.63
I Cap-GBP	GBP	109.49	159.06	129.98	161.24
IH Cap-GBP	GBP	508.04	135.65	103.50	128.88
IH Cap-USD	USD	516.16	144.21	107.94	131.77
N Cap-EUR	EUR	188,770.38	98.66	76.16	-
N Dist-EUR	EUR	-	-	78.16	-
NH Cap-CHF	CHF	-	-	79.42	100.00
NH Cap-USD	USD	-	-	78.72	-
S Cap-GBP	GBP	545.89	160.69	130.99	162.09
SH Cap-GBP	GBP	2,750.24	143.45	109.20	135.64
SH Cap-USD	USD	-	-	113.83	138.60
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND (note 1)					
A Cap-USD	USD	-	-	93.46	-
A Dist-USD	USD	-	-	90.74	-
AH Cap-EUR	EUR	-	-	91.13	-
AH Cap-GBP	GBP	-	-	92.09	-
AH Dist-GBP	GBP	-	-	89.39	-
DH Cap-GBP	GBP	-	-	93.55	-
I Cap-USD	USD	-	-	94.04	-
IH Cap-EUR	EUR	-	-	91.70	-
IH Cap-GBP	GBP	-	-	92.66	-
IH Dist-CHF	CHF	-	-	88.33	-
NH Cap-EUR	EUR	-	-	97.72	-
Z1 Cap-USD	USD	-	-	94.64	-
Z1 H Cap-GBP	GBP	-	-	93.25	-
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND					
A Cap-USD	USD	280,359.35	106.95	95.36	100.76
A Dist-USD	USD	39,592.58	94.85	90.95	100.76
AH Cap-CHF	CHF	16,458.00	99.68	91.96	100.19

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Número de acciones en circulación y valor liquidativo por acción

Subfondo Clase	Divisa	Número de acciones en circulación 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND (continuación)					
AH Cap-EUR	EUR	195,971.43	100.45	92.30	100.29
AH Cap-GBP	GBP	1,190.00	103.03	93.56	100.50
AH Dist-CHF	CHF	3,351.00	88.36	87.71	100.19
AH Dist-EUR	EUR	5,840.70	89.05	88.05	100.29
D Cap-USD	USD	12,900.00	108.58	96.23	101.06
DH Cap-GBP	GBP	9,341.05	104.61	94.41	100.80
DH Dist-GBP	GBP	42,598.36	91.48	89.36	100.60
I Cap-USD	USD	196,823.49	108.54	96.12	100.86
I Dist-USD	USD	144,578.59	103.02	-	-
IH Cap-CHF	CHF	16,700.00	101.15	-	-
IH Cap-EUR	EUR	488,884.00	101.93	93.03	100.39
N Cap-USD	USD	222,805.30	108.35	96.03	100.85
N Dist-USD	USD	100,840.94	94.99	91.09	100.86
NH Cap-CHF	CHF	112,652.96	100.82	92.45	100.11
NH Cap-EUR	EUR	298,653.92	101.76	92.95	100.38
NH Dist-CHF	CHF	17,334.52	88.48	87.83	100.28
NH Dist-EUR	EUR	53,413.15	89.17	88.17	100.38
ZH Cap-CHF	CHF	197,815.51	101.78	92.70	-
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY (note1)					
A Cap-EUR	EUR	43,528.11	106.48	-	-
A Cap-USD	USD	181,984.55	106.65	-	-
A Dist-EUR	EUR	24,144.68	103.69	-	-
A Dist-USD	USD	27,207.57	103.92	-	-
I Cap-EUR	EUR	129,000.00	106.82	-	-
I Cap-USD	USD	54,385.42	106.99	-	-
I Dist-EUR	EUR	20,246.03	103.81	-	-
I Dist-USD	USD	149,360.00	104.05	-	-
N Cap-EUR	EUR	99,238.33	106.77	-	-
N Cap-USD	USD	51,530.00	106.94	-	-
N Dist-EUR	EUR	35,116.39	103.79	-	-
N Dist-USD	USD	142,405.12	104.02	-	-
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO (note 1)					
A Cap-EUR	EUR	75,723.13	101.20	-	-
A Dist-EUR	EUR	32,911.79	101.20	-	-
I Cap-EUR	EUR	32,000.00	101.24	-	-
I-Dist-EUR	EUR	181,828.00	101.24	-	-

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Número de acciones en circulación y valor liquidativo por acción

Subfondo Clase	Divisa	Número de acciones en circulación 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2019	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO (note 1) (continuación)					
N Cap-EUR	EUR	75,293.66	101.24	-	-
N Dist-EUR	EUR	26,280.00	101.24	-	-

MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				
Renta Variable				
Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio				
KRW	73,677.00	Hotel Shilla	5,784,862.87	3.44
USD	300,939.00	Melco Crown Entertainment ADR -Sponsored-	7,333,883.43	4.36
			13,118,746.30	7.80
Bancos y entidades de crédito				
IDR	4,892,300.00	Bank Mandiri Persero	2,704,571.93	1.61
HKD	904,000.00	Bank of China (Hong Kong) Holdings	3,140,349.59	1.87
IDR	11,765,100.00	Bank Tabungan Pensiunan Nasional	3,601,568.05	2.14
HKD	8,369,000.00	China Construction Bank 'H'	7,233,207.60	4.30
INR	263,500.00	Housing Development Finance	8,910,636.11	5.29
HKD	9,014,000.00	Industrial & Commercial Bank of China 'H'	6,945,621.33	4.13
SGD	175,276.00	United Overseas Bank	3,440,257.87	2.04
			35,976,212.48	21.38
Equipos eléctricos y electrónicos				
HKD	476,000.00	AAC Technologies Holdings	4,156,790.75	2.47
TWD	318,000.00	Parade Technologies	6,524,000.88	3.88
TWD	1,271,000.00	Primax Electronics	2,688,107.20	1.60
USD	131,928.00	Silicon Motion ADR -Sponsored-	6,600,357.84	3.92
KRW	84,538.00	SK Hynix	6,878,866.46	4.09
			26,848,123.13	15.96
Inmobiliarias				
PHP	3,924,900.00	Ayala Land	3,526,171.81	2.09
HKD	1,228,000.00	Sunac China Holdings	7,341,086.65	4.36
			10,867,258.46	6.45
Internet, software y servicios de TI				
INR	144,206.00	Tata Consultancy Services	4,369,487.68	2.60
HKD	279,600.00	Tencent Holdings	13,486,679.86	8.00
			17,856,167.54	10.60
Mobiliario de oficina y ordenadores				
TWD	505,000.00	Avantech	5,087,566.47	3.02
			5,087,566.47	3.02
Petróleo				
HKD	2,808,000.00	CNOOC	4,673,523.20	2.78
THB	1,377,800.00	PTT Exploration & Production	5,726,698.78	3.40
			10,400,221.98	6.18
Productos farmacéuticos y cosméticos				
KRW	4,684.00	LG Household & Healthcare	5,107,486.87	3.03
			5,107,486.87	3.03

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Productos químicos				
KRW	23,401.00	LG Chem	6,424,708.56	3.82
			6,424,708.56	3.82
Seguros				
HKD	1,051,400.00	Aia Group	11,044,945.42	6.56
			11,044,945.42	6.56
Servicios públicos				
USD	73,997.00	Alibaba Group Holding	15,754,701.27	9.35
			15,754,701.27	9.35
Sociedades de cartera y financieras				
HKD	1,519,000.00	China Gas Holdings	5,696,169.75	3.38
INR	693,192.00	Mahindra & Mahindra Financial Services	3,133,052.62	1.86
			8,829,222.37	5.24
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			167,315,360.85	99.39
Otros valores mobiliarios				
Renta Variable				
Relojería				
HKD	610,000.00	Peace Mark Holdings*	0.00	0.00
Total Otros valores mobiliarios			0.00	0.00
Total cartera de inversiones (Coste USD 143,950,566.26)			167,315,360.85	99.39
Bancos			1,273,529.65	0.76
Otros Pasivos Netos			(241,647.81)	(0.15)
Total patrimonio neto			168,347,242.69	100.00

* Empresa en liquidación

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	100.00	99.39	Islas Caimán	36.58	36.34
	100.00	99.39	Corea del Sur	14.46	14.38
			China	13.14	13.08
			India	9.81	9.75
			Hong Kong	6.60	6.56
			Taiwán	4.65	4.62
			Indonesia	3.77	3.75
			Tailandia	3.42	3.40
			Bermudas	3.40	3.38
			Filipinas	2.11	2.09
			Singapur	2.06	2.04
				100.00	99.39

Posiciones principales		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Alibaba Group Holding	Servicios públicos	15,754,701.27	9.35
Tencent Holdings	Internet, software y servicios de TI	13,486,679.86	8.00
Aia Group	Seguros	11,044,945.42	6.56
Housing Development Finance	Bancos y entidades de crédito	8,910,636.11	5.29
Sunac China Holdings	Inmobiliarias	7,341,086.65	4.36
Melco Crown Entertainment ADR -Sponsored-	Alojamiento, Hosteleria e instalaciones para el ocio	7,333,883.43	4.36
China Construction Bank 'H'	Bancos y entidades de crédito	7,233,207.60	4.30
Industrial & Commercial Bank of China 'H'	Bancos y entidades de crédito	6,945,621.33	4.13
SK Hynix	Equipos eléctricos y electrónicos	6,878,866.46	4.09
Silicon Motion ADR -Sponsored-	Equipos eléctricos y electrónicos	6,600,357.84	3.92

MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				
Renta Variable				
Alimentación y bebidas no alcohólicas				
SEK	45,516.00	Aak	771,033.27	1.54
			771,033.27	1.54
Bancos y entidades de crédito				
EUR	41,705.00	Bawag Group	1,693,223.00	3.37
EUR	4,699,424.00	Liberbank	1,574,307.04	3.14
			3,267,530.04	6.51
Bienes de consumo varios				
GBP	649,616.00	Strix Group	1,494,991.90	2.98
			1,494,991.90	2.98
Centro de emision de hipotecas e instituciones de refinanciacion				
GBP	2,647,371.00	Litigation Capital Management	2,155,814.62	4.29
			2,155,814.62	4.29
Comercio al por menor y grandes almacenes				
GBP	203,588.00	DFS Furniture	694,380.53	1.38
			694,380.53	1.38
Comunicaciones				
SEK	53,410.00	Lagercrantz Group 'B'	744,136.63	1.48
			744,136.63	1.48
Construcción de maquinaria y electrodomésticos				
SEK	317,589.00	Momentum Group 'B'	3,524,138.99	7.01
			3,524,138.99	7.01
Construcción y materiales para la construcción				
CHF	459.00	Forbo Holding	695,906.89	1.39
CHF	44,162.00	Implenia AG	1,595,071.93	3.18
GBP	212,606.00	MJ Gleeson	2,396,218.42	4.77
			4,687,197.24	9.34
Equipos eléctricos y electrónicos				
EUR	6,757.00	Barco	1,479,783.00	2.95
EUR	13,637.00	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	2,599,212.20	5.18
CHF	7,939.00	Huber + Suhner - Reg.	560,929.48	1.12
			4,639,924.68	9.25
Inmobiliarias				
EUR	71,180.00	Deutsche Konsum REIT	1,131,762.00	2.25
SEK	274,965.00	Nyfosa	2,119,588.05	4.22
			3,251,350.05	6.47

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Internet, software y servicios de TI				
GBP	365,027.00	Moneysupermarket.com Group	1,424,214.33	2.84
SEK	44,962.00	Vitec Software Group	791,601.08	1.58
			2,215,815.41	4.42
Ocio				
GBP	278,641.00	On The Beach Group	1,602,795.29	3.19
			1,602,795.29	3.19
Productos farmacéuticos y cosméticos				
GBP	1,413,377.00	Vectura Group	1,546,269.78	3.08
			1,546,269.78	3.08
Servicios públicos				
GBP	353,615.00	AJ Bell	1,790,339.88	3.57
EUR	53,718.00	Deutsche Industrie REIT	902,462.40	1.80
CHF	21,842.00	DKSH Holding - Reg.	1,058,971.47	2.11
EUR	16,404.00	Esker	1,515,729.60	3.02
EUR	13,963.00	Gaztransport & Technigaz	1,192,440.20	2.37
GBP	354,055.00	Marlowe	2,120,578.21	4.22
GBP	401,882.00	Yougov	3,049,699.46	6.07
			11,630,221.22	23.16
Sociedades de cartera y financieras				
SEK	404,209.00	Coor Service Management	3,169,729.61	6.31
GBP	1,421,344.00	Equals Groupe	1,459,371.86	2.91
EUR	97,538.00	Harvia	1,019,272.10	2.03
GBP	136,367.00	Knights Group Holdings	548,796.31	1.09
			6,197,169.88	12.34
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			48,422,769.53	96.44
Total cartera de inversiones (Coste EUR 41,988,179.12)			48,422,769.53	96.44
Bancos			1,863,720.99	3.71
Otros Pasivos Netos			(75,912.20)	(0.15)
Total patrimonio neto			50,210,578.32	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	100.00	96.44	Reino Unido	34.34	33.12
	100.00	96.44	Suecia	22.97	22.14
			Alemania	9.57	9.23
			Suiza	8.08	7.80
			Francia	5.59	5.39
			Australia	4.45	4.29
			Austria	3.50	3.37
			España	3.25	3.14
			Isla de man	3.09	2.98
			Bélgica	3.06	2.95
			Finlandia	2.10	2.03
				100.00	96.44

Posiciones principales		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Momentum Group 'B'	Construcción de maquinaria y electrodomésticos	3,524,138.99	7.01
Coor Service Management	Sociedades de cartera y financieras	3,169,729.61	6.31
Yougov	Servicios públicos	3,049,699.46	6.07
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	Equipos eléctricos y electrónicos	2,599,212.20	5.18
MJ Gleeson	Construcción y materiales para la construcción	2,396,218.42	4.77
Litigation Capital Management	Centro de emision de hipotecas e instituciones de refinanciacion	2,155,814.62	4.29
Marlowe	Servicios públicos	2,120,578.21	4.22
Nyfosa	Inmobiliarias	2,119,588.05	4.22
AJ Bell	Servicios públicos	1,790,339.88	3.57
Bawag Group	Bancos y entidades de crédito	1,693,223.00	3.37

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en CHF)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) CHF	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				
Renta Variable				
Actividades comerciales varias				
CHF	838,371.00	Mobilezone Holding - Reg.	9,104,709.06	0.85
			9,104,709.06	0.85
Alimentación y bebidas no alcohólicas				
CHF	5,479.00	Lindt & Spruengli AG - Reg.	41,174,685.00	3.82
			41,174,685.00	3.82
Bancos y entidades de crédito				
CHF	375,000.00	Bellevue Group	8,962,500.00	0.83
CHF	74,000.00	Cembra Money Bank Reg.S 144A	7,844,000.00	0.73
CHF	163,670.00	Julius Baer Groupe	8,172,043.10	0.76
CHF	187,350.00	Liechtensteinische Landesbank	11,690,640.00	1.09
CHF	291,485.00	Swissquote Group Holding	14,142,852.20	1.31
			50,812,035.30	4.72
Biotecnología				
CHF	82,000.00	HBM Healthcare Investments - Reg.	18,245,000.00	1.69
			18,245,000.00	1.69
Comunicaciones				
CHF	954,157.00	Ascom Holding	10,037,731.64	0.93
CHF	252,885.00	Sunrise Communications	19,231,904.25	1.79
			29,269,635.89	2.72
Construcción de maquinaria y electrodomésticos				
CHF	1,094,966.00	AFG Arbonia-Forster	13,796,571.60	1.28
CHF	133,714.00	Bobst Group	7,534,783.90	0.70
CHF	6,173.00	Georg Fischer Reg.	6,068,059.00	0.56
CHF	244,898.00	Schindler Holding 'B'	60,293,887.60	5.61
CHF	18,300.00	Schweiter Technologies AG	22,435,800.00	2.08
CHF	267,270.00	Sulzer AG - Reg.	28,865,160.00	2.68
			138,994,262.10	12.91
Construcción y materiales para la construcción				
CHF	17,256.00	Forbo Holding	28,437,888.00	2.64
CHF	416,970.00	Implen AG	16,370,242.20	1.52
			44,808,130.20	4.16
Equipos eléctricos y electrónicos				
CHF	356,400.00	AMS	13,995,828.00	1.30
CHF	234,868.00	Huber + Suhner - Reg.	18,037,862.40	1.68
CHF	23,995.00	Inficon Holding AG	18,440,157.50	1.71
CHF	164,007.00	KTM Industrie	8,856,378.00	0.82

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en CHF) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) CHF	en % del patrimonio neto
CHF	610,000.00	Kudelski	3,507,500.00	0.33
CHF	2,100,000.00	OC Oerlikon Corp AG - Reg.	23,856,000.00	2.22
CHF	31,702.00	Schaffner Holding AG	7,037,844.00	0.65
			93,731,569.90	8.71
Internet, software y servicios de TI				
CHF	581,000.00	Softwareone	14,379,750.00	1.34
CHF	226,894.00	Temenos Group AG - Reg.	34,760,160.80	3.23
			49,139,910.80	4.57
Mobiliario de oficina y ordenadores				
CHF	1,308,000.00	Logitech International	59,945,640.00	5.57
			59,945,640.00	5.57
Productos farmacéuticos y cosméticos				
CHF	210,000.00	Sonova Holding AG - Reg.	46,515,000.00	4.32
CHF	18,010.00	Straumann Holding AG - Reg.	17,116,704.00	1.59
CHF	68,031.00	Tecan Group AG - Reg.	18,504,432.00	1.72
CHF	332,950.00	Vifor Pharma	58,815,617.50	5.46
			140,951,753.50	13.09
Productos químicos				
CHF	2,193,018.00	Clariant AG - Reg.	47,369,188.80	4.40
CHF	4,747.00	Gurit-Heberlein Bearer AG	7,092,018.00	0.66
CHF	30,750.00	Siegfried Holding	14,421,750.00	1.34
CHF	98,402.00	Sika	17,894,403.70	1.66
			86,777,360.50	8.06
Relojería				
CHF	518,613.00	The Swatch Group AG	26,527,054.95	2.46
			26,527,054.95	2.46
Seguros				
CHF	241,684.00	Baloise Holding	42,294,700.00	3.93
			42,294,700.00	3.93
Servicios medioambientales y reciclaje				
CHF	50,000.00	Edisun Power Europe	6,650,000.00	0.62
			6,650,000.00	0.62
Servicios públicos				
CHF	295,134.00	DKSH Holding - Reg.	15,553,561.80	1.44
			15,553,561.80	1.44
Sociedades de cartera y financieras				
CHF	50,967.00	Burckhardt Compression Holding	13,506,255.00	1.25
CHF	98,993.00	Daetwyler Holding AG	18,452,295.20	1.71
CHF	250,150.00	EFG Financial Products Holding - Reg.	8,214,926.00	0.76
CHF	13,309,893.00	Meyer Burger Technology AG	4,991,209.88	0.46

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en CHF) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) CHF	en % del patrimonio neto
CHF	35,757.00	Orascom Development Holding	546,366.96	0.05
CHF	72,500.00	Partners Group Holding AG	64,336,500.00	5.99
CHF	1,115,238.00	Sig Combibloc Group	17,241,579.48	1.60
CHF	229,000.00	Stadler Rail	11,074,440.00	1.03
			138,363,572.52	12.85
Transporte y mercancías				
CHF	116,179.00	Flughafen Zuerich - Reg.	20,528,829.30	1.91
CHF	278,800.00	Kuehne & Nagel International AG - Reg.	45,500,160.00	4.23
			66,028,989.30	6.14
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			1,058,372,570.82	98.31
Total cartera de inversiones (Coste CHF 771,993,141.34)			1,058,372,570.82	98.31
Bancos			19,089,612.95	1.77
Otros Pasivos Netos			(893,057.27)	(0.08)
Total patrimonio neto			1,076,569,126.50	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	100.00	98.31	Suiza	96.74	95.10
	100.00	98.31	Austria	2.16	2.12
			Liechtenstein	1.10	1.09
				100.00	98.31

Posiciones principales		Valor de mercado CHF	% del patrimonio neto
Partners Group Holding AG	Sociedades de cartera y financieras	64,336,500.00	5.99
Schindler Holding 'B'	Construcción de maquinaria y electrodomésticos	60,293,887.60	5.61
Logitech International	Mobiliario de oficina y ordenadores	59,945,640.00	5.57
Vifor Pharma	Productos farmacéuticos y cosméticos	58,815,617.50	5.46
Clariant AG - Reg.	Productos químicos	47,369,188.80	4.40
Sonova Holding AG - Reg.	Productos farmacéuticos y cosméticos	46,515,000.00	4.32
Kuehne & Nagel International AG - Reg.	Transporte y mercancías	45,500,160.00	4.23
Baloise Holding	Seguros	42,294,700.00	3.93
Lindt & Spruengli AG - Reg.	Alimentación y bebidas no alcohólicas	41,174,685.00	3.82
Temenos Group AG - Reg.	Internet, software y servicios de TI	34,760,160.80	3.23

MIRABAUD - EQUITIES SPAIN

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				
Renta Variable				
Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio				
EUR	74,979.00	Applus Services	854,760.60	6.11
			854,760.60	6.11
Automóviles				
EUR	29,568.00	Cie Automotive	623,293.44	4.46
EUR	153,566.00	Gestamp Automocion	658,183.88	4.71
			1,281,477.32	9.17
Bancos y entidades de crédito				
EUR	101,719.00	Banco Santander	379,411.87	2.71
EUR	338,728.00	Bankia	644,430.02	4.61
EUR	77,988.00	BBVA Bilbao Vizcaya Argentaria	388,614.20	2.78
EUR	2,823,034.00	Liberbank	945,716.39	6.76
EUR	288,230.00	Unicaja Banco	279,006.64	2.00
			2,637,179.12	18.86
Comunicaciones				
EUR	40,029.00	Euskaltel	359,060.13	2.57
EUR	135,826.00	Telefonica	845,788.50	6.05
			1,204,848.63	8.62
Construcción de maquinaria y electrodomésticos				
EUR	21,000.00	Tecnicas Reunidas	499,800.00	3.57
			499,800.00	3.57
Construcción y materiales para la construcción				
EUR	8,817.00	Acs	314,326.05	2.25
			314,326.05	2.25
Embalajes				
EUR	3,248.00	Vidrala	304,337.60	2.18
			304,337.60	2.18
Equipos eléctricos y electrónicos				
EUR	75,134.00	Siemens Gamesa Renewable Energy	1,174,720.09	8.41
			1,174,720.09	8.41
Explotación de minas y acerías				
EUR	65,731.00	Acerinox	660,267.90	4.72
EUR	12,750.00	Arcelormittal	199,435.50	1.43
EUR	204,072.00	Tubacex	577,523.76	4.13
			1,437,227.16	10.28
Inmobiliarias				
EUR	122,497.00	Sacyr Vallehermoso	318,492.20	2.28
			318,492.20	2.28

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES SPAIN

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Internet, software y servicios de TI				
EUR	65,588.00	Indra Sistemas	667,685.84	4.78
			667,685.84	4.78
Petróleo				
EUR	44,599.00	Repsol	621,264.07	4.44
			621,264.07	4.44
Servicios públicos				
EUR	120,613.00	Global Dominion Access	440,237.45	3.15
EUR	81,474.00	Prosegur (Cia De Seguridad)	299,824.32	2.14
			740,061.77	5.29
Sociedades de cartera y financieras				
EUR	319,506.00	Caixabank	893,977.79	6.39
			893,977.79	6.39
Tabaco y bebidas alcohólicas				
EUR	21,160.00	CIA de Distribucion Integral Logista	425,316.00	3.04
			425,316.00	3.04
Transporte y mercancías				
EUR	270,347.00	Prosegur Cash	367,131.23	2.63
			367,131.23	2.63
		Total Renta variable	13,742,605.47	98.30
Derechos				
EUR	44,599.00	Repsol	18,865.38	0.13
		Total Derechos	18,865.38	0.13
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			13,761,470.85	98.43
Total cartera de inversiones (Coste EUR 15,805,822.21)			13,761,470.85	98.43
Bancos			244,349.69	1.75
Otros Pasivos Netos			(24,269.89)	(0.18)
Total patrimonio neto			13,981,550.65	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES SPAIN

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	99.86	98.30	España	98.55	97.00
Derechos	0.14	0.13	Luxemburgo	1.45	1.43
	100.00	98.43		100.00	98.43

Posiciones principales		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Siemens Gamesa Renewable Energy	Equipos eléctricos y electrónicos	1,174,720.09	8.41
Liberbank	Bancos y entidades de crédito	945,716.39	6.76
Caixabank	Sociedades de cartera y financieras	893,977.79	6.39
Applus Services	Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio	854,760.60	6.11
Telefonica	Comunicaciones	845,788.50	6.05
Indra Sistemas	Internet, software y servicios de TI	667,685.84	4.78
Acerinox	Explotación de minas y acerías	660,267.90	4.72
Gestamp Automocion	Automóviles	658,183.88	4.71
Bankia	Bancos y entidades de crédito	644,430.02	4.61
Repsol	Petróleo	640,129.45	4.57

MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en GBP)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) GBP	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				
Renta Variable				
Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio				
GBP	20,222.00	Carnival	736,889.68	4.07
			736,889.68	4.07
Bienes de consumo varios				
GBP	11,691.00	Reckitt Benckiser Group	716,541.39	3.96
			716,541.39	3.96
Construcción de maquinaria y electrodomésticos				
GBP	45,145.00	Blue Prism Group	511,492.85	2.83
			511,492.85	2.83
Construcción y materiales para la construcción				
GBP	18,194.00	Bellway	692,645.58	3.83
GBP	10,010.00	Ferguson Newco	685,685.00	3.79
GBP	125,655.00	Redrow	936,129.75	5.17
GBP	592,406.00	Taylor Wimpey	1,145,713.20	6.33
			3,460,173.53	19.12
Edición y artes gráficas				
GBP	13,193.00	Future	191,298.50	1.06
GBP	37,379.00	Relx	712,256.85	3.94
			903,555.35	5.00
Embalajes				
GBP	329,576.00	D S Smith	1,266,230.99	6.99
			1,266,230.99	6.99
Inmobiliarias				
GBP	134,997.00	Countryside Properties	614,506.34	3.40
			614,506.34	3.40
Internet, software y servicios de TI				
USD	3,706.00	Fidelity National	389,105.42	2.15
GBP	54,437.00	GB Group	424,608.60	2.35
GBP	69,594.00	Micro Focus International	740,340.97	4.09
GBP	112,050.00	Moneysupermarket.com Group	370,437.30	2.05
GBP	116,967.00	Trainline	593,022.69	3.28
			2,517,514.98	13.92
Ocio				
GBP	241,617.00	On The Beach Group	1,177,641.26	6.50
			1,177,641.26	6.50

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en GBP) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) GBP	en % del patrimonio neto
Petróleo				
GBP	24,698.00	Royal Dutch Shell 'B'	553,111.71	3.06
			553,111.71	3.06
Productos farmacéuticos y cosméticos				
GBP	87,001.00	Clinigen Group	804,324.25	4.45
GBP	34,903.00	Consort Medical	357,755.75	1.98
			1,162,080.00	6.43
Seguros				
GBP	67,625.00	Prudential	979,886.25	5.42
GBP	92,128.00	St James's Place Capital	1,072,830.56	5.93
			2,052,716.81	11.35
Servicios públicos				
GBP	18,423.00	Homeserve	232,866.72	1.29
GBP	15,018.00	Yougov	96,565.74	0.53
			329,432.46	1.82
Sociedades de cartera y financieras				
GBP	49,627.00	Burford Capital	353,344.24	1.95
GBP	48,537.00	Intermediate Capital Group	781,445.70	4.32
GBP	12,077.00	Mortgage Advice Bureau	93,475.98	0.52
			1,228,265.92	6.79
Varios				
GBP	58,861.00	IG Group Holdings	409,083.95	2.26
			409,083.95	2.26
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			17,639,237.22	97.50
Otros valores mobiliarios				
Renta Variable				
Varios				
GBP	378,618.00	Conviviality *	0.00	0.00
Total Otros valores mobiliarios			0.00	0.00
Total cartera de inversiones (Coste GBP 16,870,975.60)			17,639,237.22	97.50
Bancos			476,516.73	2.63
Otros Pasivos Netos			(23,633.79)	(0.13)
Total patrimonio neto			18,092,120.16	100.00

* La Compañía fue colocada en la administración por sus Directores el 5 de abril de 2018 y la Junta de Mirabaud SICAV resolvió aplicar un descuento del 100%.

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	100.00	97.50	Reino Unido	88.76	86.55
	100.00	97.50	Jersey	3.89	3.79
			Países Bajos	3.14	3.06
			Estados Unidos	2.21	2.15
			Guernesey	2.00	1.95
			100.00	97.50	

Posiciones principales		Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
D S Smith	Embalajes	1,266,230.99	6.99
On The Beach Group	Ocio	1,177,641.26	6.50
Taylor Wimpey	Construcción y materiales para la construcción	1,145,713.20	6.33
St James's Place Capital	Seguros	1,072,830.56	5.93
Prudential	Seguros	979,886.25	5.42
Redrow	Construcción y materiales para la construcción	936,129.75	5.17
Clinigen Group	Productos farmacéuticos y cosméticos	804,324.25	4.45
Intermediate Capital Group	Sociedades de cartera y financieras	781,445.70	4.32
Micro Focus International	Internet, software y servicios de TI	740,340.97	4.09
Carnival	Alojamiento, Hosteleria e instalaciones para el ocio	736,889.68	4.07

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado						
Valores de renta fija						
Acero inoxidable						
USD	3,000,000.00	BASF -SR-S	0.925	09/03/2023	2,581,728.61	2.50
EUR	1,600,000.00	Kloekner -SR-S	2.000	08/09/2023	1,544,615.04	1.49
					4,126,343.65	3.99
Aeronáutica y astronáutica						
EUR	2,000,000.00	Airbus Group -SR-	0.00	14/06/2021	2,145,137.00	2.08
EUR	19,000.00	Safran -SR-S	0.00	21/06/2023	3,083,496.70	2.98
					5,228,633.70	5.06
Agricoltura y Construcción						
EUR	800,000.00	Capital Stage -JR-S	5.250	Perp	1,089,870.72	1.05
					1,089,870.72	1.05
Automóviles						
USD	3,200,000.00	Valeo -SR-	0.00	16/06/2021	2,755,904.11	2.67
					2,755,904.11	2.67
Bancos y entidades de crédito						
EUR	2,200,000.00	Citigroup Global Markets Funding -SR-	0.500	04/08/2023	2,481,028.00	2.40
					2,481,028.00	2.40
Bienes de consumo varios						
EUR	10,000.00	Seb -SR-S	0.00	17/11/2021	1,884,501.40	1.82
					1,884,501.40	1.82
Caucho y neumáticos						
USD	4,000,000.00	Michelin -SR-	0.00	10/01/2022	3,633,985.86	3.53
					3,633,985.86	3.53
Comercio al por menor y grandes almacenes						
USD	3,400,000.00	Carrefour -SR-	0.00	27/03/2024	2,899,379.12	2.81
GBP	1,000,000.00	J Sainsbury -JR-S	2.875	Perp	1,234,429.72	1.19
					4,133,808.84	4.00
Comunicaciones						
EUR	2,700,000.00	Cellnex Telecom -SR-	1.500	16/01/2026	3,620,287.17	3.50
EUR	3,000,000.00	Telecom Italia -SR-S	1.125	26/03/2022	3,012,864.60	2.92
					6,633,151.77	6.42
Construcción de maquinaria y electrodomésticos						
EUR	95,000.00	Valloure -SR-S	4.125	04/10/2022	532,994.65	0.52
					532,994.65	0.52
Construcción y materiales para la construcción						
USD	2,400,000.00	Vinci -SR-	0.375	16/02/2022	2,595,418.93	2.51
					2,595,418.93	2.51

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Energía						
EUR	20,000.00	Neonen -SR-S	1.875	07/10/2024	741,133.60	0.72
					741,133.60	0.72
Equipos eléctricos y electrónicos						
EUR	1,000,000.00	BE Semiconductors -SR-S	0.500	06/12/2024	1,016,616.40	0.98
EUR	30,001.00	Neopost -SR-	3.375	Perp	1,738,780.56	1.68
EUR	7,500.00	Soitec -SR-	0.00	28/06/2023	905,779.43	0.88
USD	2,600,000.00	STMicroelectronics -SR-S	0.250	03/07/2024	3,317,831.94	3.21
					6,979,008.33	6.75
Industria textil y prendas de vestir						
EUR	1,000,000.00	Adidas -SR-	0.050	12/09/2023	1,228,132.60	1.19
					1,228,132.60	1.19
Inmobiliarias						
EUR	1,900,000.00	Deutsche Wohnen -SR-S	0.325	26/07/2024	2,006,808.88	1.94
EUR	1,000,000.00	Leg Immobilien -SR-	0.875	01/09/2025	1,182,500.00	1.14
EUR	20,000.00	Nexity -SR-	0.125	01/01/2023	1,329,768.40	1.29
EUR	800,000.00	Tag Immobilien -SR-S	0.625	01/09/2022	1,007,903.28	0.98
					5,526,980.56	5.35
Internet, software y servicios de TI						
EUR	173,728.00	Econocom -SR-	0.500	06/03/2023	1,251,560.83	1.21
USD	2,000,000.00	ELM -SR-S	3.250	13/06/2024	2,012,618.39	1.95
EUR	20,000.00	Ubisoft -SR-S	0.00	24/09/2024	2,397,244.00	2.32
EUR	30,000.00	Worldline -SR-S	0.00	30/07/2026	3,273,312.90	3.17
					8,934,736.12	8.65
Los servicios financieros						
EUR	2,000,000.00	Archer Obligations -SR-S	0.00	31/03/2023	2,966,347.80	2.87
					2,966,347.80	2.87
Ocio						
EUR	28,000.00	Genefit -SR-	3.500	16/10/2022	665,840.00	0.64
					665,840.00	0.64
Petróleo y gas						
EUR	1,400,000.00	Siem Industries -SR-S	2.250	02/06/2021	1,724,723.28	1.67
					1,724,723.28	1.67
Petróleo						
USD	2,800,000.00	Total -SR-	0.500	02/12/2022	2,651,765.33	2.57
					2,651,765.33	2.57
Productos farmacéuticos y cosméticos						
USD	2,800,000.00	Qiagen -SR-	0.500	13/09/2023	2,618,559.70	2.53
EUR	1,500,000.00	Symrise -SR-S	0.237	20/06/2024	1,800,663.30	1.74
					4,419,223.00	4.27

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Productos químicos						
CHF	4,000,000.00	Sika -SR-S	0.150	05/06/2025	4,286,246.30	4.16
					4,286,246.30	4.16
Servicios sanitarios y sociales						
EUR	6,000.00	Orpea -SR-S	0.375	17/05/2027	974,347.26	0.94
					974,347.26	0.94
Sociedades de cartera y financieras						
EUR	2,400,000.00	Akka Technologies	3.500	Perp	2,556,198.48	2.47
GBP	1,900,000.00	BP Capital Markets -SR-S	1.000	28/04/2023	2,674,802.95	2.59
USD	3,750,000.00	Brenntag -SR-	1.875	02/12/2022	3,349,115.43	3.24
EUR	20,000.00	Edenred -SR-S	0.00	06/09/2024	1,330,145.20	1.29
EUR	65,000.00	Korian -SR-S	2.500	Perp	3,201,701.75	3.10
EUR	35,000.00	Maisons du Monde -SR-	0.125	06/12/2023	1,515,094.00	1.47
EUR	1,300,000.00	Takeaway.com -SR-S	2.250	25/01/2024	1,790,623.12	1.73
USD	1,200,000.00	Tullow Oil Jersey -SR-	6.625	12/07/2021	1,018,262.69	0.99
					17,435,943.62	16.88
Transporte y mercancías						
EUR	67,312.00	Air France -SR-	0.125	25/03/2026	1,230,289.70	1.19
					1,230,289.70	1.19
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado					94,860,359.13	91.82
Otros valores mobiliarios						
Valores de renta fija						
Comercio al por menor y grandes almacenes						
GBP	1,000,000.00	Ocado -SR-S	0.875	09/12/2025	1,191,758.50	1.15
					1,191,758.50	1.15
Comunicaciones						
EUR	2,400,000.00	GN Store Nord -SR-	0.00	21/05/2024	2,435,985.36	2.36
					2,435,985.36	2.36
Productos farmacéuticos y cosméticos						
EUR	1,200,000.00	Almirall -SR-S	0.250	14/12/2021	1,243,318.08	1.20
					1,243,318.08	1.20
Sociedades de cartera y financieras						
EUR	2,000,000.00	Elliott Capital -SR-S	0.00	30/12/2022	2,098,329.60	2.03
					2,098,329.60	2.03
Total Otros valores mobiliarios					6,969,391.54	6.74
Total cartera de inversiones (Coste EUR 98,818,922.53)					101,829,750.67	98.56
Bancos					1,473,834.74	1.43
Otros Activos Netos					18,584.91	0.01
Total patrimonio neto					103,322,170.32	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Valores de renta fija	100.00	98.56	Francia	41.55	40.97
	100.00	98.56	Países Bajos	17.04	16.77
			Alemania	11.16	10.98
			Reino Unido	5.01	4.93
			España	4.78	4.70
			Luxemburgo	4.50	4.43
			Suiza	4.18	4.16
			Bélgica	3.74	3.68
			Italia	2.96	2.92
			Dinamarca	2.39	2.36
			Islas Caimán	1.69	1.67
			Jersey	1.00	0.99
				100.00	98.56

Posiciones principales		Tipo	Vencimiento	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Sika -SR-S	Productos químicos	0.150	05/06/2025	4,286,246.30	4.16
Michelin -SR-	Caucho y neumáticos	0.00	10/01/2022	3,633,985.86	3.53
Cellnex Telecom -SR-	Comunicaciones	1.500	16/01/2026	3,620,287.17	3.50
Brenntag -SR-	Sociedades de cartera y financieras	1.875	02/12/2022	3,349,115.43	3.24
STMicroelectronics -SR-S	Equipos eléctricos y electrónicos	0.250	03/07/2024	3,317,831.94	3.21
Worldline -SR-S	Internet, software y servicios de TI	0.00	30/07/2026	3,273,312.90	3.17
Korian -SR-S	Sociedades de cartera y financieras	2.500	Perp	3,201,701.75	3.10
Safran -SR-S	Aeronáutica y astronáutica	0.00	21/06/2023	3,083,496.70	2.98
Telecom Italia -SR-S	Comunicaciones	1.125	26/03/2022	3,012,864.60	2.92
Archer Obligations -SR-S	Los servicios financieros	0.00	31/03/2023	2,966,347.80	2.87

MIRABAUD - EQUITIES FRANCE

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				
Renta Variable				
Aeronáutica y astronáutica				
EUR	27,000.00	Airbus Group	3,522,960.00	4.91
EUR	13,000.00	Safran	1,789,450.00	2.49
EUR	15,000.00	Thales	1,387,800.00	1.93
			6,700,210.00	9.33
Alimentación y bebidas no alcohólicas				
EUR	10,000.00	Danone	739,000.00	1.03
			739,000.00	1.03
Automóviles				
EUR	16,500.00	Renault	695,970.00	0.97
			695,970.00	0.97
Bancos y entidades de crédito				
EUR	50,000.00	BNP Paribas	2,641,500.00	3.67
EUR	150,000.00	Credit Agricole	1,938,750.00	2.70
EUR	75,000.00	Natixis	296,850.00	0.41
EUR	40,000.00	Societe Generale	1,240,600.00	1.73
			6,117,700.00	8.51
Biotecnología				
EUR	83,000.00	Abivax	1,871,650.00	2.60
			1,871,650.00	2.60
Comercio al por menor y grandes almacenes				
EUR	4,500.00	Kering	2,633,400.00	3.66
			2,633,400.00	3.66
Comunicaciones				
EUR	10,000.00	Teleperformance	2,174,000.00	3.02
			2,174,000.00	3.02
Construcción y materiales para la construcción				
EUR	27,500.00	Bouygues	1,041,700.00	1.45
EUR	27,000.00	Saint Gobain	985,500.00	1.37
EUR	19,000.00	Vinci	1,881,000.00	2.62
			3,908,200.00	5.44
Edición y artes gráficas				
EUR	25,000.00	Vivendi	645,500.00	0.90
			645,500.00	0.90
Equipos eléctricos y electrónicos				
EUR	40,000.00	Alstom	1,689,200.00	2.35
EUR	10,000.00	Devoteam	945,000.00	1.31
EUR	20,000.00	Mersen	683,000.00	0.95

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES FRANCE

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
EUR	17,000.00	Schneider Electric	1,555,500.00	2.16
EUR	17,000.00	Somfy	1,487,500.00	2.07
EUR	48,000.00	Stmicroelectronics	1,150,560.00	1.60
			7,510,760.00	10.44
Industria textil y prendas de vestir				
EUR	6,000.00	Christian Dior	2,740,800.00	3.81
EUR	7,500.00	LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton	3,106,500.00	4.32
			5,847,300.00	8.13
Internet, software y servicios de TI				
EUR	13,000.00	Cap Gemini	1,415,700.00	1.97
EUR	8,000.00	Dassault Systemes	1,172,400.00	1.63
EUR	6,000.00	Iliad	693,300.00	0.96
EUR	25,000.00	Worldline	1,578,750.00	2.20
			4,860,150.00	6.76
Petróleo				
EUR	28,000.00	Rubis	1,533,000.00	2.13
EUR	88,000.00	Total	4,329,600.00	6.03
			5,862,600.00	8.16
Productos farmacéuticos y cosméticos				
EUR	7,600.00	L'Oreal	2,006,400.00	2.79
EUR	50,000.00	Sanofi	4,481,000.00	6.24
			6,487,400.00	9.03
Seguros				
EUR	115,000.00	Axa	2,887,650.00	4.02
			2,887,650.00	4.02
Servicios públicos				
EUR	25,000.00	Gaztransport & Technigaz	2,135,000.00	2.97
EUR	70,000.00	GDF Suez	1,008,000.00	1.40
			3,143,000.00	4.37
Servicios sanitarios y sociales				
EUR	25,000.00	Korian-Medica	1,048,000.00	1.46
EUR	10,000.00	Orpea	1,143,000.00	1.59
			2,191,000.00	3.05
Sociedades de cartera y financieras				
EUR	17,000.00	Akka Technologies	1,113,500.00	1.55
EUR	9,000.00	FFP	936,000.00	1.30
EUR	55,000.00	Rothschild & Co	1,408,000.00	1.96
			3,457,500.00	4.81

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES FRANCE

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Tabaco y bebidas alcohólicas				
EUR	8,500.00	Pernod-Ricard	1,354,900.00	1.88
			1,354,900.00	1.88
Varios				
EUR	5,000.00	La Francaise Des Jeux	119,125.00	0.17
			119,125.00	0.17
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			69,207,015.00	96.28
Total cartera de inversiones (Coste EUR 57,905,150.75)			69,207,015.00	96.28
Bancos			2,769,046.63	3.85
Otros Pasivos Netos			(97,795.82)	(0.13)
Total patrimonio neto			71,878,265.81	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES FRANCE

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	100.00	96.28	Francia	93.25	89.77
	100.00	96.28	Países Bajos	6.75	6.51
				100.00	96.28
Posiciones principales				Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Sanofi	Productos farmacéuticos y cosméticos			4,481,000.00	6.24
Total	Petróleo			4,329,600.00	6.03
Airbus Group	Aeronáutica y astronáutica			3,522,960.00	4.91
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton	Industria textil y prendas de vestir			3,106,500.00	4.32
Axa	Seguros			2,887,650.00	4.02
Christian Dior	Industria textil y prendas de vestir			2,740,800.00	3.81
BNP Paribas	Bancos y entidades de crédito			2,641,500.00	3.67
Kering	Comercio al por menor y grandes almacenes			2,633,400.00	3.66
Teleperformance	Comunicaciones			2,174,000.00	3.02
Gaztransport & Technigaz	Servicios públicos			2,135,000.00	2.97

MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				
Renta Variable				
Acero inoxidable				
USD	39,769.00	MMC Norilsk Nickel ADR -Sponsored-	1,214,942.95	1.68
			1,214,942.95	1.68
Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio				
KRW	30,588.00	Hotel Shilla	2,401,663.82	3.33
USD	93,172.00	Melco Crown Entertainment ADR -Sponsored-	2,269,669.92	3.14
			4,671,333.74	6.47
Bancos y entidades de crédito				
BRL	179,300.00	Banco do Brasil	2,354,295.89	3.26
IDR	2,130,100.00	Bank Mandiri Persero	1,177,566.52	1.63
IDR	4,920,000.00	Bank Tabungan Pensiunan Nasional	1,506,125.30	2.09
EGP	352,260.00	Commercial International Bank	1,824,943.21	2.53
USD	8,244.00	Credicorp	1,760,588.64	2.44
MXN	326,600.00	Grupo Financiero Banorte 'O'	1,838,133.31	2.55
INR	93,854.00	Housing Development Finance	3,173,809.65	4.40
HKD	3,147,000.00	Industrial & Commercial Bank of China 'H'	2,424,880.22	3.36
			16,060,342.74	22.26
Comercio al por menor y grandes almacenes				
MXN	811,400.00	Wal-Mart De Mexico	2,325,757.41	3.22
			2,325,757.41	3.22
Equipos eléctricos y electrónicos				
HKD	199,500.00	AAC Technologies Holdings	1,742,184.36	2.41
TWD	122,000.00	Parade Technologies	2,502,918.58	3.47
USD	36,463.00	Silicon Motion ADR -Sponsored-	1,831,536.49	2.54
KRW	35,951.00	SK Hynix	2,925,336.87	4.05
			9,001,976.30	12.47
Inmobiliarias				
PHP	1,632,300.00	Ayala Land	1,466,475.64	2.03
HKD	512,000.00	Sunac China Holdings	3,060,778.80	4.24
			4,527,254.44	6.27
Internet, software y servicios de TI				
INR	58,154.00	Tata Consultancy Services	1,762,084.70	2.44
HKD	86,700.00	Tencent Holdings	4,182,028.41	5.79
USD	58,924.00	Yandex 'A'	2,554,650.02	3.54
			8,498,763.13	11.77
Mobiliario de oficina y ordenadores				
TWD	144,000.00	Avantech	1,450,712.02	2.01
			1,450,712.02	2.01

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Petrole y gas				
USD	17,721.00	Lukoil ADR -Spons.-	1,757,568.78	2.44
			1,757,568.78	2.44
Petróleo				
HKD	1,000,000.00	CNOOC	1,664,360.11	2.31
			1,664,360.11	2.31
Productos farmacéuticos y cosméticos				
KRW	1,552.00	LG Household & Healthcare	1,692,318.45	2.34
			1,692,318.45	2.34
Productos químicos				
KRW	9,753.00	LG Chem	2,677,671.15	3.71
			2,677,671.15	3.71
Seguros				
HKD	258,600.00	Aia Group	2,716,590.15	3.76
			2,716,590.15	3.76
Servicios públicos				
USD	28,371.00	Alibaba Group Holding	6,042,739.29	8.38
			6,042,739.29	8.38
Sociedades de cartera y financieras				
USD	179,743.00	Arcos Dorados Holdings 'A'	1,484,677.18	2.06
HKD	594,800.00	China Gas Holdings	2,230,468.58	3.09
INR	291,599.00	Mahindra & Mahindra Financial Services	1,317,953.78	1.83
			5,033,099.54	6.98
Varios				
GBP	60,403.00	Mondi GBP	1,410,465.33	1.95
			1,410,465.33	1.95
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			70,745,895.53	98.02
Total cartera de inversiones (Coste USD 60,020,121.00)			70,745,895.53	98.02
Bancos			1,523,983.14	2.11
Otros Pasivos Netos			(96,270.25)	(0.13)
Total patrimonio neto			72,173,608.42	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	100.00	98.02	Islas Caimán	30.60	29.97
	100.00	98.02	Corea del Sur	13.69	13.43
			India	8.84	8.67
			Rusia	7.81	7.66
			México	5.89	5.77
			China	5.78	5.67
			Bermudas	5.64	5.53
			Hong Kong	3.84	3.76
			Indonesia	3.79	3.72
			Brasil	3.33	3.26
			Egipto	2.58	2.53
			Islas Vírgenes Británicas	2.10	2.06
			Filipinas	2.07	2.03
			Taiwán	2.05	2.01
			Reino Unido	1.99	1.95
				100.00	98.02

Posiciones principales		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Alibaba Group Holding	Servicios públicos	6,042,739.29	8.38
Tencent Holdings	Internet, software y servicios de TI	4,182,028.41	5.79
Housing Development Finance	Bancos y entidades de crédito	3,173,809.65	4.40
Sunac China Holdings	Inmobiliarias	3,060,778.80	4.24
SK Hynix	Equipos eléctricos y electrónicos	2,925,336.87	4.05
Aia Group	Seguros	2,716,590.15	3.76
LG Chem	Productos químicos	2,677,671.15	3.71
Yandex 'A'	Internet, software y servicios de TI	2,554,650.02	3.54
Parade Technologies	Equipos eléctricos y electrónicos	2,502,918.58	3.47
Industrial & Commercial Bank of China 'H'	Bancos y entidades de crédito	2,424,880.22	3.36

MIRABAUD - SERENITE

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado						
Valores de renta fija						
Automóviles						
EUR	1,030.00	Renault	FRN	Perp	574,539.15	1.62
					574,539.15	1.62
Bancos y entidades de crédito						
USD	600,000.00	BPCE	5.700	22/10/2023	592,245.58	1.67
					592,245.58	1.67
Seguros						
EUR	300,000.00	Axa -JR-	FRN	Perp	311,300.13	0.88
USD	1,150,000.00	Axa -JR-S	5.500	Perp	1,037,601.70	2.93
					1,348,901.83	3.81
		Total Valores de renta fija			2,515,686.56	7.10
Productos estructurados						
Bancos y entidades de crédito						
EUR	1,000,000.00	BNP Paribas *		21/10/2024	1,028,000.00	2.90
					1,028,000.00	2.90
Sociedades de cartera y financieras						
EUR	1,200,000.00	BNP Paribas *		15/03/2023	1,236,420.00	3.49
EUR	1,000,000.00	Natixis *		06/05/2020	990,281.20	2.79
EUR	1,600,000.00	SG Issuer *		13/06/2023	1,537,920.00	4.34
					3,764,621.20	10.62
		Total Productos estructurados			4,792,621.20	13.52
		Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			7,308,307.76	20.62
Otros valores mobiliarios						
Productos estructurados						
Bancos y entidades de crédito						
EUR	1,000,000.00	SG Issuer *		30/07/2024	1,034,500.00	2.92
					1,034,500.00	2.92
Sociedades de cartera y financieras						
EUR	1,000,000.00	SG Issuer *		03/07/2020	1,026,900.00	2.90
					1,026,900.00	2.90
		Total Otros valores mobiliarios			2,061,400.00	5.82
Participaciones en Fondos de Inversión						
Participaciones en fondos de inversión - Mercado monetario						
EUR	130.00	Auris Selection Defensive			1,440,205.00	4.06
EUR	19,000.00	Tikehau Court Terme -Acc.-			2,029,770.00	5.73
					3,469,975.00	9.79

* Ver nota 18

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - SERENITE

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Participaciones en fondos de inversión - Mixtos				
EUR	530.00	Helium Fund - Helium Performance A-Acc-EUR	650,642.31	1.84
EUR	1,380.00	Helium Fund - Helium Performance S-Acc-EUR	1,752,350.22	4.94
EUR	18,000.00	NB Investment - Euro Short Term Enhanced Cash I EUR	1,826,460.00	5.15
			4,229,452.53	11.93
Participaciones en fondos de inversión - Renta fija				
EUR	13,000.00	Axa IM World Access Vehicle - Maturity 2022	1,422,720.00	4.01
EUR	15,700.00	Phileas L/S Europe I	1,848,204.00	5.21
EUR	121.00	Schelcher Prince	1,992,188.77	5.62
EUR	17,000.00	Tikehau Taux Variables A	2,147,440.00	6.05
			7,410,552.77	20.89
Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable				
EUR	15,200.00	Blackrock SF-America Absolute Return D2RF EUR H	1,879,024.00	5.30
EUR	15,000.00	DNCA Invest Alpha Bonds I EUR -Acc.-	1,565,100.00	4.42
EUR	1,550.00	Eleva Euroland Selection I EUR -Acc.-	1,853,614.00	5.23
EUR	9,000.00	H2O Global Strategies	902,610.00	2.55
EUR	11,600.00	Lyxor Newcits IRL II - Chenavari Credit I EUR	1,198,220.84	3.38
EUR	3,850.00	Quadrator -Acc.-	1,489,873.00	4.20
			8,888,441.84	25.08
Participaciones en fondos de inversión - Valores de renta fija				
EUR	5,500.00	Impact Carbon	527,120.00	1.49
			527,120.00	1.49
Participaciones en Fondos de materias primas				
EUR	31.00	OFI Precious Metals	1,186,850.81	3.35
			1,186,850.81	3.35
Total Participaciones de organismos de inversión colectiva			25,712,392.95	72.53
Total cartera de inversiones (Coste EUR 34,120,147.01)			35,082,100.71	98.97
Bancos			725,718.56	2.05
Otros Pasivos Netos			(360,610.71)	(1.02)
Total patrimonio neto			35,447,208.56	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - SERENITE

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Participaciones en fondos de inversión	73.29	72.53	Francia	39.16	38.75
Productos estructurados	19.53	19.34	Luxemburgo	36.18	35.82
Valores de renta fija	7.18	7.10	Irlanda	15.26	15.09
	100.00	98.97	Países Bajos	6.45	6.39
			Reino Unido	2.95	2.92
				100.00	98.97

Posiciones principales	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Tikehau Taux Variables A	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija		2,147,440.00	6.05
Tikehau Court Terme -Acc.-	Participaciones en fondos de inversión - Mercado monetario		2,029,770.00	5.73
Schelcher Prince	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija		1,992,188.77	5.62
Blackrock SF-America Absolute Return D2RF EUR H	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable		1,879,024.00	5.30
Eleva Euroland Selection I EUR -Acc.-	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable		1,853,614.00	5.23
Phileas L/S Europe I	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija		1,848,204.00	5.21
NB Investment - Euro Short Term Enhanced Cash I EUR	Participaciones en fondos de inversión - Mixtos		1,826,460.00	5.15
Helium Fund - Helium Performance S-Acc-EUR	Participaciones en fondos de inversión - Mixtos		1,752,350.22	4.94
DNCA Invest Alpha Bonds I EUR -Acc.-	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable		1,565,100.00	4.42
SG Issuer *	Sociedades de cartera y financieras	13/06/2023	1,537,920.00	4.34

* Ver nota 18

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado						
Valores de renta fija						
acero						
USD	1,400,000.00	DCP Midstream -SR- 144A	5.350	15/03/2020	1,409,813.58	0.57
					1,409,813.58	0.57
Acero inoxidable						
USD	1,353,000.00	Kinross Gold -SR-	5.950	15/03/2024	1,509,696.48	0.61
					1,509,696.48	0.61
Aeronáutica y astronáutica						
USD	2,000,000.00	Avation Capital -SR- 144A	6.500	15/05/2021	2,085,543.80	0.84
					2,085,543.80	0.84
Alimentación y bebidas no alcohólicas						
USD	1,000,000.00	Albertsons -SR-	5.750	15/03/2025	1,040,390.50	0.42
USD	600,000.00	B&G Foods -SR-	5.250	15/09/2027	605,702.40	0.24
USD	1,000,000.00	JBS Investments II -SR- S	5.750	30/07/2028	1,054,185.30	0.43
USD	2,250,000.00	Post Holdings -SR-144A	5.500	01/03/2025	2,362,700.70	0.95
					5,062,978.90	2.04
Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio						
USD	1,500,000.00	MGM Resorts International -SR-	6.000	15/03/2023	1,650,822.15	0.67
					1,650,822.15	0.67
Automóviles						
USD	250,000.00	Fiat Chrysler -SR-	4.500	15/04/2020	251,807.80	0.10
USD	2,738,000.00	Ford Motor Credit -SR-	2.681	09/01/2020	2,738,281.19	1.12
USD	1,000,000.00	Meritor -SR-	6.250	15/02/2024	1,026,319.40	0.41
					4,016,408.39	1.63
Bancos y entidades de crédito						
USD	1,300,000.00	AES -SR-	4.000	15/03/2021	1,323,008.57	0.53
EUR	2,030,000.00	Allied Irish Banks -JR-	7.375	Perp	2,426,951.57	0.98
USD	1,750,000.00	Ascent RUH/ARU Finance -SR- 144A	10.000	01/04/2022	1,741,735.80	0.70
EUR	1,300,000.00	Bank of Ireland	7.375	Perp	1,506,684.67	0.61
EUR	3,000,000.00	Belfius Bank	3.625	Perp	3,241,671.01	1.32
USD	1,500,000.00	BNP Paribas -JR-	7.625	Perp	1,587,183.60	0.64
USD	1,950,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	1,997,515.46	0.81
USD	1,000,000.00	Bonitron -SR-S	8.750	30/10/2022	1,068,103.30	0.43
USD	1,333,000.00	Burgan Bank -JR-	5.749	Perp	1,362,846.14	0.55
EUR	500,000.00	Caixa Geral de Depositos	5.750	28/06/2028	642,867.70	0.26
USD	600,000.00	Commerzbank -JR-S	7.000	Perp	632,916.78	0.26
USD	650,000.00	Cortes NP Acquisition -SR- 144A	9.250	15/10/2024	699,857.34	0.28
GBP	1,900,000.00	Credit Agricole -JR-S	7.500	Perp	3,029,398.16	1.23
USD	2,200,000.00	CSC Holdings -SR- 144A	10.875	15/10/2025	2,480,442.80	1.01

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	3,000,000.00	Enterprise Merger -SR- 144A	8.750	15/10/2026	1,887,975.60	0.76
EUR	1,250,000.00	GE Capital Euro Funding -SR-	FRN	21/01/2020	1,403,122.47	0.57
USD	2,000,000.00	Hidrovias International Finance -SR-S	5.950	24/01/2025	2,081,283.60	0.84
USD	1,850,000.00	HSBC Holdings -JR-	6.000	Perp	1,982,988.18	0.80
USD	2,850,000.00	ING Group (Coco) -JR-S	6.875	Perp	3,052,015.98	1.24
EUR	2,600,000.00	KBC Bank -JR-	4.250	Perp	3,018,272.13	1.23
USD	2,870,000.00	L.B.G. -JR-	7.500	Perp	3,186,318.77	1.30
USD	1,000,000.00	LCPR -SR- 144A	6.750	15/10/2027	1,066,386.40	0.43
EUR	600,000.00	Novo Banco -SR-	3.500	23/01/2043	649,106.91	0.26
USD	1,500,000.00	PBF Holding -SR-	7.000	15/11/2023	1,557,445.80	0.63
EUR	1,250,000.00	Sigma Holdco -SR-S	5.750	15/05/2026	1,417,772.78	0.57
USD	1,400,000.00	Societe Generale 144A	6.000	Perp	1,403,872.68	0.57
USD	750,000.00	Societe Generale -JR-S	7.375	Perp	797,307.00	0.32
USD	1,250,000.00	TDB Mongolia -SR-S	9.375	19/05/2020	1,276,226.75	0.52
USD	2,000,000.00	Turkiye Halk Bankasi -SR-S	3.875	05/02/2020	1,995,593.40	0.81
USD	500,000.00	Turkiye IS Bankasi	5.000	30/04/2020	503,694.45	0.20
USD	1,750,000.00	UBS -JR-S	7.125	Perp	1,762,646.38	0.71
USD	1,000,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -JR-S	5.500	06/12/2022	988,368.50	0.40
USD	750,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -SR-S	4.000	22/01/2020	750,957.53	0.30
					54,522,538.21	22.07
Centro de emision de hipotecas e instituciones de refinanciacion						
USD	500,000.00	Saderea DAC -SR- S	12.500	30/11/2026	390,912.60	0.16
					390,912.60	0.16
Comercio al por menor y grandes almacenes						
USD	580,000.00	L Brands -SR-	7.500	15/06/2029	601,842.34	0.24
					601,842.34	0.24
Comunicaciones						
USD	1,941,000.00	Altice -SR- 144A	7.625	15/02/2025	2,023,888.46	0.82
USD	600,000.00	AMC Networks -SR-	5.000	01/04/2024	613,670.40	0.25
USD	2,250,000.00	CCO Holdings -SR- 144A	5.000	01/02/2028	2,361,917.48	0.95
USD	1,000,000.00	CenturyLink 'X'	5.625	01/04/2025	1,065,422.40	0.43
USD	1,456,000.00	Digicel Group -SR- 144A	8.250	30/09/2020	1,023,690.60	0.41
USD	1,076,000.00	GCI	6.875	15/04/2025	1,127,814.13	0.46
USD	500,000.00	Qwest -SR-	7.250	15/09/2025	577,954.55	0.23
USD	1,065,000.00	Sirius XM Radio -SR-	5.375	15/07/2026	1,134,059.29	0.46
USD	3,300,000.00	Telecom Italia -SR-	5.303	30/05/2024	3,568,155.69	1.45
USD	700,000.00	Telefonica Emisiones -SR-	5.134	27/04/2020	706,664.56	0.29
EUR	1,000,000.00	Telefonica Europe -JR-S	5.875	Perp	1,313,921.72	0.53
EUR	1,000,000.00	Telefonica -SR-S	4.375	Perp	1,256,241.39	0.51

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	750,000.00	Univision Communications -SR- 144A	5.125	15/05/2023	750,403.43	0.30
USD	1,100,000.00	Vodafone	7.000	04/04/2049	1,294,886.01	0.52
USD	2,760,000.00	VTR Finance -SR- 144A	6.875	15/01/2024	2,833,614.72	1.15
					21,652,304.83	8.76
Construcción de maquinaria y electrodomésticos						
USD	1,130,000.00	Antero Midstream -SR-	5.375	15/09/2024	1,054,167.40	0.43
					1,054,167.40	0.43
Construcción y materiales para la construcción						
USD	1,400,000.00	Avantor -SR- 144A	9.000	01/10/2025	1,568,867.72	0.63
USD	2,750,000.00	Cemex -SR-	7.750	16/04/2026	3,006,239.78	1.22
USD	800,000.00	D.R. Horton -SR-	4.000	15/02/2020	801,729.28	0.32
USD	500,000.00	Owens-Brockway	6.375	15/08/2025	548,741.45	0.22
					5,925,578.23	2.39
Edición y artes gráficas						
USD	1,000,000.00	Meredith -SR-	6.875	01/02/2026	1,040,901.40	0.42
USD	1,250,000.00	Sinclair Television -SR-	5.875	15/03/2026	1,317,334.63	0.53
					2,358,236.03	0.95
Embalajes						
USD	1,000,000.00	Ardagh Packaging Finance Holdings -SR- 144A	6.000	15/02/2025	1,050,282.30	0.42
					1,050,282.30	0.42
Energía						
USD	508,000.00	APX Group -SR-	8.750	01/12/2020	509,102.21	0.21
USD	1,800,000.00	Itron -SR- 144A	5.000	15/01/2026	1,873,423.80	0.76
					2,382,526.01	0.97
Equipos eléctricos y electrónicos						
EUR	550,000.00	Belden -SR- 144A	3.375	15/07/2027	648,816.67	0.26
USD	750,000.00	Charter Communications Operating -SR-	3.579	23/07/2020	755,630.55	0.31
USD	1,250,000.00	Talen Energy Supply 144A	7.250	15/05/2027	1,319,198.88	0.53
USD	500,000.00	Vistra Operations -SR- 144A	5.625	15/02/2027	528,549.75	0.21
					3,252,195.85	1.31
Explotación de minas y acerías						
USD	1,750,000.00	ArcelorMittal -SR-	6.250	25/02/2022	1,887,541.95	0.76
USD	1,500,000.00	Constellium -SR- 144A	6.625	01/03/2025	1,562,450.10	0.63
USD	500,000.00	First Quantum Minerals -SR- 144A	7.250	15/05/2022	505,534.70	0.20
USD	1,250,000.00	Steel Dynamics	5.125	01/10/2021	1,250,518.63	0.51
					5,206,045.38	2.10
Finanza						
USD	1,500,000.00	Endo Finance -SR- 144A	7.250	15/01/2022	1,017,310.50	0.41
					1,017,310.50	0.41

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Industrial - servicios						
USD	1,500,000.00	Bway Holding -SR- 144A	7.250	15/04/2025	1,488,511.35	0.60
					1,488,511.35	0.60
Inmobiliarias						
EUR	333,000.00	Equinix -SR-	2.875	01/10/2025	386,052.67	0.16
USD	885,000.00	MPT Oper Partnership -SR-	4.625	01/08/2029	914,515.10	0.37
					1,300,567.77	0.53
Internet, software y servicios de TI						
EUR	1,000,000.00	International Game Technology -S-	2.375	15/04/2028	1,132,107.03	0.46
EUR	950,000.00	Netflix -SR-S	3.625	15/06/2030	1,099,851.40	0.44
					2,231,958.43	0.90
Los servicios financieros						
USD	1,000,000.00	Nextar Escrow -SR-	5.625	01/08/2024	1,044,259.70	0.42
					1,044,259.70	0.42
Miscelánea - Industria						
USD	760,000.00	Park-Ohio Industries -SR-	6.625	15/04/2027	776,605.62	0.31
					776,605.62	0.31
Mobiliario de oficina y ordenadores						
USD	1,000,000.00	EMC -SR-	2.650	01/06/2020	1,000,643.40	0.40
					1,000,643.40	0.40
Ocio						
USD	1,050,000.00	Inter Game -SR- 144A	6.250	15/02/2022	1,110,121.85	0.45
					1,110,121.85	0.45
Petróleo y gas						
USD	1,500,000.00	Exterran NRG Solutions -SR-	8.125	01/05/2025	1,483,076.10	0.60
USD	1,382,000.00	Nabors Industries -SR-	4.625	15/09/2021	1,376,616.28	0.56
					2,859,692.38	1.16
Petróleo						
USD	1,100,000.00	Antero Resources Finance -SR-	5.375	01/11/2021	1,050,500.00	0.42
USD	1,600,000.00	Gulfport Energy -SR-	6.375	15/05/2025	1,024,403.68	0.41
USD	750,000.00	Murphy Oil -SR-	5.750	15/08/2025	787,785.15	0.32
USD	750,000.00	Murphy Old USA -SR-	4.750	15/09/2029	793,415.18	0.32
USD	1,250,000.00	Newfield Exploration -SR-	5.625	01/07/2024	1,380,541.63	0.56
USD	250,000.00	Oasis Petroleum -SR-	6.875	15/01/2023	245,787.80	0.10
USD	350,000.00	Oasis Petroleum -SR- 144A	6.250	01/05/2026	293,377.25	0.12
EUR	550,000.00	Pemex -SR-S	3.125	27/11/2020	633,402.55	0.26
USD	1,000,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	6.250	17/03/2024	1,120,706.50	0.45
USD	245,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	8.375	23/05/2021	266,848.90	0.11

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	1,000,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	8.750	23/05/2026	1,287,031.50	0.52
USD	1,250,000.00	SM Energy	5.625	01/06/2025	1,188,590.88	0.48
USD	300,000.00	Southwestern Energy -SR-	7.500	01/04/2026	277,992.60	0.11
					10,350,383.62	4.18
Productos de inversión varios						
USD	1,162,000.00	Iamgold -SR- 144A	7.000	15/04/2025	1,211,086.02	0.49
					1,211,086.02	0.49
Productos farmacéuticos y cosméticos						
USD	1,250,000.00	Bausch Health Escrow	6.125	15/04/2025	1,295,181.50	0.52
USD	1,000,000.00	Teva Pharmaceutical Finance IV -SR-	2.250	18/03/2020	1,000,819.40	0.40
EUR	1,000,000.00	VRX Escrow	4.500	15/05/2023	1,138,240.03	0.46
					3,434,240.93	1.38
Productos químicos						
USD	500,000.00	The Chemours -SR-	7.000	15/05/2025	504,227.00	0.20
					504,227.00	0.20
Renta fija estatal y obligaciones de ciudades						
USD	1,750,000.00	Argentina	8.750	07/05/2024	753,398.80	0.30
USD	1,500,000.00	Bahrain -S-	5.500	31/03/2020	1,512,214.05	0.61
USD	1,250,000.00	Ecuador -SR-S	10.750	28/03/2022	1,278,090.13	0.52
USD	1,500,000.00	Egipto -SR-	5.750	29/04/2020	1,518,760.35	0.61
EUR	1,250,000.00	Turquía -SR-	5.125	18/05/2020	1,429,924.69	0.58
USD	650,000.00	Ucrania -SR- 144A	7.750	01/09/2020	669,457.04	0.27
USD	2,000,000.00	Province of Buenos Aires -S-	10.875	26/01/2021	842,017.52	0.34
					8,003,862.58	3.23
Seguros						
USD	1,450,000.00	Prudential -S-	5.250	Perp	1,464,780.43	0.59
					1,464,780.43	0.59
Servicios públicos						
USD	1,250,000.00	Calpine -SR-	5.375	15/01/2023	1,268,125.13	0.51
USD	500,000.00	Crestwood Midstream Partners -SR-	6.250	01/04/2023	510,566.85	0.21
USD	1,250,000.00	NGL Energy Partners -SR-	7.250	15/05/2026	1,367,122.63	0.55
USD	1,750,000.00	NGL Energy Partners -SR-	7.500	01/11/2023	1,760,385.55	0.71
USD	500,000.00	NGL Energy -SR-	6.125	01/03/2025	472,515.25	0.19
					5,378,715.41	2.17
Servicios sanitarios y sociales						
USD	1,500,000.00	HCA -SR-	5.375	01/02/2025	1,662,773.25	0.67
USD	1,500,000.00	HCA -SR-	7.500	15/02/2022	1,660,370.25	0.67
USD	585,000.00	Healthsouth -SR-	5.750	01/11/2024	594,642.50	0.24
USD	1,750,000.00	Tenet Healthcare -SR-	8.125	01/04/2022	1,937,093.73	0.78
					5,854,879.73	2.36

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Sociedades de cartera y financieras						
EUR	1,000,000.00	Altice Luxembourg -SR- S	8.000	15/05/2027	1,261,353.03	0.51
USD	1,300,000.00	Berry Global -SR- 144A	4.500	15/02/2026	1,339,043.03	0.54
USD	1,450,000.00	Compressco P/F -SR-	7.250	15/08/2022	1,339,081.53	0.54
USD	1,250,000.00	DCP Midstream Operating -SR-	5.125	15/05/2029	1,303,047.50	0.53
USD	2,130,000.00	Dell International EMC -SR-S	6.020	15/06/2026	2,460,279.72	1.00
USD	83,000.00	Diamond Sports -SR- 144A	5.375	15/08/2026	84,210.92	0.03
USD	1,333,000.00	Diamond Sports -SR- 144A	6.625	15/08/2027	1,298,879.73	0.52
USD	1,000,000.00	Emirates -JR-S	6.375	Perp	1,018,967.70	0.41
USD	640,000.00	Enlink Midstream -SR-	4.850	15/07/2026	601,666.56	0.24
USD	1,722,000.00	Exterran Partners -SR-	6.000	01/10/2022	1,738,127.22	0.70
USD	1,250,000.00	GL Ship Lease -SR- 144A	9.875	15/11/2022	1,308,076.00	0.53
USD	1,000,000.00	Global Partners -SR-	7.000	15/06/2023	1,034,379.50	0.42
USD	1,250,000.00	Icahn Enterprises -SR-	6.250	15/05/2026	1,335,459.38	0.54
USD	2,000,000.00	IHS Markit -SR-	5.000	01/11/2022	2,134,774.20	0.86
USD	760,000.00	IHS Netherlands -SR-S	7.125	18/03/2025	795,118.38	0.32
USD	1,400,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.375	01/06/2026	1,467,864.58	0.59
USD	1,500,000.00	MGM Growth/Properties Operating Patnership -SR-	5.625	01/05/2024	1,641,030.75	0.66
USD	1,000,000.00	Mongolian Mortgage -SR-S	9.750	29/01/2022	975,625.70	0.39
USD	200,000.00	Muthoot Finance -S-	6.125	31/10/2022	207,938.14	0.08
USD	1,965,000.00	Prime Security Services Borrower -SR-	9.250	15/05/2023	2,061,732.82	0.83
EUR	500,000.00	Selecta Group -S-	5.875	01/02/2024	579,022.94	0.23
USD	2,000,000.00	Sprint Spectrum -SR- 144A	3.360	20/09/2021	884,955.23	0.36
USD	1,000,000.00	Targa Resources 16/27 -SR-	5.375	01/02/2027	1,041,217.10	0.42
EUR	1,000,000.00	Tasty Bondco -S-	6.250	15/05/2026	1,178,426.77	0.48
EUR	1,750,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR-	1.125	15/10/2024	1,721,294.80	0.70
EUR	100,000.00	Trivium Packaging Finance	3.750	15/08/2026	119,250.44	0.05
USD	1,750,000.00	USA Compression Partners -SR-	6.875	01/04/2026	1,841,993.83	0.74
USD	1,000,000.00	Venator Finance -SR- 144A	5.750	15/07/2025	926,271.80	0.37
USD	1,250,000.00	Verscend Holding -SR- 144A	9.750	15/08/2026	1,372,341.38	0.55
GBP	500,000.00	Virgin Media Secured Finance -SR- S	6.250	28/03/2029	637,382.17	0.26
EUR	575,000.00	Walnut Bidco -S-	6.750	01/08/2024	691,569.50	0.28
USD	650,000.00	Walnut Bidco -S-	9.125	01/08/2024	690,081.41	0.28
					37,090,463.76	14.96
Telecomunicaciones						
USD	600,000.00	America Movil -SR-	5.000	30/03/2020	604,052.04	0.24
USD	1,000,000.00	SFR Group -SR- 144A	7.375	01/05/2026	1,076,949.90	0.43
					1,681,001.94	0.67

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Transporte y mercancías						
USD	2,200,000.00	Cloud Crane -SR-	10.125	01/08/2024	2,321,742.50	0.94
					2,321,742.50	0.94
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado					204,256,947.40	82.51
Otros valores mobiliarios						
Valores de renta fija						
Comercio al por menor y grandes almacenes						
USD	1,200,000.00	Staples -SR- 144A	10.750	15/04/2027	1,224,505.08	0.49
					1,224,505.08	0.49
Comunicaciones						
USD	600,000.00	Level 3 Financing -SR- 144A	4.625	15/09/2027	615,852.72	0.25
					615,852.72	0.25
Construcción y materiales para la construcción						
USD	650,000.00	Beazer Homes -SR- 144A	7.250	15/10/2029	696,223.13	0.28
					696,223.13	0.28
Explotación de minas y acerías						
USD	750,000.00	Cleveland-Cliffs -SR- 144A	5.875	01/06/2027	719,425.50	0.29
					719,425.50	0.29
Inmobiliarias						
USD	500,000.00	Forestar Group 19/24 -SR- 144A	8.000	15/04/2024	545,401.50	0.22
USD	1,500,000.00	Senior Housing Properties -SR-	6.750	15/04/2020	1,504,951.65	0.61
					2,050,353.15	0.83
Internet, software y servicios de TI						
USD	85,000.00	Twitter -SR- 144A	3.875	15/12/2027	85,042.47	0.03
					85,042.47	0.03
Productos farmacéuticos y cosméticos						
USD	250,000.00	Horizon Pharma -SR- 144A	5.500	01/08/2027	270,288.05	0.11
					270,288.05	0.11
Productos forestales y papel						
USD	585,000.00	Enviva Partners -SR- 144A	6.500	15/01/2026	627,541.61	0.25
					627,541.61	0.25
Servicios medioambientales y reciclaje						
USD	600,000.00	Clean Harbors 19/27 -SR- 144A	4.875	15/07/2027	635,066.04	0.26
					635,066.04	0.26
Servicios públicos						
USD	150,000.00	Calpine -SR- 144A	5.125	15/03/2028	153,157.37	0.06
					153,157.37	0.06

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Sociedades de cartera y financieras						
USD	1,000,000.00	Adient Global Holdings -SR-	4.875	15/08/2026	898,282.90	0.36
USD	1,000,000.00	Archrock Partners Finance -SR- 144A	6.875	01/04/2027	1,061,164.90	0.43
USD	1,980,000.00	EG Global Finance -SR- 144A	6.750	07/02/2025	2,024,553.37	0.82
USD	1,100,000.00	Global Partners GLP -SR- 144A	7.000	01/08/2027	1,173,129.65	0.47
USD	1,000,000.00	Gray Escrow -SR- 144A	7.000	15/05/2027	1,116,108.40	0.45
USD	750,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	6.250	01/11/2028	715,836.15	0.29
USD	750,000.00	Lions Gate Capital -SR- 144A	6.375	01/02/2024	784,958.33	0.32
GBP	900,000.00	Pinewood Finco -S-	3.250	30/09/2025	1,224,070.23	0.49
USD	750,000.00	Scripps -SR- 144A	5.875	15/07/2027	786,633.38	0.32
USD	350,000.00	Targa Resources Partners -SR- 144A	6.875	15/01/2029	388,994.34	0.16
USD	1,000,000.00	Taylor Morrison -SR- 144A	5.750	15/01/2028	1,093,169.20	0.44
					11,266,900.85	4.55
Total Otros valores mobiliarios					18,344,355.97	7.40
Total cartera de inversiones (Coste USD 222,015,204.44)					222,601,303.37	89.91
Bancos					21,082,943.18	8.52
Otros Activos Netos					3,892,607.45	1.57
Total patrimonio neto					247,576,854.00	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Valores de renta fija	100.00	89.91	Estados Unidos	50.18	45.07
	100.00	89.91	Países Bajos	7.88	7.11
			Reino Unido	6.32	5.69
			Luxemburgo	4.62	4.14
			Francia	4.44	4.00
			Irlanda	4.01	3.60
			Bélgica	2.82	2.55
			Turquía	2.55	2.29
			Canadá	2.54	2.28
			México	1.90	1.72
			Italia	1.62	1.45
			Bermudas	1.42	1.27
			Jersey	1.02	0.92
			Mongolia	1.01	0.91
			España	0.85	0.77
			Suiza	0.79	0.71
			Argentina	0.72	0.64
			Bahrain	0.68	0.61
			Egipto	0.68	0.61
			Kuwait	0.61	0.55
			Islas Marshall	0.59	0.53
			Ecuador	0.57	0.52
			Portugal	0.58	0.52
			Austria	0.47	0.43
			Islas Caimán	0.46	0.41
			Ucrania	0.30	0.27
			Alemania	0.28	0.26
			India	0.09	0.08
				100.00	89.91

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019 (continuación)

Posiciones principales		Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Telecom Italia -SR-	Comunicaciones	5.303	30/05/2024	3,568,155.69	1.45
Belfius Bank	Bancos y entidades de crédito	3.625	Perp	3,241,671.01	1.32
L.B.G. -JR-	Bancos y entidades de crédito	7.500	Perp	3,186,318.77	1.30
ING Group (Coco) -JR-S	Bancos y entidades de crédito	6.875	Perp	3,052,015.98	1.24
Credit Agricole -JR-S	Bancos y entidades de crédito	7.500	Perp	3,029,398.16	1.23
KBC Bank -JR-	Bancos y entidades de crédito	4.250	Perp	3,018,272.13	1.23
Cemex -SR-	Construcción y materiales para la construcción	7.750	16/04/2026	3,006,239.78	1.22
VTR Finance -SR- 144A	Comunicaciones	6.875	15/01/2024	2,833,614.72	1.15
Ford Motor Credit -SR-	Automóviles	2.681	09/01/2020	2,738,281.19	1.12
CSC Holdings -SR- 144A	Bancos y entidades de crédito	10.875	15/10/2025	2,480,442.80	1.01

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado						
Valores de renta fija						
Aeronáutica y astronáutica						
EUR	2,200,000.00	Airbus Group -SR-	0.00	14/06/2021	2,648,707.91	1.49
					2,648,707.91	1.49
Alimentación y bebidas no alcohólicas						
USD	1,600,000.00	Foods Holdings -SR-S	0.500	22/09/2021	1,780,089.12	1.00
					1,780,089.12	1.00
Bancos y entidades de crédito						
USD	2,600,000.00	Jazz Investments -SR-	1.500	15/08/2024	2,622,673.04	1.48
EUR	2,000,000.00	Strategic international -SR-	0.00	21/07/2022	2,544,875.43	1.43
					5,167,548.47	2.91
Bienes de consumo varios						
USD	5,000,000.00	Wayfair -SR- 144A	1.125	01/11/2024	5,179,725.00	2.92
					5,179,725.00	2.92
Biotecnología						
USD	4,600,000.00	Wuxi Apptec -SR-S	0.00	17/09/2024	5,265,482.46	2.96
					5,265,482.46	2.96
Caucho y neumáticos						
USD	2,400,000.00	Michelin -SR-	0.00	10/01/2022	2,447,489.76	1.38
					2,447,489.76	1.38
Centro de emision de hipotecas e instituciones de refinanciacion						
USD	1,600,000.00	Shanghai Port - SR-	0.00	09/08/2021	1,664,703.04	0.94
					1,664,703.04	0.94
Comercio al por menor y grandes almacenes						
USD	5,400,000.00	Carrefour -SR-	0.00	27/03/2024	5,168,996.64	2.91
USD	1,800,000.00	ETSY -SR-	0.00	01/03/2023	2,548,688.94	1.43
JPY	520,000,000.00	Yaoko -SR-S	0.00	20/06/2024	5,136,553.73	2.89
					12,854,239.31	7.23
Construcción de maquinaria y electrodomésticos						
EUR	245,000.00	Valloure -SR-S	4.125	04/10/2022	1,542,949.38	0.87
					1,542,949.38	0.87
Edición y artes gráficas						
USD	2,700,000.00	Snap -SR-	0.750	01/08/2026	2,818,719.81	1.59
					2,818,719.81	1.59
Energía						
JPY	250,000,000.00	Iwatani -SR-S	0.00	22/10/2020	2,384,575.00	1.34
					2,384,575.00	1.34

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Equipos eléctricos y electrónicos						
USD	4,700,000.00	Cree -SR-	0.875	01/09/2023	5,001,691.59	2.81
JPY	200,000,000.00	GMO Payment Gateway -SR-S	0.00	19/06/2023	2,250,889.33	1.27
USD	4,800,000.00	LG Display -SR-S	1.500	22/08/2024	5,175,131.52	2.91
USD	2,500,000.00	Osi Systems -SR-	1.250	01/09/2022	2,743,693.00	1.54
JPY	250,000,000.00	Rohm Company -SR-S	0.00	05/12/2024	2,447,014.82	1.38
JPY	200,000,000.00	Star Micronics -SR-S	0.00	16/06/2021	2,009,503.07	1.13
USD	2,400,000.00	Veoneer -SR-	4.000	01/06/2024	2,482,469.76	1.40
USD	2,600,000.00	Vishay Intertechnology -SR-	2.250	15/06/2025	2,621,323.64	1.48
					24,731,716.73	13.92
Industria textil y prendas de vestir						
USD	2,400,000.00	Guess -SR-	2.000	15/04/2024	2,664,274.56	1.50
					2,664,274.56	1.50
Internet, software y servicios de TI						
USD	3,200,000.00	Accelerate Diagnostics -SR-	2.500	15/03/2023	2,479,148.80	1.40
EUR	1,300,000.00	Atos -SR-S	0.00	06/11/2024	1,745,548.72	0.98
JPY	530,000,000.00	Cyberagent -SR-	0.00	19/02/2025	5,064,570.03	2.85
USD	4,400,000.00	Guidewire Software -SR-	1.250	15/03/2025	5,180,347.04	2.92
USD	4,600,000.00	Palo Alto Network	0.750	01/07/2023	5,080,868.36	2.86
USD	5,400,000.00	Twitter -SR-	0.250	15/06/2024	5,241,758.94	2.95
USD	1,600,000.00	Verint Systems -SR-	1.500	01/06/2021	1,723,752.16	0.97
USD	5,000,000.00	Zynga -SR- 144A	0.250	01/06/2024	5,119,377.50	2.88
					31,635,371.55	17.81
Mobiliario de oficina y ordenadores						
USD	4,800,000.00	Lenovo Group -SR-S	3.375	24/01/2024	5,169,710.40	2.91
					5,169,710.40	2.91
Ocio						
JPY	480,000,000.00	Konami Holdings -SR-S	0.00	22/12/2022	5,188,089.57	2.92
					5,188,089.57	2.92
Petrole						
USD	2,000,000.00	Transocean -SR-	0.500	30/01/2023	2,011,823.60	1.13
					2,011,823.60	1.13
Petrole y gas						
EUR	4,200,000.00	Siem Industries -SR-S	2.250	02/06/2021	5,808,005.65	3.26
					5,808,005.65	3.26
Petróleo						
EUR	1,700,000.00	Fugro	4.500	02/11/2024	1,755,590.00	0.99
USD	1,700,000.00	Helix Energy -SR-	4.250	01/05/2022	1,830,490.98	1.03
USD	4,800,000.00	Total -SR-	0.500	02/12/2022	5,102,754.72	2.87
					8,688,835.70	4.89

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Productos farmacéuticos y cosméticos						
JPY	180,000,000.00	Fancl -SR-	0.00	18/04/2024	1,820,244.52	1.02
					1,820,244.52	1.02
Productos químicos						
JPY	200,000,000.00	Teijin	0.00	10/12/2021	2,087,939.30	1.18
JPY	530,000,000.00	Toray Industries -SR-S	0.00	31/08/2021	5,264,040.65	2.96
					7,351,979.95	4.14
Servicios públicos						
USD	2,400,000.00	CN Yangtze -SR-S	0.00	09/11/2021	2,625,841.44	1.48
					2,625,841.44	1.48
Servicios sanitarios y sociales						
HKD	20,000,000.00	China Education Group -SR-S	2.000	28/03/2024	2,616,012.44	1.47
					2,616,012.44	1.47
Sociedades de cartera y financieras						
GBP	3,300,000.00	BP Capital Markets -SR-S	1.000	28/04/2023	5,214,810.67	2.93
USD	2,600,000.00	Cerah Capital -SR-S	0.00	08/08/2024	2,552,325.62	1.44
USD	2,500,000.00	JP Morgan Chase Finance -SR- 144A	0.250	01/05/2023	2,697,375.00	1.52
EUR	93,000.00	Korian -SR-S	2.500	Perp	5,142,056.15	2.89
JPY	380,000,000.00	SBI Holdings -SR-S	0.00	14/09/2022	5,069,453.20	2.85
USD	4,500,000.00	Square -SR-	0.500	15/05/2023	5,021,831.25	2.83
USD	4,400,000.00	Tullow Oil Jersey -SR-	6.625	12/07/2021	4,191,000.00	2.36
					29,888,851.89	16.82
Transporte y mercancías						
JPY	250,000,000.00	Senko -SR-	0.00	28/03/2022	2,509,274.29	1.41
					2,509,274.29	1.41
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado					176,464,261.55	99.31
Total cartera de inversiones (Coste USD 175,260,477.25)					176,464,261.55	99.31
Bancos					1,309,812.48	0.74
Otros Pasivos Netos					(85,755.27)	(0.05)
Total patrimonio neto					177,688,318.76	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Valores de renta fija	100.00	99.31	Estados Unidos	34.26	34.03
	100.00	99.31	Japón	23.36	23.20
			Francia	11.98	11.90
			Islas Caimán	5.92	5.86
			Islas Vírgenes Británicas	4.88	4.85
			China	2.98	2.96
			Reino Unido	2.96	2.93
			Hong Kong	2.93	2.91
			Corea del Sur	2.93	2.91
			Países Bajos	2.49	2.48
			Jersey	2.37	2.36
			Bermudas	1.49	1.48
			Malasia	1.45	1.44
				100.00	99.31

Posiciones principales		Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Siem Industries -SR-S	Petrole y gas	2.250	02/06/2021	5,808,005.65	3.26
Wuxi Apttec -SR-S	Biotecnología	0.00	17/09/2024	5,265,482.46	2.96
Toray Industries -SR-S	Productos químicos	0.00	31/08/2021	5,264,040.65	2.96
Twitter -SR-	Internet, software y servicios de TI	0.250	15/06/2024	5,241,758.94	2.95
BP Capital Markets -SR-S	Sociedades de cartera y financieras	1.000	28/04/2023	5,214,810.67	2.93
Konami Holdings -SR-S	Ocio	0.00	22/12/2022	5,188,089.57	2.92
Guidewire Software -SR-	Internet, software y servicios de TI	1.250	15/03/2025	5,180,347.04	2.92
Wayfair -SR- 144A	Bienes de consumo varios	1.125	01/11/2024	5,179,725.00	2.92
LG Display -SR-S	Equipos eléctricos y electrónicos	1.500	22/08/2024	5,175,131.52	2.91
Lenovo Group -SR-S	Mobiliario de oficina y ordenadores	3.375	24/01/2024	5,169,710.40	2.91

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado						
Valores de renta fija						
acero						
USD	1,500,000.00	DCP Midstream -SR- 144A	5.350	15/03/2020	1,510,514.55	0.26
					1,510,514.55	0.26
Acero inoxidable						
USD	2,346,000.00	Kinross Gold -SR-	5.950	15/03/2024	2,617,699.88	0.45
					2,617,699.88	0.45
Aeronáutica y astronáutica						
USD	2,600,000.00	Avation Capital -SR- 144A	6.500	15/05/2021	2,711,206.94	0.47
					2,711,206.94	0.47
Alimentación y bebidas no alcohólicas						
USD	750,000.00	Albertsons -SR-	5.750	15/03/2025	780,292.88	0.13
USD	3,117,000.00	HJ Heinz 15/25 -SR- 144A	4.875	15/02/2025	3,204,644.43	0.55
					3,984,937.31	0.68
Automotor						
USD	2,000,000.00	Nexteer Automotive -SR- 144A	5.875	15/11/2021	2,026,402.40	0.35
					2,026,402.40	0.35
Automóviles						
USD	1,500,000.00	Fiat Chrysler -SR-	4.500	15/04/2020	1,510,846.80	0.26
USD	3,762,000.00	Ford Motor Credit -SR-	2.681	09/01/2020	3,762,386.36	0.65
USD	4,000,000.00	Ford Motor -SR-	9.215	15/09/2021	4,414,346.80	0.76
					9,687,579.96	1.67
Bancos y entidades de crédito						
USD	1,500,000.00	AES -SR-	4.000	15/03/2021	1,526,548.35	0.26
EUR	3,750,000.00	Allied Irish Banks -JR-	7.375	Perp	4,483,284.92	0.77
USD	1,500,000.00	Ascent RUH/ARU Finance -SR- 144A	10.000	01/04/2022	1,492,916.40	0.26
USD	2,000,000.00	Banco do Brasil (Cayman) -SR-	3.875	10/10/2022	2,044,033.00	0.35
USD	3,000,000.00	Bank of America L -SR-	4.100	24/07/2023	3,201,002.70	0.55
EUR	2,600,000.00	Barclays -S-	2.000	07/02/2028	2,968,234.45	0.51
EUR	5,400,000.00	Belfius Bank	3.625	Perp	5,835,007.81	1.00
USD	5,150,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	5,275,489.54	0.91
USD	3,000,000.00	BNP Paribas -SR- 144A	3.800	10/01/2024	3,154,809.60	0.54
USD	1,000,000.00	Bonitron -SR-S	8.750	30/10/2022	1,068,103.30	0.18
USD	1,472,000.00	Burgan Bank -JR-	5.749	Perp	1,504,958.37	0.26
EUR	1,100,000.00	Caixa Geral de Depositos	5.750	28/06/2028	1,414,308.95	0.24
USD	3,500,000.00	Citigroup -SR-	2.700	30/03/2021	3,531,704.05	0.61
GBP	900,000.00	Credit Agricole -JR-S	7.500	Perp	1,434,978.08	0.25
USD	2,800,000.00	Enterprise Merger -SR- 144A	8.750	15/10/2026	1,762,110.56	0.30
USD	2,000,000.00	First Abu Dhabi Bank -JR-S	5.250	Perp	2,020,380.00	0.35

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	2,000,000.00	First Abu Dhabi Bank -SR-S	FRN	16/04/2022	2,014,036.20	0.35
EUR	2,025,000.00	GE Capital Euro Funding -SR-	FRN	21/01/2020	2,273,058.41	0.39
USD	2,000,000.00	Hidrovias International Finance -SR-S	5.950	24/01/2025	2,081,283.60	0.36
USD	2,800,000.00	HSBC Holdings -JR-	6.000	Perp	3,001,279.40	0.52
EUR	950,000.00	IKB Deutsche Industriebank	4.500	23/07/2022	1,115,239.61	0.19
USD	1,770,000.00	Intesa Sanpaolo -SR- 144A	6.500	24/02/2021	1,851,279.29	0.32
USD	5,250,000.00	JP Morgan Chase -SR-	3.200	25/01/2023	5,437,257.00	0.94
EUR	5,000,000.00	KBC Bank -JR-	4.250	Perp	5,804,369.49	1.00
GBP	1,500,000.00	Lloyds Banking	6.000	Perp	1,881,533.95	0.32
EUR	1,300,000.00	National Westminster Bank	1.750	Perp	1,453,113.27	0.25
EUR	1,250,000.00	Novo Banco -SR-	3.500	23/01/2043	1,352,306.06	0.23
USD	2,180,000.00	PBF Holding -SR-	7.000	15/11/2023	2,263,487.90	0.39
USD	1,500,000.00	QIB (Sukuk)	2.754	27/10/2020	1,502,551.20	0.26
EUR	1,200,000.00	Sigma Holdco -SR-S	5.750	15/05/2026	1,361,061.87	0.23
USD	3,600,000.00	Societe Generale 144A	6.000	Perp	3,609,958.32	0.62
USD	1,500,000.00	Societe Generale -JR-S	7.375	Perp	1,594,614.00	0.27
USD	2,000,000.00	TDB Mongolia -SR-S	9.375	19/05/2020	2,041,962.80	0.35
USD	2,750,000.00	Turkiye Halk Bankasi -SR-S	3.875	05/02/2020	2,743,940.93	0.47
USD	1,000,000.00	Turkiye IS Bankasi	5.000	30/04/2020	1,007,388.90	0.17
USD	2,600,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -JR-S	5.500	06/12/2022	2,569,758.10	0.44
USD	1,500,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -SR-S	4.000	22/01/2020	1,501,915.05	0.26
					91,179,265.43	15.67
Bienes de consumo varios						
USD	1,345,000.00	Masco -SR-	4.450	01/04/2025	1,465,403.86	0.25
					1,465,403.86	0.25
Centro de emision de hipotecas e instituciones de refinanciacion						
USD	1,000,000.00	Saderea DAC -SR- S	12.500	30/11/2026	781,825.19	0.13
					781,825.19	0.13
Comercio al por menor y grandes almacenes						
USD	5,510,000.00	Amazon.com -SR-	2.500	29/11/2022	5,616,921.00	0.97
USD	4,500,000.00	Costco Wholes -SR-	2.250	15/02/2022	4,550,129.10	0.78
USD	1,350,000.00	Staples 144A	7.500	15/04/2026	1,408,440.29	0.24
					11,575,490.39	1.99
Comunicaciones						
USD	909,000.00	Altice -SR- 144A	7.625	15/02/2025	947,817.94	0.16
USD	1,000,000.00	AMC Networks -SR-	5.000	01/04/2024	1,022,784.00	0.18
USD	1,214,000.00	Digicel Group -SR- 144A	8.250	30/09/2020	853,544.22	0.15
USD	3,400,000.00	Telecom Italia -SR-	5.303	30/05/2024	3,676,281.62	0.63
USD	1,225,000.00	Telefonica Emisiones -SR-	5.134	27/04/2020	1,236,662.98	0.21
EUR	1,000,000.00	Telefonica -SR-S	4.375	Perp	1,256,241.39	0.22

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	2,000,000.00	T-Mobile USA -SR-	6.375	01/03/2025	2,075,964.40	0.36
USD	1,365,000.00	Verizon Communications -SR-	3.500	01/11/2024	1,448,251.76	0.25
USD	1,840,000.00	VTR Finance -SR- 144A	6.875	15/01/2024	1,889,076.48	0.33
					14,406,624.79	2.49
Construcción de maquinaria y electrodomésticos						
USD	850,000.00	Antero Midstream -SR-	5.375	15/09/2024	792,957.78	0.14
USD	1,300,000.00	Ashtead Capital -SR- 144A	4.125	15/08/2025	1,338,080.90	0.23
					2,131,038.68	0.37
Construcción y materiales para la construcción						
USD	2,550,000.00	Cemex -SR-	7.750	16/04/2026	2,787,604.16	0.48
USD	2,850,000.00	D.R. Horton -SR-	5.750	15/08/2023	3,155,545.65	0.54
USD	2,709,000.00	Eagle Materials -SR-	4.500	01/08/2026	2,822,040.61	0.49
USD	1,075,000.00	Owens-Brockway	6.375	15/08/2025	1,179,794.12	0.20
					9,944,984.54	1.71
Edición y artes gráficas						
USD	1,000,000.00	Sinclair Television -SR-	5.875	15/03/2026	1,053,867.70	0.18
					1,053,867.70	0.18
Embalajes						
USD	1,000,000.00	Packaging Corp. of America -SR-	3.650	15/09/2024	1,051,165.00	0.18
					1,051,165.00	0.18
Energía						
USD	676,000.00	APX Group -SR-	8.750	01/12/2020	677,466.72	0.12
					677,466.72	0.12
Equipos eléctricos y electrónicos						
USD	2,550,000.00	Charter Communications Operating -SR-	4.464	23/07/2022	2,682,106.32	0.46
USD	1,500,000.00	Micron Technology -SR-	4.185	15/02/2027	1,607,209.65	0.28
					4,289,315.97	0.74
Explotación de minas y acerías						
USD	2,150,000.00	AK Steel -SR-	7.625	01/10/2021	2,172,392.68	0.37
USD	1,500,000.00	Constellium -SR- 144A	6.625	01/03/2025	1,562,450.10	0.27
					3,734,842.78	0.64
Industrial - servicios						
USD	3,500,000.00	Ball -SR-	4.375	15/12/2020	3,573,755.15	0.62
USD	2,000,000.00	Bway Holding -SR- 144A	7.250	15/04/2025	1,984,681.80	0.34
					5,558,436.95	0.96
Inmobiliarias						
USD	5,500,000.00	American Tower -SR-	3.300	15/02/2021	5,576,841.60	0.96
USD	1,500,000.00	American Tower -SR-	4.400	15/02/2026	1,638,343.20	0.28
USD	1,500,000.00	Crown Castle International -SR-	4.450	15/02/2026	1,644,042.75	0.28

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
EUR	667,000.00	Equinix -SR-	2.875	01/10/2025	773,264.66	0.13
USD	1,500,000.00	Equinix -SR-	5.875	15/01/2026	1,596,730.95	0.27
USD	4,350,000.00	Hospitality Properties -SR-	4.500	15/03/2025	4,486,885.37	0.77
					15,716,108.53	2.69
Internet, software y servicios de TI						
EUR	1,500,000.00	International Game Technology -S-	2.375	15/04/2028	1,698,160.54	0.29
EUR	1,050,000.00	Netflix -SR-S	3.625	15/06/2030	1,215,625.23	0.21
					2,913,785.77	0.50
Miscelánea - Industria						
USD	1,685,000.00	Park-Ohio Industries -SR-	6.625	15/04/2027	1,721,816.41	0.30
					1,721,816.41	0.30
Ocio						
USD	2,500,000.00	GTLK Europe -SR-	5.950	19/07/2021	2,609,167.75	0.45
USD	1,050,000.00	Inter Game -SR- 144A	6.250	15/02/2022	1,110,121.85	0.19
					3,719,289.60	0.64
Petróleo y gas						
USD	1,500,000.00	Exterran NRG Solutions -SR-	8.125	01/05/2025	1,483,076.10	0.26
USD	1,636,000.00	Nabors Industries -SR-	4.625	15/09/2021	1,629,626.80	0.28
					3,112,702.90	0.54
Petróleo						
USD	1,400,000.00	Antero Resources Finance -SR-	5.375	01/11/2021	1,337,000.00	0.23
USD	1,500,000.00	Pemex -SR-	6.000	05/03/2020	1,511,901.60	0.26
EUR	1,250,000.00	Pemex -SR-S	3.125	27/11/2020	1,439,551.25	0.25
USD	458,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	8.375	23/05/2021	498,844.07	0.09
USD	1,000,000.00	SM Energy	5.625	01/06/2025	950,872.70	0.16
USD	750,000.00	Southwestern Energy -SR-	7.500	01/04/2026	694,981.50	0.12
					6,433,151.12	1.11
Piedras y metales preciosos						
USD	750,000.00	Kinross Gold -SR-	4.500	15/07/2027	786,900.00	0.14
					786,900.00	0.14
Productos de inversión varios						
USD	972,000.00	Iamgold -SR- 144A	7.000	15/04/2025	1,013,059.90	0.17
					1,013,059.90	0.17
Productos farmacéuticos y cosméticos						
USD	2,790,000.00	CVS Health	3.875	20/07/2025	2,978,021.17	0.51
					2,978,021.17	0.51
Productos químicos						
USD	4,000,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	5.750	15/05/2024	4,464,788.80	0.77
					4,464,788.80	0.77

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Renta fija estatal y obligaciones de ciudades						
USD	2,000,000.00	Argentina	8.750	07/05/2024	861,027.20	0.15
EUR	2,000,000.00	Argentina -SR-S	5.000	15/01/2027	996,846.00	0.17
USD	1,500,000.00	Bahrain -S-	5.500	31/03/2020	1,512,214.05	0.26
USD	2,150,000.00	Egipto -SR-	5.750	29/04/2020	2,176,889.84	0.37
USD	1,300,000.00	Ghana -SR-S	9.250	15/09/2022	1,426,118.98	0.25
USD	1,500,000.00	Nigeria Reg-S	6.750	28/01/2021	1,558,104.00	0.27
EUR	1,000,000.00	Turquía -SR-	5.125	18/05/2020	1,143,939.75	0.20
USD	1,500,000.00	Turquía -SR-	6.350	10/08/2024	1,571,307.90	0.27
USD	1,500,000.00	Ucrania -SR- 144A	7.750	01/09/2020	1,544,900.85	0.27
USD	2,000,000.00	Province of Buenos Aires -S-	10.875	26/01/2021	842,017.52	0.14
USD	14,000,000.00	US Treasury	0.375	15/01/2027	15,148,484.73	2.62
USD	50,000,000.00	US Treasury	2.375	15/05/2029	52,015,625.00	8.96
USD	12,500,000.00	US Treasury -SR-	0.375	15/07/2023	14,019,396.98	2.41
					94,816,872.80	16.34
Seguros						
USD	2,500,000.00	Axa -JR-S	5.500	Perp	2,531,974.00	0.44
GBP	1,000,000.00	CNP Assurances	7.375	30/09/2041	1,460,952.98	0.25
EUR	1,200,000.00	Groupama -S-	6.375	Perp	1,606,644.22	0.28
USD	3,250,000.00	Prudential -S-	5.250	Perp	3,283,128.55	0.57
					8,882,699.75	1.54
Servicios públicos						
USD	1,000,000.00	Crestwood Midstream Partners -SR-	6.250	01/04/2023	1,021,133.70	0.18
USD	3,215,000.00	EDF -JR- Reg.S	5.250	Perp	3,375,912.68	0.58
USD	2,000,000.00	Enel Americas -SR-	4.000	25/10/2026	2,076,139.80	0.36
USD	1,500,000.00	NGL Energy Partners -SR-	7.250	15/05/2026	1,640,547.15	0.28
USD	1,600,000.00	NGL Energy Partners -SR-	7.500	01/11/2023	1,609,495.36	0.28
USD	1,550,000.00	Rec Limited -SR-S	3.500	12/12/2024	1,557,987.31	0.27
					11,281,216.00	1.95
Sociedades de cartera y financieras						
USD	4,000,000.00	Aercap Ireland	4.625	01/07/2022	4,227,602.40	0.73
EUR	750,000.00	Altice Luxembourg -SR- S	8.000	15/05/2027	946,014.77	0.16
USD	1,500,000.00	Anglo American Capital -SR- 144A	3.750	10/04/2022	1,544,228.40	0.27
USD	1,500,000.00	Anheuser-Busch Inbev Finance -SR-	3.650	01/02/2026	1,598,153.25	0.28
USD	1,250,000.00	Berry Global -SR- 144A	4.500	15/02/2026	1,287,541.38	0.22
USD	3,225,000.00	CNH Industrial -SR-	4.500	15/08/2023	3,442,036.05	0.59
USD	1,000,000.00	DCP Midstream Operating -SR-	5.125	15/05/2029	1,042,438.00	0.18
USD	4,260,000.00	Dell International EMC -SR-S	6.020	15/06/2026	4,920,559.43	0.85
USD	167,000.00	Diamond Sports -SR- 144A	5.375	15/08/2026	169,436.43	0.03
USD	1,267,000.00	Diamond Sports -SR- 144A	6.625	15/08/2027	1,234,569.11	0.21
USD	1,525,000.00	EDP Finance -SR- 144A	5.250	14/01/2021	1,572,589.76	0.27

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	750,000.00	Enlink Midstream -SR-	4.850	15/07/2026	705,078.00	0.12
USD	2,601,000.00	Exterran Partners -SR-	6.000	01/10/2022	2,625,359.41	0.45
USD	4,000,000.00	General Motors Financial -SR-	4.000	15/01/2025	4,206,406.40	0.72
USD	4,000,000.00	IHS Markit -SR-	5.000	01/11/2022	4,269,548.40	0.74
USD	1,330,000.00	IHS Netherlands -SR-S	7.125	18/03/2025	1,391,457.17	0.24
USD	2,600,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.375	01/06/2026	2,726,034.22	0.47
USD	1,617,000.00	Kinder Morgan Energy -SR-	3.450	15/02/2023	1,668,290.27	0.29
USD	4,000,000.00	Massmutual Global Funding -SR-	2.450	23/11/2020	4,020,901.20	0.69
USD	3,000,000.00	MDGH -SR-S	2.500	07/11/2024	3,013,817.40	0.52
USD	500,000.00	MGM Growth/Properties Operating Patnership -SR-	5.625	01/05/2024	547,010.25	0.09
USD	1,787,000.00	Prime Security Services Borrower -SR-	9.250	15/05/2023	1,874,970.26	0.32
USD	2,500,000.00	Sprint Spectrum -SR- 144A	3.360	20/09/2021	1,106,194.03	0.19
USD	1,000,000.00	Targa Resources 16/27 -SR-	5.375	01/02/2027	1,041,217.10	0.18
EUR	3,750,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR-	1.125	15/10/2024	3,688,488.84	0.63
EUR	100,000.00	Trivium Packaging Finance	3.750	15/08/2026	119,250.44	0.02
USD	1,250,000.00	USA Compression Partners -SR-	6.875	01/04/2026	1,315,709.88	0.23
USD	1,000,000.00	Venator Finance -SR- 144A	5.750	15/07/2025	926,271.80	0.16
EUR	925,000.00	Walnut Bidco -S-	6.750	01/08/2024	1,112,524.85	0.19
USD	400,000.00	Walnut Bidco -S-	9.125	01/08/2024	424,665.48	0.07
					58,768,364.38	10.11
Tabaco y bebidas alcohólicas						
USD	1,300,000.00	Constellation Brands	4.250	01/05/2023	1,382,185.74	0.24
USD	2,516,000.00	Constellation Brands -SR-	4.750	15/11/2024	2,783,315.94	0.48
					4,165,501.68	0.72
Telecomunicaciones						
USD	1,500,000.00	America Movil -SR-	5.000	30/03/2020	1,510,130.10	0.26
					1,510,130.10	0.26
Transporte y mercancías						
USD	1,950,000.00	Cloud Crane -SR-	10.125	01/08/2024	2,057,908.13	0.35
					2,057,908.13	0.35
Varios						
USD	3,000,000.00	Boardwalk Pipeline -SR-	3.375	01/02/2023	3,070,602.90	0.53
					3,070,602.90	0.53
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado					397,800,988.98	68.48
Otros valores mobiliarios						
Valores de renta fija						
Comunicaciones						
USD	2,000,000.00	T-Mobile USA	0.00	01/03/2025	0.00	0.00
					0.00	0.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Inmobiliarias						
USD	2,750,000.00	Senior Housing Properties -SR-	6.750	15/04/2020	2,759,078.03	0.47
					2,759,078.03	0.47
Internet, software y servicios de TI						
USD	1,160,000.00	Twitter -SR- 144A	3.875	15/12/2027	1,160,579.54	0.20
					1,160,579.54	0.20
Petróleo						
USD	2,500,000.00	Marathon Petroleum -SR-	5.125	15/12/2026	2,841,051.00	0.49
USD	1,354,000.00	Occidental Petroleum -SR-	4.850	15/03/2021	1,394,641.39	0.24
					4,235,692.39	0.73
Productos farmacéuticos y cosméticos						
USD	500,000.00	Bausch Health Companies -SR- 144A	5.000	30/01/2028	513,536.60	0.09
					513,536.60	0.09
Productos forestales y papel						
USD	450,000.00	Enviva Partners -SR- 144A	6.500	15/01/2026	482,724.32	0.08
					482,724.32	0.08
Servicios públicos						
USD	93,000.00	Calpine -SR- 144A	5.125	15/03/2028	94,957.57	0.02
					94,957.57	0.02
Sociedades de cartera y financieras						
USD	1,750,000.00	Adient Global Holdings -SR-	4.875	15/08/2026	1,571,995.08	0.27
USD	1,620,000.00	EG Global Finance -SR- 144A	6.750	07/02/2025	1,656,452.75	0.29
USD	1,000,000.00	Gray Escrow -SR- 144A	7.000	15/05/2027	1,116,108.40	0.19
USD	750,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	6.250	01/11/2028	715,836.15	0.12
USD	750,000.00	Lions Gate Capital -SR- 144A	6.375	01/02/2024	784,958.33	0.14
GBP	600,000.00	Pinewood Finco -S-	3.250	30/09/2025	816,046.82	0.14
USD	1,300,000.00	Taylor Morrison -SR- 144A	5.750	15/01/2028	1,421,119.96	0.24
					8,082,517.49	1.39
Total Otros valores mobiliarios					17,329,085.94	2.98
Total cartera de inversiones (Coste USD 414,317,404.51)					415,130,074.92	71.46
Bancos					159,710,115.25	27.49
Otros Activos Netos					6,050,301.64	1.05
Total patrimonio neto					580,890,491.81	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Valores de renta fija	100.00	71.46	Estados Unidos	59.31	42.41
	100.00	71.46	Francia	5.79	4.14
			Reino Unido	5.51	3.94
			Países Bajos	4.32	3.08
			Irlanda	3.73	2.65
			Bélgica	2.81	2.00
			Turquía	2.54	1.81
			Luxemburgo	1.83	1.31
			México	1.74	1.25
			Islas Caimán	1.34	0.96
			Italia	1.34	0.95
			Bermudas	1.24	0.89
			Canadá	1.18	0.85
			Emiratos Árabes Unidos	0.98	0.70
			Jersey	0.75	0.53
			Portugal	0.67	0.47
			Argentina	0.65	0.46
			Egipto	0.52	0.37
			Chile	0.50	0.36
			Mongolia	0.49	0.35
			Ucrania	0.37	0.27
			Nigeria	0.38	0.27
			India	0.38	0.27
			Kuwait	0.36	0.26
			Bahrain	0.36	0.26
			Ghana	0.34	0.25
			España	0.30	0.21
			Alemania	0.27	0.19
				100.00	71.46

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019 (continuación)

Posiciones principales		Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
US Treasury	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	2.375	15/05/2029	52,015,625.00	8.96
US Treasury	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	0.375	15/01/2027	15,148,484.73	2.62
US Treasury -SR-	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	0.375	15/07/2023	14,019,396.98	2.41
Belfius Bank	Bancos y entidades de crédito	3.625	Perp	5,835,007.81	1.00
KBC Bank -JR-	Bancos y entidades de crédito	4.250	Perp	5,804,369.49	1.00
Amazon.com -SR-	Comercio al por menor y grandes almacenes	2.500	29/11/2022	5,616,921.00	0.97
American Tower -SR-	Inmobiliarias	3.300	15/02/2021	5,576,841.60	0.96
JP Morgan Chase -SR-	Bancos y entidades de crédito	3.200	25/01/2023	5,437,257.00	0.94
BNP Paribas -S-	Bancos y entidades de crédito	5.125	Perp	5,275,489.54	0.91
Dell International EMC -SR-S	Sociedades de cartera y financieras	6.020	15/06/2026	4,920,559.43	0.85

MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				
Renta Variable				
Alimentación y bebidas no alcohólicas				
EUR	23,237.00	Danone	1,927,573.05	2.97
			1,927,573.05	2.97
Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio				
GBP	70,591.00	Compass Group	1,767,441.58	2.72
			1,767,441.58	2.72
Bancos y entidades de crédito				
USD	94,288.00	Sberbank ADR -Sponsored-	1,550,094.72	2.39
			1,550,094.72	2.39
Bienes de consumo varios				
EUR	28,258.00	Unilever	1,624,995.36	2.50
			1,624,995.36	2.50
Biotecnología				
USD	7,404.00	Amgen	1,784,882.28	2.75
			1,784,882.28	2.75
Comunicaciones				
CAD	56,610.00	Telus -Non Canadian-	2,194,986.63	3.38
			2,194,986.63	3.38
Construcción de maquinaria y electrodomésticos				
USD	8,529.00	Cummins	1,526,349.84	2.35
			1,526,349.84	2.35
Construcción y materiales para la construcción				
JPY	43,900.00	Sekisui House	942,632.76	1.45
GBP	721,805.00	Taylor Wimpey	1,849,312.41	2.85
EUR	11,366.00	Vinci	1,263,075.17	1.95
			4,055,020.34	6.25
Equipos eléctricos y electrónicos				
TWD	705,000.00	Primax Electronics	1,491,043.18	2.30
USD	32,994.00	Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	1,916,951.40	2.95
USD	11,734.00	Texas Instruments	1,505,354.86	2.32
			4,913,349.44	7.57
Inmobiliarias				
USD	10,533.00	Digital Realty Trust	1,261,221.42	1.94
			1,261,221.42	1.94
Internet, software y servicios de TI				
USD	157,127.00	Infosys -ADR Sponsored-	1,621,550.64	2.50
USD	16,249.00	Microsoft Corp	2,562,467.30	3.95
			4,184,017.94	6.45

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Mobiliario de oficina y ordenadores				
USD	12,262.00	Automatic Data Processing	2,090,671.00	3.22
			2,090,671.00	3.22
Productos farmacéuticos y cosméticos				
USD	15,181.00	Medtronic	1,722,284.45	2.65
DKK	34,295.00	Novo Nordisk	1,991,912.51	3.07
			3,714,196.96	5.72
Productos forestales y papel				
HKD	1,797,000.00	China Everbright International	1,441,418.17	2.22
			1,441,418.17	2.22
Productos químicos				
GBP	18,076.00	Croda International	1,226,044.47	1.89
EUR	9,631.00	Koninklijke DSM (New)	1,255,133.59	1.93
			2,481,178.06	3.82
Seguros				
BRL	344,300.00	Odontoprev	1,443,891.19	2.22
GBP	62,008.00	Prudential	1,190,282.47	1.83
GBP	70,769.00	St James's Place Capital	1,091,733.11	1.68
			3,725,906.77	5.73
Servicios públicos				
USD	6,541.00	Accenture 'A'	1,377,338.37	2.12
JPY	22,300.00	Technopro Holdings	1,569,771.73	2.42
USD	20,410.00	Wec Energy Group	1,882,414.30	2.90
			4,829,524.40	7.44
Servicios sanitarios y sociales				
USD	31,828.00	Service Corporation International	1,465,042.84	2.26
AUD	83,386.00	Sonic Healthcare	1,685,216.33	2.60
			3,150,259.17	4.86
Sociedades de cartera y financieras				
USD	11,639.00	Broadridge Financial Solutions	1,437,882.06	2.22
USD	25,590.00	Carlyle Group	820,927.20	1.26
USD	11,425.00	CME Group	2,293,226.00	3.53
USD	35,705.00	Cogent Communications Holdings	2,349,746.05	3.62
EUR	13,953.00	Deutsche Boerse - Reg.	2,195,063.29	3.38
EUR	35,380.00	Edenred	1,830,817.71	2.82
			10,927,662.31	16.83

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Transporte y mercancías				
USD	120,775.00	Globaltrans Investment GDR -S-	1,068,858.75	1.65
AUD	249,762.00	Sydney Airport	1,520,438.73	2.34
USD	9,968.00	Union Pacific Corp	1,802,114.72	2.78
			4,391,412.20	6.77
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			63,542,161.64	97.88
Total cartera de inversiones (Coste USD 54,065,507.08)			63,542,161.64	97.88
Bancos			1,472,406.18	2.27
Otros Pasivos Netos			(99,182.05)	(0.15)
Total patrimonio neto			64,915,385.77	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	100.00	97.88	Estados Unidos	35.87	35.10
	100.00	97.88	Reino Unido	11.21	10.97
			Francia	7.90	7.74
			Taiwán	5.37	5.25
			Australia	5.04	4.94
			Irlanda	4.88	4.77
			Países Bajos	4.54	4.43
			Japón	3.95	3.87
			Alemania	3.45	3.38
			Canadá	3.45	3.38
			Dinamarca	3.13	3.07
			India	2.55	2.50
			Rusia	2.44	2.39
			Hong Kong	2.27	2.22
			Brasil	2.27	2.22
			Chipre	1.68	1.65
			100.00	97.88	

Posiciones principales		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Microsoft Corp	Internet, software y servicios de TI	2,562,467.30	3.95
Cogent Communications Holdings	Sociedades de cartera y financieras	2,349,746.05	3.62
CME Group	Sociedades de cartera y financieras	2,293,226.00	3.53
Deutsche Boerse - Reg.	Sociedades de cartera y financieras	2,195,063.29	3.38
Telus -Non Canadian-	Comunicaciones	2,194,986.63	3.38
Automatic Data Processing	Mobiliario de oficina y ordenadores	2,090,671.00	3.22
Novo Nordisk	Productos farmacéuticos y cosméticos	1,991,912.51	3.07
Danone	Alimentación y bebidas no alcohólicas	1,927,573.05	2.97
Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	Equipos eléctricos y electrónicos	1,916,951.40	2.95
Wec Energy Group	Servicios públicos	1,882,414.30	2.90

MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				
Renta Variable				
Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio				
GBP	573,946.00	Compass Group	14,370,330.81	3.69
			14,370,330.81	3.69
Bancos y entidades de crédito				
USD	160,938.00	First Republic Bank	18,902,168.10	4.85
INR	447,938.00	Housing Development Finance	15,140,110.73	3.88
USD	55,018.00	Mastercard 'A'	16,427,824.62	4.21
			50,470,103.45	12.94
Bienes de consumo varios				
USD	201,983.00	Church & Dwight	14,207,484.22	3.64
			14,207,484.22	3.64
Comercio al por menor y grandes almacenes				
USD	99,539.00	United Rentals	16,600,119.03	4.26
			16,600,119.03	4.26
Equipos eléctricos y electrónicos				
USD	142,396.00	Texas Instruments	18,267,982.84	4.68
USD	68,378.00	Zebra Technologies 'A'	17,466,476.32	4.48
			35,734,459.16	9.16
Internet, software y servicios de TI				
HKD	296,100.00	Tencent Holdings	14,273,349.16	3.66
			14,273,349.16	3.66
Mobiliario de oficina y ordenadores				
USD	47,112.00	Adobe	15,538,008.72	3.98
USD	110,472.00	Automatic Data Processing	18,835,476.00	4.83
USD	191,522.00	Electronic Arts	20,590,530.22	5.29
			54,964,014.94	14.10
Productos farmacéuticos y cosméticos				
USD	72,233.00	Edwards Lifesciences	16,851,236.57	4.32
JPY	559,900.00	Mani	16,125,938.90	4.14
USD	37,967.00	Ulta Beauty	9,610,966.38	2.46
			42,588,141.85	10.92
Seguros				
HKD	1,618,000.00	Aia Group	16,986,101.69	4.36
BRL	3,354,600.00	Odontoprev	14,068,188.76	3.61
			31,054,290.45	7.97

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Servicios públicos				
JPY	249,900.00	Technopro Holdings	17,591,298.43	4.51
USD	162,958.00	Xylem	12,839,460.82	3.29
			30,430,759.25	7.80
Servicios sanitarios y sociales				
USD	312,427.00	Service Corporation International	14,381,014.81	3.69
			14,381,014.81	3.69
Sociedades de cartera y financieras				
USD	87,502.00	CME Group	17,563,401.44	4.50
EUR	108,067.00	Deutsche Boerse - Reg.	17,000,924.83	4.36
EUR	367,217.00	Edenred	19,002,469.90	4.87
USD	153,409.00	Paypal Holdings	16,594,251.53	4.26
			70,161,047.70	17.99
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			389,235,114.83	99.82
Total cartera de inversiones (Coste USD 349,811,343.23)			389,235,114.83	99.82
Bancos			1,153,958.71	0.30
Otros Pasivos Netos			(461,377.38)	(0.12)
Total patrimonio neto			389,927,696.16	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	100.00	99.82	Estados Unidos	62.87	62.74
	100.00	99.82	Japón	8.66	8.65
			Francia	4.88	4.87
			Hong Kong	4.36	4.36
			Alemania	4.37	4.36
			India	3.89	3.88
			Reino Unido	3.69	3.69
			Islas Caimán	3.67	3.66
			Brasil	3.61	3.61
			100.00	99.82	
Posiciones principales			Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	
Electronic Arts	Mobiliario de oficina y ordenadores		20,590,530.22	5.29	
Edenred	Sociedades de cartera y financieras		19,002,469.90	4.87	
First Republic Bank	Bancos y entidades de crédito		18,902,168.10	4.85	
Automatic Data Processing	Mobiliario de oficina y ordenadores		18,835,476.00	4.83	
Texas Instruments	Equipos eléctricos y electrónicos		18,267,982.84	4.68	
Technopro Holdings	Servicios públicos		17,591,298.43	4.51	
CME Group	Sociedades de cartera y financieras		17,563,401.44	4.50	
Zebra Technologies 'A'	Equipos eléctricos y electrónicos		17,466,476.32	4.48	
Deutsche Boerse - Reg.	Sociedades de cartera y financieras		17,000,924.83	4.36	
Aia Group	Seguros		16,986,101.69	4.36	

MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado						
Valores de renta fija						
acero						
USD	1,350,000.00	DCP Midstream -SR- 144A	5.350	15/03/2020	1,359,463.10	1.53
USD	1,000,000.00	Gerdau Holdings -SR-S	7.000	20/01/2020	1,006,013.80	1.13
					2,365,476.90	2.66
Acero inoxidable						
USD	750,000.00	Kinross Gold -SR-	5.125	01/09/2021	781,951.05	0.88
					781,951.05	0.88
Actividades comerciales varias						
USD	900,000.00	Sysco	2.600	01/10/2020	904,334.22	1.02
					904,334.22	1.02
Aeronáutica y astronáutica						
USD	400,000.00	Avation Capital -SR- 144A	6.500	15/05/2021	417,108.76	0.47
					417,108.76	0.47
Alimentación y bebidas no alcohólicas						
USD	1,000,000.00	Campbell Soup -SR-	3.300	15/03/2021	1,015,150.50	1.14
USD	192,000.00	Kraft Heinz Foods -SR-	2.800	02/07/2020	192,406.20	0.22
USD	1,000,000.00	Pepsico	1.850	30/04/2020	1,000,163.90	1.12
					2,207,720.60	2.48
Automotor						
USD	500,000.00	Nexteer Automotive -SR- 144A	5.875	15/11/2021	506,600.60	0.57
					506,600.60	0.57
Automóviles						
USD	1,750,000.00	Autonation -SR-	5.500	01/02/2020	1,754,023.43	1.97
USD	2,550,000.00	Fiat Chrysler -SR-	4.500	15/04/2020	2,568,439.56	2.87
USD	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	2.681	09/01/2020	500,051.35	0.56
					4,822,514.34	5.40
Bancos y entidades de crédito						
USD	1,600,000.00	AES -SR-	4.000	15/03/2021	1,628,318.24	1.83
USD	200,000.00	Ascent RUH/ARU Finance -SR- 144A	10.000	01/04/2022	199,055.52	0.22
USD	250,000.00	Banco do Brasil (Cayman) -S-	5.875	26/01/2022	263,201.68	0.30
USD	1,000,000.00	Bank of America	5.000	13/05/2021	1,042,039.70	1.17
USD	750,000.00	Deutsche Bank NY -SR-	3.150	22/01/2021	753,577.35	0.85
USD	1,700,000.00	Goldman Sachs Group -SR-	2.625	25/04/2021	1,713,603.40	1.92
USD	1,500,000.00	JP Morgan Chase -SR-		01/03/2021	1,520,740.50	1.71
USD	500,000.00	SLM 'A' -SR-	7.250	25/01/2022	544,210.20	0.61
USD	250,000.00	Türkiye Garanti -SR- S	6.250	20/04/2021	258,128.38	0.29
USD	1,100,000.00	Wells Fargo 'N'	2.600	22/07/2020	1,104,583.81	1.24
					9,027,458.78	10.14

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Bienes de consumo varios						
USD	1,623,000.00	Masco -SR-	3.500	01/04/2021	1,647,069.41	1.85
					1,647,069.41	1.85
Comercio al por menor y grandes almacenes						
USD	1,000,000.00	L Brands -SR-	5.625	15/02/2022	1,056,438.10	1.19
					1,056,438.10	1.19
Comunicaciones						
USD	250,000.00	CenturyLink -SR-	5.625	01/04/2020	252,132.55	0.28
USD	400,000.00	CenturyLink -SR-	5.800	15/03/2022	421,770.48	0.47
USD	250,000.00	CenturyLink -SR- S	6.450	15/06/2021	262,528.95	0.29
USD	500,000.00	Qwest	6.750	01/12/2021	538,764.05	0.60
USD	500,000.00	Sirius XM Radio -SR- 144A	3.875	01/08/2022	511,080.75	0.57
USD	500,000.00	T-Mobile USA -SR-	4.000	15/04/2022	515,622.40	0.58
					2,501,899.18	2.79
Construcción y materiales para la construcción						
USD	300,000.00	D.R. Horton -SR-	4.000	15/02/2020	300,648.48	0.34
USD	950,000.00	Dr Horton -SR-	2.550	01/12/2020	954,733.19	1.07
USD	250,000.00	Lennar -SR-	4.750	01/04/2021	256,750.50	0.29
USD	1,300,000.00	Pwens Brockway -SR- 144A	5.000	15/01/2022	1,348,149.79	1.51
					2,860,281.96	3.21
Embalajes						
USD	850,000.00	Ardagh Packaging Finance Holdings -SR- 144A	4.250	15/09/2022	860,678.64	0.97
USD	152,000.00	Ball	5.000	15/03/2022	160,995.60	0.18
USD	500,000.00	Sealed Air -SR- 144A	4.875	01/12/2022	530,559.95	0.60
					1,552,234.19	1.75
Equipos eléctricos y electrónicos						
USD	250,000.00	Apple -SR-	1.900	07/02/2020	249,984.93	0.28
USD	500,000.00	Cablevision Systems -SR-	5.875	15/09/2022	539,872.30	0.61
USD	1,500,000.00	Charter Communications Operating -SR-	3.579	23/07/2020	1,511,261.10	1.70
USD	250,000.00	Charter Communications Operating -SR-	4.464	23/07/2022	262,951.60	0.30
USD	1,700,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	5.625	01/02/2021	1,748,580.39	1.96
USD	500,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	6.250	15/03/2022	537,449.45	0.60
					4,850,099.77	5.45
Explotación de minas y acerías						
USD	500,000.00	AK Steel -SR-	7.625	01/10/2021	505,207.60	0.57
USD	750,000.00	ArcelorMittal -SR-	6.250	25/02/2022	808,946.55	0.91
USD	500,000.00	Steel Dynamics	5.125	01/10/2021	500,207.45	0.56
					1,814,361.60	2.04

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Industrial - servicios						
USD	1,050,000.00	Ball -SR-	4.375	15/12/2020	1,072,126.55	1.20
USD	750,000.00	Iron Mountain -SR-	4.375	01/06/2021	757,934.55	0.85
					1,830,061.10	2.05
Inmobiliarias						
USD	600,000.00	American Tower -SR-	3.300	15/02/2021	608,382.72	0.68
USD	2,000,000.00	Crown Castle International -SR-	3.400	15/02/2021	2,029,142.00	2.27
USD	1,000,000.00	Equinix -SR-	5.375	01/01/2022	1,012,393.80	1.14
USD	1,500,000.00	Hospitality Properties Trust -SR-	4.250	15/02/2021	1,525,342.35	1.71
USD	750,000.00	Lennar -SR-	2.950	29/11/2020	754,084.20	0.85
					5,929,345.07	6.65
Internet, software y servicios de TI						
USD	750,000.00	Netflix -SR-	5.500	15/02/2022	797,460.75	0.90
USD	1,000,000.00	Oracle -SR-	1.900	15/09/2021	1,002,496.20	1.13
					1,799,956.95	2.03
Mobiliario de oficina y ordenadores						
USD	1,250,000.00	EMC -SR-	2.650	01/06/2020	1,250,804.25	1.40
					1,250,804.25	1.40
Ocio						
USD	400,000.00	Inter Game -SR- 144A	6.250	15/02/2022	422,903.56	0.47
					422,903.56	0.47
Petróleo						
USD	500,000.00	Antero Resources Finance -SR-	5.375	01/11/2021	477,500.00	0.54
USD	1,000,000.00	Apache -SR-	3.625	01/02/2021	1,011,429.20	1.14
USD	1,750,000.00	EOG Resources -SR-	4.100	01/02/2021	1,793,509.38	2.01
USD	500,000.00	Pemex -SR-	6.000	05/03/2020	503,967.20	0.57
USD	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	6.125	17/01/2022	536,029.45	0.60
					4,322,435.23	4.86
Piedras y metales preciosos						
USD	646,000.00	Freeport McMoran -SR-	3.550	01/03/2022	655,639.22	0.74
USD	500,000.00	Freeport McMoran -SR-	4.000	14/11/2021	514,212.05	0.58
					1,169,851.27	1.32
Productos farmacéuticos y cosméticos						
USD	750,000.00	Abbvie	2.500	14/05/2020	751,349.85	0.84
					751,349.85	0.84
Renta fija estatal y obligaciones de ciudades						
USD	400,000.00	Egipto -SR-	5.750	29/04/2020	405,002.76	0.45
USD	250,000.00	Egipto -SR-S	6.125	31/01/2022	260,713.20	0.29
USD	200,000.00	Nigeria Reg-S	6.750	28/01/2021	207,747.20	0.23
USD	250,000.00	Turquía -SR-	5.625	30/03/2021	257,792.43	0.29

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	1,000,000.00	US Treasury 'J'	1.125	31/03/2020	998,867.20	1.12
USD	1,250,000.00	US Treasury -SR-	1.375	31/01/2020	1,249,951.13	1.40
USD	1,000,000.00	US Treasury 'V'	1.375	29/02/2020	999,648.40	1.12
					4,379,722.32	4.90
Servicios públicos						
USD	400,000.00	ADT Corporation	6.250	15/10/2021	425,524.96	0.48
USD	1,000,000.00	Texas Gas Transmission -SR- 144A	4.500	01/02/2021	1,016,882.40	1.14
					1,442,407.36	1.62
Servicios sanitarios y sociales						
USD	500,000.00	HCA -SR-	7.500	15/02/2022	553,456.75	0.62
USD	1,486,000.00	Service Corporation International -SR-	8.000	15/11/2021	1,637,977.98	1.84
USD	375,000.00	Tenet Healthcare -SR-	8.125	01/04/2022	415,091.51	0.47
					2,606,526.24	2.93
Sociedades de cartera y financieras						
USD	1,250,000.00	Aercap Ireland	4.500	15/05/2021	1,291,635.63	1.45
USD	835,000.00	Berry Global -SR-	5.500	15/05/2022	847,120.86	0.95
USD	250,000.00	CNH Industrial Capital -SR-	4.375	05/04/2022	261,314.70	0.29
USD	500,000.00	CNH Industrial Capital -SR-	4.375	06/11/2020	510,049.70	0.57
USD	500,000.00	CSC Holdings -SR-	6.750	15/11/2021	538,936.25	0.60
USD	400,000.00	DCP Midstream Operating -SR-	4.950	01/04/2022	416,695.96	0.47
USD	1,300,000.00	Dell International EMC -SR- 144A	4.420	15/06/2021	1,338,136.67	1.50
USD	1,525,000.00	EDP Finance -SR- 144A	5.250	14/01/2021	1,572,589.76	1.77
USD	250,000.00	EDP Finance -SR- S	5.250	14/01/2021	258,050.53	0.29
USD	1,250,000.00	Exterran Partners -SR-	6.000	01/10/2022	1,261,706.75	1.42
USD	1,200,000.00	Ford Motor Credit -SR-	3.336	18/03/2021	1,208,862.84	1.36
USD	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	4.250	20/09/2022	517,103.20	0.58
USD	250,000.00	Ford Motor Credit -SR-	8.125	15/01/2020	250,516.48	0.28
USD	611,000.00	General Motors Financial -SR-	3.550	09/04/2021	621,322.05	0.70
USD	1,010,000.00	General Motors Financial -SR-	3.700	24/11/2020	1,023,128.49	1.15
USD	500,000.00	IHS Markit -SR-	5.000	01/11/2022	533,693.55	0.60
USD	1,500,000.00	Kinder Morgan Energy -SR-	5.300	15/09/2020	1,534,504.35	1.72
USD	1,250,000.00	Morgan Stanley 'F'	2.800	16/06/2020	1,254,798.63	1.41
USD	250,000.00	Morgan Stanley 'F' -SR-	2.650	27/01/2020	250,096.60	0.28
USD	1,250,000.00	Spectrum Management Holding -SR-	5.000	01/02/2020	1,252,641.25	1.41
USD	1,500,000.00	Sprint Spectrum -SR- 144A	3.360	20/09/2021	663,716.42	0.74
USD	1,250,000.00	ZF NA Capital	4.000	29/04/2020	1,253,926.13	1.41
					18,660,546.80	20.95
Telecomunicaciones						
USD	2,000,000.00	America Movil -SR-	5.000	30/03/2020	2,013,506.80	2.25
					2,013,506.80	2.25
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado					83,894,966.26	94.17

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios						
Valores de renta fija						
Construcción y materiales para la construcción						
USD	792,000.00	Lennar -SR-	6.625	01/05/2020	804,655.92	0.90
					804,655.92	0.90
Petróleo						
USD	750,000.00	Marathon Petroleum -SR-	5.375	01/10/2022	758,119.88	0.85
USD	500,000.00	NGPL PipeCo -SR- 144A	4.375	15/08/2022	519,536.70	0.58
USD	1,180,000.00	Occidental Petroleum -SR-	4.850	15/03/2021	1,215,418.64	1.36
					2,493,075.22	2.79
Total Otros valores mobiliarios					3,297,731.14	3.69
Total cartera de inversiones (Coste USD 88,026,878.32)					87,192,697.40	97.86
Bancos					654,829.72	0.73
Otros Activos Netos					1,247,469.23	1.41
Total patrimonio neto					89,094,996.35	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Valores de renta fija	100.00	97.86	Estados Unidos	81.95	80.21
	100.00	97.86	Países Bajos	5.04	4.93
			México	2.89	2.82
			Irlanda	2.47	2.42
			Brasil	1.76	1.73
			Luxemburgo	1.41	1.38
			Canadá	0.90	0.88
			Islas Caimán	0.88	0.87
			Egipto	0.76	0.74
			Bermudas	0.61	0.60
			Turquía	0.60	0.58
			Reino Unido	0.49	0.47
			Nigeria	0.24	0.23
				100.00	97.86

Posiciones principales		Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Fiat Chrisler -SR-	Automóviles	4.500	15/04/2020	2,568,439.56	2.87
Crown Castle International -SR-	Inmobiliarias	3.400	15/02/2021	2,029,142.00	2.27
America Movil -SR-	Telecomunicaciones	5.000	30/03/2020	2,013,506.80	2.25
EOG Resources -SR-	Petróleo	4.100	01/02/2021	1,793,509.38	2.01
Autonation -SR-	Automóviles	5.500	01/02/2020	1,754,023.43	1.97
Sabine Pass Liquefaction -SR-	Equipos eléctricos y electrónicos	5.625	01/02/2021	1,748,580.39	1.96
Goldman Sachs Group -SR-	Bancos y entidades de crédito	2.625	25/04/2021	1,713,603.40	1.92
Masco -SR-	Bienes de consumo varios	3.500	01/04/2021	1,647,069.41	1.85
Service Corporation International -SR-	Servicios sanitarios y sociales	8.000	15/11/2021	1,637,977.98	1.84
AES -SR-	Bancos y entidades de crédito	4.000	15/03/2021	1,628,318.24	1.83

MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				
Renta Variable				
Alimentación y bebidas no alcohólicas				
SEK	67,227.00	Aak	1,138,813.90	3.42
			1,138,813.90	3.42
Automóviles				
EUR	15,745.00	Cie Automotive	331,904.60	1.00
			331,904.60	1.00
Bancos y entidades de crédito				
EUR	40,182.00	Bawag Group	1,631,389.20	4.90
EUR	4,253,047.00	Liberbank	1,424,770.75	4.28
			3,056,159.95	9.18
Comunicaciones				
SEK	77,632.00	Lagercrantz Group 'B'	1,081,610.46	3.25
			1,081,610.46	3.25
Construcción de maquinaria y electrodomésticos				
CHF	49,348.00	AFG Arbonia-Forster	572,033.34	1.72
SEK	221,716.00	Momentum Group 'B'	2,460,280.43	7.37
			3,032,313.77	9.09
Construcción y materiales para la construcción				
CHF	524.00	Forbo Holding	794,455.80	2.38
CHF	30,385.00	Implen AG	1,097,465.25	3.29
			1,891,921.05	5.67
Embalajes				
EUR	8,752.00	Vidrala	820,062.40	2.46
			820,062.40	2.46
Equipos eléctricos y electrónicos				
EUR	9,114.00	Barco	1,995,966.00	5.99
EUR	9,907.00	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	1,888,274.20	5.67
CHF	10,215.00	Huber + Suhner - Reg.	721,740.10	2.17
			4,605,980.30	13.83
Inmobiliarias				
EUR	17,594.00	Aurelius	686,166.00	2.06
EUR	45,517.00	Deutsche Konsum REIT	723,720.30	2.17
SEK	271,744.00	Nyfosa	2,094,758.73	6.29
			3,504,645.03	10.52
Internet, software y servicios de TI				
SEK	78,882.00	Vitec Software Group	1,388,796.67	4.17
			1,388,796.67	4.17

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Mobiliario de oficina y ordenadores						
EUR	24,520.00	S & T			521,785.60	1.57
					521,785.60	1.57
Petróleo						
EUR	283,582.00	CGG Aktien			820,969.89	2.46
					820,969.89	2.46
Servicios medioambientales y reciclaje						
EUR	10,405.00	Befesa			395,390.00	1.19
					395,390.00	1.19
Servicios públicos						
EUR	34,353.00	Deutsche Industrie REIT			577,130.40	1.73
CHF	35,686.00	DKSH Holding - Reg.			1,730,173.79	5.19
EUR	16,631.00	Esker			1,536,704.40	4.61
EUR	8,181.00	Gaztransport & Technigaz			698,657.40	2.10
					4,542,665.99	13.63
Sociedades de cartera y financieras						
EUR	50,976.00	Aquafil			321,148.80	0.96
SEK	287,094.00	Coor Service Management			2,251,336.20	6.76
EUR	110,556.00	Harvia			1,155,310.20	3.47
					3,727,795.20	11.19
		Total Renta variable			30,860,814.81	92.63
Certificados						
EUR	20,894.00	Van Lanschot			418,924.70	1.26
		Total Certificados			418,924.70	1.26
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado					31,279,739.51	93.89
Total cartera de inversiones (Coste EUR 26,432,877.85)					31,279,739.51	93.89
Bancos					2,054,693.10	6.17
Otros Pasivos Netos					(18,134.14)	(0.06)
Total patrimonio neto					33,316,298.47	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	98.66	92.63	Suecia	33.31	31.26
Certificados	1.34	1.26	Suiza	15.72	14.75
	100.00	93.89	Alemania	12.39	11.63
			Francia	9.76	9.17
			España	8.23	7.74
			Austria	6.89	6.47
			Bélgica	6.38	5.99
			Finlandia	3.69	3.47
			Países Bajos	1.34	1.26
			Luxemburgo	1.26	1.19
			Italia	1.03	0.96
				100.00	93.89

Posiciones principales		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Momentum Group 'B'	Construcción de maquinaria y electrodomésticos	2,460,280.43	7.37
Coor Service Management	Sociedades de cartera y financieras	2,251,336.20	6.76
Nyfosa	Inmobiliarias	2,094,758.73	6.29
Barco	Equipos eléctricos y electrónicos	1,995,966.00	5.99
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	Equipos eléctricos y electrónicos	1,888,274.20	5.67
DKSH Holding - Reg.	Servicios públicos	1,730,173.79	5.19
Bawag Group	Bancos y entidades de crédito	1,631,389.20	4.90
Esker	Servicios públicos	1,536,704.40	4.61
Liberbank	Bancos y entidades de crédito	1,424,770.75	4.28
Vitec Software Group	Internet, software y servicios de TI	1,388,796.67	4.17

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado						
Renta Variable						
Petróleo						
USD	4,000,000.00	Oil Flow SPV -S-			4,084,531.60	1.54
		Total Renta variable			4,084,531.60	1.54
Valores de renta fija						
Agricultura y pesca						
USD	500,000.00	Nova Austral	8.250	26/05/2021	259,894.65	0.10
					259,894.65	0.10
Alimentación y bebidas no alcohólicas						
GEL	4,100,000.00	Bank of Georgia -SR- S	11.000	01/06/2020	1,440,591.41	0.54
RUB	60,000,000.00	IKS 5 Finance -SR-	8.450	04/04/2034	1,001,667.02	0.37
					2,442,258.43	0.91
Bancos y entidades de crédito						
USD	1,000,000.00	Access Bank -SR-S	10.500	19/10/2021	1,113,582.00	0.42
RUB	100,000,000.00	Alfa Bank -SR-S	9.350	06/08/2022	1,709,944.11	0.64
USD	1,800,000.00	Banco Actinver -SR- S	4.800	18/12/2032	1,805,964.30	0.67
MXN	50,000,000.00	Banco Actinver -SR- S	9.500	18/12/2032	2,635,048.17	0.98
USD	1,000,000.00	Banco do Brasil (Cayman) -JR-S	9.000	Perp	1,141,879.70	0.43
EUR	2,000,000.00	Banque Centrale de Tunisie -SR- S	6.375	15/07/2026	2,233,274.14	0.83
USD	2,000,000.00	Bonitron -SR-S	8.750	30/10/2022	2,136,206.60	0.80
USD	945,000.00	Burgan Bank -JR-	5.749	Perp	966,158.74	0.36
EUR	1,428,000.00	Central Bank Tunisia -SR-S	5.625	17/02/2024	1,598,290.48	0.60
CNY	20,000,000.00	China Development Bank -SR-	3.650	21/05/2029	2,866,399.76	1.07
USD	500,000.00	Credito Real -JR-S	9.125	Perp	528,104.95	0.20
USD	500,000.00	Credito Real Sab -SR-S	9.500	07/02/2026	571,190.60	0.21
USD	1,000,000.00	Development Bank Rep. Belarus -SR-	6.750	02/05/2024	1,055,527.20	0.39
BYN	1,000,000.00	Development Bank Rep. Belarus -SR-S	12.000	15/05/2022	480,380.76	0.18
USD	500,000.00	Ecobank Transnational -SR-S	9.500	18/04/2024	561,535.70	0.21
COP	1,566,000,000.00	Empresas -SR-S	7.625	10/09/2024	498,132.64	0.19
USD	600,000.00	Export Bank Turkey -SR-S	8.250	24/01/2024	653,545.26	0.24
IDR	28,000,000,000.00	Export-Import Bank of Korea	8.400	30/11/2021	2,087,380.96	0.78
USD	2,300,000.00	Fidelity Bank -SR-S	10.500	16/10/2022	2,581,589.00	0.96
USD	1,500,000.00	HCFB -JR-S	8.800	Perp	1,509,304.35	0.56
USD	3,250,000.00	Promerica Financial -SR-S	9.700	14/05/2024	3,439,415.20	1.28
RUB	50,000,000.00	Rushydro Capital -S-	8.975	27/01/2022	844,452.26	0.32
USD	200,000.00	Sharjah Sukuk -SR-S	3.234	23/10/2029	201,041.46	0.08
USD	5,600,000.00	SSB No 1 -SR-	9.375	10/03/2023	2,069,046.17	0.77
USD	1,500,000.00	TBC Bank -JR-S	10.775	Perp	1,539,562.20	0.58
USD	1,200,000.00	TCS Finance -LPN- -JR-	9.250	Perp	1,270,718.88	0.47

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	600,000.00	Türkiye Garanti Bankasi -S-	6.125	24/05/2027	571,425.18	0.21
USD	700,000.00	Türkiye Is Bankasi -SR-	6.125	25/04/2024	700,665.21	0.26
USD	500,000.00	Türkiye Sinai Kalkinma -SR-S	5.500	16/01/2023	498,947.95	0.19
USD	1,000,000.00	United Bank Africa -SR-S	7.750	08/06/2022	1,064,909.60	0.40
USD	1,320,000.00	Vietnam Prosperity -SR- S	6.250	17/07/2022	1,339,780.60	0.50
RUB	60,000,000.00	X5 Finance-SR-S	9.250	18/04/2020	973,276.41	0.36
USD	1,500,000.00	Yapi Ve -JR-S	13.875	Perp	1,698,696.15	0.63
TRY	5,000,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -SR-	13.125	10/06/2020	842,334.12	0.31
					45,787,710.81	17.08
Centro de emision de hipotecas e instituciones de refinanciacion						
USD	2,878,000.00	Peru Payroll Deduction Finance -SR-	0.00	01/11/2029	1,297,432.92	0.48
USD	2,500,000.00	Saderea DAC -SR- S	12.500	30/11/2026	1,954,562.98	0.73
					3,251,995.90	1.21
Comida y bebida						
USD	1,300,000.00	Yasar Holdings -SR-S	8.875	06/05/2020	1,165,938.54	0.44
					1,165,938.54	0.44
Comunicaciones						
MXN	40,000,000.00	America Movil -SR-	6.450	05/12/2022	2,057,081.32	0.77
USD	486,000.00	Digicel -SR-S	8.250	30/09/2020	341,698.92	0.13
MXN	20,000,000.00	Grupo Televisa -SR-	8.490	11/05/2037	972,813.59	0.36
RUB	100,000,000.00	Sistema -SR-	9.400	16/07/2029	1,698,450.55	0.63
RUB	97,000,000.00	Sistema -SR-	9.800	30/10/2026	1,600,567.81	0.60
RUB	50,000,000.00	Sistema -SR-	9.900	21/02/2029	853,330.92	0.32
USD	1,500,000.00	Telecom of T&T -S-	8.875	18/10/2029	1,495,249.80	0.56
PEN	6,500,000.00	Telefonica Del Peru -SR-S	7.375	10/04/2027	2,105,210.64	0.79
USD	1,000,000.00	Türk Telekomunikasyon -SR-S	6.875	28/02/2025	1,071,312.90	0.40
					12,195,716.45	4.56
Conservación del medio ambiente y tratamiento de residuos						
USD	1,750,000.00	Provincia Chaco -SR-	9.375	18/08/2024	770,742.35	0.29
					770,742.35	0.29
Construcción y materiales para la construcción						
USD	1,000,000.00	Seazen Group -S-	7.500	22/01/2021	1,005,289.20	0.38
USD	2,000,000.00	Stoneway Capital Corporation -SR-S	10.000	01/03/2027	1,135,746.06	0.42
USD	1,500,000.00	Uzbek Industrial -SR-S	5.750	02/12/2024	1,541,900.70	0.58
					3,682,935.96	1.38
Energía						
USD	1,000,000.00	Cemig Geracao -SR-S	9.250	05/12/2024	1,154,111.60	0.43
					1,154,111.60	0.43
Industrial - fabricación						
USD	700,000.00	HTA Group Ltd -SR-S	9.125	08/03/2022	725,430.23	0.27
					725,430.23	0.27

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Industrial - servicios						
USD	700,000.00	Darl Al-Arkan -SR-S	6.875	21/03/2023	713,356.14	0.27
					713,356.14	0.27
Inmobiliarias						
USD	1,500,000.00	China Aoyuan Property -SR-	7.500	10/05/2021	1,543,249.50	0.58
USD	1,000,000.00	China Evergrande Group -S-	6.250	28/06/2021	947,854.70	0.35
USD	700,000.00	CIFI Holdings Group -SR-S	5.500	23/01/2022	704,835.46	0.26
					3,195,939.66	1.19
Petróleo						
USD	2,500,000.00	DNO Asa -SR-	8.375	29/05/2024	2,504,094.00	0.94
USD	2,600,000.00	Genel Energy 144A	10.000	22/12/2022	2,744,323.14	1.03
USD	700,000.00	Kosmos Energy -SR-S	7.125	04/04/2026	716,332.61	0.27
USD	1,000,000.00	Nostrum Oil & Gas Finance -SR-S	8.000	25/07/2022	481,264.50	0.18
MXN	300,000.00	Pemex -SR-	7.470	12/11/2026	1,395,815.76	0.52
MXN	500,000.00	Pemex -SR-S	7.190	12/09/2024	2,392,018.36	0.89
MXN	330,000.00	Pemex -SR-S	7.650	24/11/2021	1,714,338.47	0.64
USD	500,000.00	Rio Oil Finance -SR-S	8.200	06/04/2028	580,171.40	0.22
USD	2,524,999.00	Shamaram Petroleum -SR-S	12.000	05/07/2023	2,473,454.18	0.92
USD	1,500,000.00	Trinidad Generation -SR- S	5.250	04/11/2027	1,587,863.25	0.59
USD	2,000,000.00	Trinidad Petroleum -S-	9.750	15/06/2026	2,228,072.80	0.83
					18,817,748.47	7.03
Renta fija estatal y obligaciones de ciudades						
USD	500,000.00	Angola -SR-S	9.125	26/11/2049	536,975.30	0.20
ARS	15,000,000.00	Argentina		21/06/2020	169,206.64	0.06
USD	2,000,000.00	Argentina	8.750	07/05/2024	861,027.20	0.32
USD	750,000.00	Argentina -SR-	7.625	22/04/2046	379,233.45	0.14
EUR	700,000.00	Argentina -SR-S	5.000	15/01/2027	348,896.10	0.13
EUR	600,000.00	Argentina -SR-S	5.250	15/01/2028	299,423.96	0.11
RUB	18,750,000.00	Bielorrusia -SR-	8.650	03/08/2022	312,089.68	0.12
RUB	18,750,000.00	Bielorrusia -SR-	8.650	03/08/2022	312,134.97	0.12
EUR	800,000.00	Benin -SR-S-	5.750	26/03/2026	937,347.49	0.35
BRL	6,000.00	Brasil	10.000	01/01/2021	1,642,427.26	0.61
BRL	3,000,000.00	Brasil	10.250	10/01/2028	873,480.51	0.33
BRL	3,000,000.00	Brasil	12.500	05/01/2022	834,327.70	0.31
BRL	2,000,000.00	Brasil Dual	8.500	05/01/2024	541,924.59	0.20
BRL	7,000.00	Brasil 'F'	10.000	01/01/2029	2,189,988.48	0.82
BRL	7,000.00	Brasil -SR-	10.000	01/01/2023	2,021,672.11	0.76
BRL	6,000.00	Brasil -SR-	10.000	01/01/2027	1,834,937.48	0.69
USD	500,000.00	Brasil -SR-	4.750	14/01/2049	496,605.10	0.19
USD	700,000.00	Camerún -SR-	9.500	19/11/2025	788,834.41	0.29
CNH	20,000,000.00	China	3.290	23/05/2029	2,903,205.56	1.08

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
COP	5,000,000,000.00	Colombia	7.750	14/04/2021	1,572,994.41	0.59
DOP	40,000,000.00	República Dominicana	11.500	10/05/2024	800,431.16	0.30
DOP	30,000,000.00	República Dominicana -SR-S	11.375	06/07/2029	607,217.36	0.23
DOP	40,000,000.00	República Dominicana -SR-S	8.900	15/02/2023	752,369.84	0.28
DOP	100,000,000.00	República Dominicana -SR-S	9.750	05/06/2026	1,921,845.90	0.72
USD	1,500,000.00	Ecuador -SR-	10.750	31/01/2029	1,468,825.95	0.55
USD	3,000,000.00	Ecuador -SR-S	10.750	28/03/2022	3,067,416.30	1.15
USD	2,000,000.00	Ecuador -SR-S	9.625	02/06/2027	1,894,181.40	0.71
EUR	500,000.00	Egipto -SR-	4.750	11/04/2025	592,408.19	0.22
USD	1,000,000.00	Gabón -SR-S	6.950	16/06/2025	1,056,570.40	0.39
USD	1,000,000.00	Ghana	10.750	14/10/2030	1,283,389.20	0.48
GHS	5,625,000.00	Ghana	24.750	19/07/2021	1,035,268.00	0.39
USD	300,000.00	Ghana -SR-S	7.625	16/05/2029	306,592.14	0.11
IDR	30,000,000,000.00	Indonesia -SR-	6.125	15/05/2028	2,029,029.41	0.76
IDR	10,000,000,000.00	Indonesia -SR-	8.250	15/05/2029	779,399.54	0.29
IDR	18,000,000,000.00	Indonesia -SR-	8.375	15/03/2034	1,391,262.42	0.52
IDR	26,000,000,000.00	Indonesia -SR-	8.375	15/04/2039	2,010,457.51	0.75
IDR	20,000,000,000.00	Indonesia -SR-	7.000	15/05/2022	1,469,100.74	0.55
USD	700,000.00	Líbano -SR-	6.650	22/04/2024	319,819.22	0.12
USD	500,000.00	Líbano -SR-S	5.800	14/04/2020	408,709.40	0.15
USD	2,000,000.00	Líbano -SR-S	8.250	12/04/2021	1,131,192.40	0.42
MXN	290,000.00	México -SR-	7.500	03/06/2027	1,596,990.40	0.60
MXN	180,000.00	México -SR-	8.000	07/11/2047	1,044,284.41	0.39
USD	1,000,000.00	Nigeria -SR-	7.143	23/02/2030	1,020,751.60	0.38
USD	600,000.00	Oman -SR-S	6.500	08/03/2047	595,603.02	0.22
EUR	1,200,000.00	Senegal -SR-S	4.750	13/03/2028	1,423,237.78	0.53
USD	1,800,000.00	Suriname -SR-S	9.250	26/10/2026	1,416,673.98	0.53
USD	1,000,000.00	Tajikistan -SR- 144A	7.125	14/09/2027	824,851.00	0.31
TRY	8,000,000.00	Turquía	10.600	11/02/2026	1,268,884.02	0.47
TRY	3,000,000.00	Turquía	11.000	02/03/2022	499,336.93	0.19
TRY	4,000,000.00	Turquía	12.200	18/01/2023	683,729.13	0.26
TRY	3,000,000.00	Turquía -SR-	10.400	20/03/2024	487,796.71	0.18
UAH	33,107,000.00	Ucrania -SR-	14.300	08/07/2020	1,403,974.20	0.52
UYU	50,000,000.00	Uruguay -SR-S	8.500	15/03/2028	1,152,585.37	0.43
UYU	53,000,000.00	Uruguay -SR-S	9.875	20/06/2022	1,401,203.84	0.52
COP	7,400,000,000.00	Bogota DC (Dual) -SR-S	9.750	26/07/2028	2,546,397.65	0.95
USD	1,205,000.00	Province Entre Rios -SR-S	8.750	08/02/2025	702,295.09	0.26
USD	1,535,000.00	Province Mendoza -SR-	8.375	19/05/2024	1,081,739.52	0.40
ARS	50,000,000.00	Province of Buenos Aires	FRN	12/04/2025	557,380.56	0.21
USD	2,690,000.00	Province of Buenos Aires -S-	10.875	26/01/2021	1,132,513.56	0.42
RUB	60,000,000.00	Russia	7.250	10/05/2034	1,040,898.28	0.39
					66,063,345.93	24.67

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Seguros						
USD	1,900,000.00	Inversiones Atlantida -SR-S	8.250	28/07/2022	1,998,390.55	0.75
					1,998,390.55	0.75
Servicios públicos						
USD	2,000,000.00	AES El Salvador -SR-S	6.750	28/03/2023	2,015,330.80	0.75
COP	5,000,000,000.00	Empresas Publicas Medellin -SR-S	8.375	08/11/2027	1,612,128.16	0.60
USD	1,000,000.00	Vedanta Resources -S-	8.000	23/04/2023	998,564.20	0.37
					4,626,023.16	1.72
Sociedades de cartera y financieras						
USD	200,000.00	Acwa Power management -SR- S	5.950	15/12/2039	213,902.76	0.08
USD	1,273,000.00	AJE Group -SR- S	6.500	14/05/2022	1,245,709.81	0.47
USD	2,200,000.00	Aragvi Finance International -S-	12.000	09/04/2024	2,353,783.96	0.88
USD	4,800,000.00	Avenir II -SR-	6.390	07/12/2023	3,658,839.17	1.37
USD	3,500,000.00	Bayport Management -SR-	11.500	14/06/2022	3,709,283.20	1.39
USD	600,000.00	Biz Finance	9.950	14/11/2029	611,720.22	0.23
USD	1,000,000.00	Credivalores -SR-S	9.750	27/07/2022	1,017,578.20	0.38
USD	2,000,000.00	Darl Al-Arkan -SR-S	6.750	15/02/2025	1,988,672.80	0.74
USD	750,000.00	Development Bank of Mongolia -SR-S	7.250	23/10/2023	796,983.53	0.30
USD	1,000,000.00	Gol Finance -SR-S	7.000	31/01/2025	1,038,995.90	0.39
USD	1,060,000.00	IHS Netherlands -SR-S	7.125	18/03/2025	1,108,980.90	0.41
INR	70,000,000.00	International Finance Corporation -SR-	8.250	10/06/2021	1,008,923.13	0.38
USD	1,200,000.00	Kaisa Group Holdings -SR-S	11.750	26/02/2021	1,260,884.88	0.47
USD	1,000,000.00	Koc Holdings -SR-S	6.500	11/03/2025	1,057,136.70	0.39
USD	3,000,000.00	LAO International -SR- S	6.875	30/06/2021	2,937,662.40	1.10
USD	1,500,000.00	Maf Global Securities -JR-S	6.375	Perp	1,559,611.05	0.58
USD	400,000.00	MDGH - GMTN -SR-S	3.700	07/11/2049	417,513.76	0.16
USD	1,000,000.00	MHP -SR-	7.750	10/05/2024	1,082,596.70	0.40
USD	2,200,000.00	Mongolian Mortgage -SR-S	9.750	29/01/2022	2,146,376.54	0.80
EUR	1,000,000.00	NAK Naftogaz -LPN-SR-	7.125	19/07/2024	1,199,878.64	0.45
USD	2,500,000.00	NBM US Holdings -SR- S	6.625	06/08/2029	2,723,222.50	1.02
INR	100,000,000.00	QNB Finance -SR-S	6.920	09/12/2024	1,363,443.08	0.51
USD	1,000,000.00	Rail Capital -LPN-SR-S	8.250	09/07/2024	1,070,570.20	0.40
RUB	175,870,000.00	Retail Bel Finance	10.950	26/06/2029	3,015,522.66	1.13
RUB	100,000,000.00	Rushydro -SR-S	6.800	25/11/2024	1,617,044.87	0.60
USD	1,000,000.00	Sovkom	8.000	07/04/2030	1,044,043.30	0.39
BRL	6,000,000.00	Swiss Insured Brazil Power-SR-S	9.850	16/07/2032	1,742,584.11	0.65
EUR	500,000.00	Tasty Bondco -S-	6.250	15/05/2026	589,213.38	0.22
USD	1,692,000.00	Unfin Fionanciera -SR- S	8.375	27/01/2028	1,735,100.99	0.65
EUR	500,000.00	Walnut Bidco -S-	6.750	01/08/2024	601,364.78	0.22
USD	1,500,000.00	Walnut Bidco -S-	9.125	01/08/2024	1,592,495.55	0.59
					47,509,639.67	17.75

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Transporte y mercancías						
USD	500,000.00	Aeropuertos Dominicanos -SR-S	6.750	30/03/2029	560,553.15	0.21
USD	1,118,000.00	Delhi International Airport -S-	6.450	04/06/2029	1,201,876.83	0.45
USD	200,000.00	DP World Crescent -SR-S	4.700	30/09/2049	201,612.40	0.08
USD	1,000,000.00	GMR Hyderabad International -S-	5.375	10/04/2024	1,038,180.40	0.39
USD	2,930,000.00	International Airport Finance -SR-S	12.000	15/03/2033	3,227,547.95	1.21
INR	50,000,000.00	National Highways of India	7.300	18/05/2022	698,203.97	0.26
RUB	50,000,000.00	RZD Capital -LPN- -SR-	7.900	19/10/2024	842,632.33	0.31
					7,770,607.03	2.91
Valores de renta fija emitidos por instituciones supranacionales						
INR	40,000,000.00	Asian Development Bank -SR-	6.000	24/02/2021	559,271.85	0.21
IDR	20,000,000,000.00	E.B.R.D.	6.250	25/07/2022	1,452,102.73	0.54
TRY	6,000,000.00	E.B.R.D. -SR-	30.000	15/01/2020	1,012,926.91	0.38
INR	70,000,000.00	E.B.R.D. -SR-	6.000	04/05/2020	979,624.94	0.37
INR	30,000,000.00	E.I.B -SR-S	5.000	24/01/2020	420,417.80	0.16
MXN	20,000,000.00	I.A.D.B. -SR-	4.250	22/07/2020	1,038,364.74	0.39
USD	700,000.00	Worldbank -SR-	9.250	19/03/2020	830,130.00	0.31
					6,292,838.97	2.36
Varios						
EUR	2,200,000.00	DTEK Renewables -S-	8.500	12/11/2024	2,479,798.31	0.93
					2,479,798.31	0.93
Total Valores de renta fija					230,904,422.81	86.25
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado					234,988,954.41	87.79
Otros valores mobiliarios						
Valores de renta fija						
Comunicaciones						
MXN	100,000.00	Grupo Televisa -SR-S	8.790	27/09/2027	547,952.76	0.20
					547,952.76	0.20
Renta fija estatal y obligaciones de ciudades						
UAH	30,000,000.00	Ucrania -S-	14.640	10/06/2020	1,244,718.53	0.47
					1,244,718.53	0.47
Total Otros valores mobiliarios					1,792,671.29	0.67
Instrumentos del mercado monetario						
ARS	25,000,000.00	TBI Argentina		30/03/2020	220,302.64	0.08
ARS	33,000,000.00	TBI Argentina		26/02/2020	423,887.33	0.16
EGP	45,000,000.00	TBI Egipto		21/01/2020	2,781,853.79	1.04
EGP	12,000,000.00	TBI Egipto		14/04/2020	717,151.18	0.27
EGP	60,000,000.00	TBI Egipto		02/06/2020	3,519,737.56	1.31

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
NGN	400,000,000.00	TBI Nigeria		13/02/2020	1,081,169.63	0.40
NGN	650,000,000.00	TBI Nigeria		02/01/2020	1,782,155.21	0.67
NGN	750,000,000.00	TBI Nigeria		09/01/2020	2,051,667.32	0.77
NGN	665,000,000.00	TBI Nigeria		20/02/2020	1,792,136.57	0.67
Total de instrumentos del mercado monetario					14,370,061.23	5.37
Total cartera de inversiones (Coste USD 256,865,524.30)					251,151,686.93	93.83
Bancos					10,883,785.93	4.07
Otros Activos Netos					5,632,268.08	2.10
Total patrimonio neto					267,667,740.94	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Valores de renta fija	92.64	86.92	México	7.58	7.08
Instrumentos del mercado monetario	5.73	5.37	Irlanda	6.45	6.04
Renta Variable	1.63	1.54	Islas Caimán	5.53	5.21
	100.00	93.83	Nigeria	4.97	4.67
			Rusia	4.95	4.64
			Brasil	4.61	4.34
			Turquía	4.47	4.17
			Países Bajos	4.14	3.88
			Estados Unidos	3.48	3.28
			Reino Unido	3.46	3.25
			Indonesia	3.05	2.87
			Egipto	3.04	2.84
			Colombia	2.89	2.71
			Argentina	2.77	2.58
			Ecuador	2.55	2.41
			Supranational	2.50	2.36
			China	2.30	2.15
			Panamá	2.17	2.03
			República Dominicana	1.85	1.74
			Isla Mauricio	1.77	1.66
			Luxemburgo	1.53	1.44
			Túnez	1.53	1.43
			España	1.52	1.43
			Trinidad & Tobago	1.52	1.42
			Canadá	1.43	1.34
			Georgia	1.18	1.12
			India	1.17	1.10
			Mongolia	1.17	1.10
			Ucrania	1.06	0.99
			Ghana	1.04	0.98
			Uruguay	1.02	0.95
			Noruega	1.00	0.94
			Bielorrusia	0.85	0.81
			Jersey	0.87	0.81
			Perú	0.84	0.79
			Corea del Sur	0.83	0.78
			Honduras	0.80	0.75

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019 (continuación)

Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Líbano	0.74	0.69
Uzbekistán	0.61	0.58
Senegal	0.57	0.53
Suriname	0.56	0.53
Vietnam	0.53	0.50
Bermudas	0.43	0.40
Gabón	0.42	0.39
Kuwait	0.38	0.36
Benin	0.37	0.35
Tajikistan	0.33	0.31
Camerún	0.31	0.29
Oman	0.24	0.22
Togo	0.22	0.21
Angola	0.21	0.20
Chile	0.10	0.10
Emiratos Árabes Unidos	0.09	0.08
	100.00	93.83

Posiciones principales		Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Oil Flow SPV -S-	Petróleo	12.000	13/01/2022	4,084,531.60	1.54
Bayport Management -SR-	Sociedades de cartera y financieras	11.500	14/06/2022	3,709,283.20	1.39
Avenir II -SR-	Sociedades de cartera y financieras	6.390	07/12/2023	3,658,839.17	1.37
TBI Egipto	Instrumentos del mercado monetario		02/06/2020	3,519,737.56	1.31
Promerica Financial -SR-S	Bancos y entidades de crédito	9.700	14/05/2024	3,439,415.20	1.28
International Airport Finance -SR-S	Transporte y mercancías	12.000	15/03/2033	3,227,547.95	1.21
Ecuador -SR-S	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	10.750	28/03/2022	3,067,416.30	1.15
Retail Bel Finance	Sociedades de cartera y financieras	10.950	26/06/2029	3,015,522.66	1.13
LAO International -SR- S	Sociedades de cartera y financieras	6.875	30/06/2021	2,937,662.40	1.10
China	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	3.290	23/05/2029	2,903,205.56	1.08

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado						
Renta Variable						
Petróleo						
USD	2,000,000.00	Oil Flow SPV -S-			2,042,265.80	1.93
		Total Renta variable			2,042,265.80	1.93
Valores de renta fija						
Bancos y entidades de crédito						
USD	600,000.00	Al Ahli Bank of Kuwait -JR-	7.250	Perp	640,925.58	0.61
USD	1,800,000.00	Banco do Brasil (Cayman) -JR-S	9.000	Perp	2,055,383.46	1.94
USD	2,400,000.00	Bonitron -SR-S	8.750	30/10/2022	2,563,447.92	2.42
EUR	1,600,000.00	Central Bank of Tunisia -SR-S	6.750	31/10/2023	1,862,583.83	1.76
USD	2,200,000.00	Development Bank Rep. Belarus -SR-	6.750	02/05/2024	2,322,159.84	2.20
USD	2,500,000.00	DNO Asa -SR-	8.750	31/05/2023	2,550,986.25	2.41
USD	1,000,000.00	Ecobank Transnational -SR-S	9.500	18/04/2024	1,123,071.40	1.06
USD	1,800,000.00	Export Bank Turkey -SR-S	8.250	24/01/2024	1,960,635.78	1.85
USD	2,200,000.00	Fidelity Bank -SR-S	10.500	16/10/2022	2,469,346.00	2.34
USD	1,000,000.00	Georgia Capital -SR-S	6.125	09/03/2024	985,092.10	0.93
USD	400,000.00	Gol Finance	8.875	24/01/2022	409,448.24	0.39
USD	2,400,000.00	Promerica Financial -SR-S	9.700	14/05/2024	2,539,875.84	2.40
USD	2,800,000.00	SSB No 1 -SR-	9.375	10/03/2023	1,034,523.08	0.98
USD	1,000,000.00	TBC Bank -JR-S	10.775	Perp	1,026,374.80	0.97
USD	400,000.00	TC Ziraat Bankasi -SR-S	5.125	29/09/2023	393,511.92	0.37
USD	2,500,000.00	TCS Finance -LPN- -JR-	9.250	Perp	2,647,331.00	2.51
USD	600,000.00	Turkiye Is Bankasi -SR-	6.125	25/04/2024	600,570.18	0.57
USD	900,000.00	United Bank Africa -SR-S	7.750	08/06/2022	958,418.64	0.91
USD	1,000,000.00	Vietnam Prosperity -SR- S	6.250	17/07/2022	1,014,985.30	0.96
USD	600,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -JR-S	5.500	06/12/2022	593,021.10	0.56
USD	1,300,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -SR-S	8.250	15/10/2024	1,398,131.80	1.32
					31,149,824.06	29.46
Centro de emision de hipotecas e instituciones de refinanciacion						
USD	1,070,000.00	Saderea DAC -SR- S	12.500	30/11/2026	836,552.95	0.79
					836,552.95	0.79
Construcción y materiales para la construcción						
USD	1,000,000.00	Seazen Group -S-	7.500	22/01/2021	1,005,289.20	0.95
					1,005,289.20	0.95
Energía						
USD	1,900,000.00	Cemig Geracao -SR-S	9.250	05/12/2024	2,192,812.04	2.07
					2,192,812.04	2.07

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Equipos eléctricos y electrónicos						
USD	725,000.00	Costa Rica Electricity -SR-S	6.950	10/11/2021	759,173.96	0.72
					759,173.96	0.72
Explotación de minas y acerías						
USD	800,000.00	First Quantum Minerals -SR-S	6.500	01/03/2024	804,248.00	0.76
USD	1,700,000.00	Metinvest -SR-S	7.750	23/04/2023	1,795,352.83	1.70
					2,599,600.83	2.46
Industrial - servicios						
USD	2,000,000.00	Darl Al-Arkan -SR-S	6.875	21/03/2023	2,038,160.40	1.93
					2,038,160.40	1.93
Petróleo						
USD	1,700,000.00	Ades International -S-	8.625	24/04/2024	1,773,205.57	1.68
USD	1,177,333.00	Genel Energy 144A	10.000	22/12/2022	1,242,685.46	1.18
USD	2,000,000.00	Shamaram Petroleum -SR-S	12.000	05/07/2023	1,959,172.40	1.85
USD	400,000.00	YPF Sociedad -SR- Reg	8.750	04/04/2024	390,436.08	0.37
					5,365,499.51	5.08
Renta fija estatal y obligaciones de ciudades						
CHF	510,000.00	Argentina -S-	3.375	12/10/2020	308,101.41	0.29
USD	400,000.00	Argentina -SR-	6.875	22/04/2021	216,289.20	0.20
USD	2,400,000.00	Ecuador -SR- Reg.S	7.950	20/06/2024	2,288,612.64	2.16
USD	1,825,000.00	Ecuador -SR-S	10.750	28/03/2022	1,866,011.58	1.76
USD	1,000,000.00	Egipto -SR-S	6.200	01/03/2024	1,082,461.80	1.02
USD	900,000.00	Ethiopia -S-	6.625	11/12/2024	974,715.30	0.92
USD	1,000,000.00	Gabón -S-	6.375	12/12/2024	1,047,107.50	0.99
USD	700,000.00	Ghana -SR- Reg.S	7.875	07/08/2023	770,681.10	0.73
USD	1,000,000.00	Ghana -SR-S	9.250	15/09/2022	1,097,014.60	1.04
USD	1,000,000.00	Iraq -SR-S	6.752	09/03/2023	1,029,482.70	0.97
USD	800,000.00	Kenya -SR-S-	6.875	24/06/2024	868,225.84	0.82
USD	2,500,000.00	Líbano -SR-S	8.250	12/04/2021	1,413,990.50	1.34
USD	1,000,000.00	Pakistán -Reg.S-	8.250	15/04/2024	1,116,364.60	1.06
USD	1,000,000.00	Suriname -SR-S	9.875	30/12/2023	950,000.00	0.90
USD	820,000.00	Tanzania -SR-S	8.688	08/03/2020	92,088.92	0.09
USD	1,000,000.00	Turquía -SR-	7.250	23/12/2023	1,083,771.60	1.02
USD	500,000.00	Zambia	5.375	20/09/2022	342,411.30	0.32
USD	1,500,000.00	Province of Buenos Aires -S-	10.875	26/01/2021	631,513.14	0.60
USD	1,800,000.00	Sri Lanka-SR-S	6.850	14/03/2024	1,829,888.64	1.73
					19,008,732.37	17.96
Seguros						
USD	1,500,000.00	Inversiones Atlantida -SR-S	8.250	28/07/2022	1,577,676.75	1.49
					1,577,676.75	1.49

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Servicios públicos						
USD	1,400,000.00	AES El Salvador -SR-S	6.750	28/03/2023	1,410,731.56	1.33
USD	1,000,000.00	MARB BondCo -SR-S	7.000	15/03/2024	1,044,308.00	0.99
USD	1,100,000.00	Vedanta Resources -S-	8.000	23/04/2023	1,098,420.62	1.04
					3,553,460.18	3.36
Sociedades de cartera y financieras						
USD	1,500,000.00	AJE Group -SR- S	6.500	14/05/2022	1,467,843.45	1.39
USD	2,000,000.00	Aragvi Finance International -S-	12.000	09/04/2024	2,139,803.60	2.02
USD	2,900,000.00	Avenir II -SR-		07/12/2023	2,210,548.66	2.09
USD	1,400,000.00	Azul Investments -SR-S	5.875	26/10/2024	1,457,346.38	1.38
USD	1,200,000.00	Bayport Management -SR-	11.500	14/06/2022	1,271,754.24	1.20
EUR	1,500,000.00	CBOM Finance -SR-S	5.150	20/02/2024	1,804,179.71	1.71
USD	1,906,000.00	Credivalores -SR-S	9.750	27/07/2022	1,939,504.05	1.83
USD	1,000,000.00	CSN Resources -SR-S	7.625	13/02/2023	1,068,902.60	1.01
USD	1,500,000.00	Development Bank of Mongolia -SR-S	7.250	23/10/2023	1,593,967.05	1.51
USD	1,500,000.00	LAO International -SR- S	6.875	30/06/2021	1,468,831.20	1.39
USD	1,000,000.00	Mexarrend -SR- S	10.250	24/07/2024	1,017,475.60	0.96
USD	1,900,000.00	MHP -SR-	7.750	10/05/2024	2,056,933.73	1.95
USD	1,300,000.00	Mongolian Mortgage -SR-S	9.750	29/01/2022	1,268,313.41	1.20
USD	1,900,000.00	Walnut Bidco -S-	9.125	01/08/2024	2,017,161.03	1.91
					22,782,564.71	21.55
Varios						
EUR	2,000,000.00	DTEK Renewables -S-	8.500	12/11/2024	2,254,362.10	2.13
					2,254,362.10	2.13
		Total Valores de renta fija			95,123,709.06	89.95
		Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado			97,165,974.86	91.88
Otros valores mobiliarios						
Valores de renta fija						
Bancos y entidades de crédito						
USD	1,500,000.00	QNB Finansbank -SR-S	6.875	07/09/2024	1,602,134.40	1.52
USD	1,500,000.00	Türkiye Vakıflar -SR-S	8.125	28/03/2024	1,597,486.50	1.51
					3,199,620.90	3.03
Comunicaciones						
USD	1,200,000.00	Silknet -SR-S	11.000	02/04/2024	1,341,063.84	1.27
					1,341,063.84	1.27

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
Sociedades de cartera y financieras						
USD	1,700,000.00	Bayport Management	10.500	19/12/2022	1,701,799.79	1.61
					1,701,799.79	1.61
Total Otros valores mobiliarios					6,242,484.53	5.91
Total cartera de inversiones (Coste USD 101,829,019.70)					103,408,459.39	97.79
Bancos					537,361.37	0.51
Otros Activos Netos					1,798,031.45	1.70
Total patrimonio neto					105,743,852.21	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Valores de renta fija	98.03	95.86	Irlanda	11.62	11.38
Renta Variable	1.97	1.93	Turquía	8.92	8.72
	100.00	97.79	Países Bajos	7.48	7.31
			Islas Caimán	4.93	4.82
			Reino Unido	4.27	4.19
			Ecuador	4.01	3.92
			Panamá	3.82	3.73
			Luxemburgo	3.42	3.35
			Nigeria	3.32	3.25
			Georgia	3.24	3.17
			Isla Mauricio	2.88	2.81
			Estados Unidos	2.83	2.77
			Mongolia	2.77	2.71
			Canadá	2.67	2.61
			Noruega	2.47	2.41
			Bielorrusia	2.25	2.20
			Brasil	2.12	2.07
			Jersey	1.95	1.91
			Colombia	1.88	1.83
			Ghana	1.81	1.77
			Túnez	1.80	1.76
			Sri Lanka	1.77	1.73
			Emiratos Árabes Unidos	1.71	1.68
			Honduras	1.53	1.49
			Argentina	1.50	1.46
			Líbano	1.37	1.34
			Togo	1.09	1.06
			Pakistán	1.08	1.06
			Egipto	1.05	1.02
			Gabón	1.01	0.99
			Iraq	1.00	0.97
			Vietnam	0.98	0.96
			México	0.98	0.96
			Ethiopia	0.94	0.92
			Suriname	0.92	0.90
			Kenya	0.84	0.82
			Costa Rica	0.73	0.72

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

Pais y distribucion por Tipo de Activos
de las Inversiones 31 diciembre 2019 (continuación)

Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Kuwait	0.62	0.61
Zambia	0.33	0.32
Tanzania	0.09	0.09
	100.00	97.79

Posiciones principales		Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
TCS Finance -LPN- -JR-	Bancos y entidades de crédito	9.250	Perp	2,647,331.00	2.51
Bonitron -SR-S	Bancos y entidades de crédito	8.750	30/10/2022	2,563,447.92	2.42
DNO Asa -SR-	Bancos y entidades de crédito	8.750	31/05/2023	2,550,986.25	2.41
Promerica Financial -SR-S	Bancos y entidades de crédito	9.700	14/05/2024	2,539,875.84	2.40
Fidelity Bank -SR-S	Bancos y entidades de crédito	10.500	16/10/2022	2,469,346.00	2.34
Development Bank Rep. Belarus -SR-	Bancos y entidades de crédito	6.750	02/05/2024	2,322,159.84	2.20
Ecuador -SR- Reg.S	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	7.950	20/06/2024	2,288,612.64	2.16
DTEK Renewables -S-	Varios	8.500	12/11/2024	2,254,362.10	2.13
Avenir II -SR-	Sociedades de cartera y financieras		07/12/2023	2,210,548.66	2.09
Cemig Geracao -SR-S	Energía	9.250	05/12/2024	2,192,812.04	2.07

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado						
Renta Variable						
Petróleo						
USD	500,000.00	Oil Flow SPV -S-			454,847.56	1.06
		Total Renta variable			454,847.56	1.06
Valores de renta fija						
Bancos y entidades de crédito						
USD	400,000.00	Al Ahli Bank of Kuwait -JR-	7.250	Perp	380,653.60	0.89
EUR	500,000.00	Central Bank Tunisia -SR-S	5.625	17/02/2024	498,552.80	1.16
USD	600,000.00	HCFB -JR-S	8.800	Perp	537,836.68	1.25
USD	875,000.00	Promerica Financial -SR-S	9.700	14/05/2024	824,941.02	1.92
USD	800,000.00	TCS Finance -LPN- -JR-	9.250	Perp	754,695.61	1.76
USD	400,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -JR-S	5.500	06/12/2022	352,202.54	0.82
USD	500,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -SR- 144A	5.850	21/06/2024	439,358.12	1.02
					3,788,240.37	8.82
Bienes de consumo varios						
EUR	300,000.00	Arcelik -SR- S	3.875	16/09/2021	313,240.98	0.73
					313,240.98	0.73
Centro de emision de hipotecas e instituciones de refinanciacion						
USD	2,500,000.00	Peru Payroll Deduction Finance -SR-	0.00	01/11/2029	1,004,032.41	2.34
					1,004,032.41	2.34
Comunicaciones						
USD	600,000.00	Turk Telekomunikasyon -SR-S	6.875	28/02/2025	572,639.35	1.33
					572,639.35	1.33
Construcción y materiales para la construcción						
USD	400,000.00	Logan Property Holdings -SR- S	6.500	16/07/2023	368,075.86	0.86
USD	600,000.00	Seazen Group -S-	7.500	22/01/2021	537,348.29	1.25
USD	1,000,000.00	Uzbek Industrial -SR-S	5.750	02/12/2024	915,753.84	2.13
					1,821,177.99	4.24
Explotación de minas y acerías						
EUR	800,000.00	Metinvest -SR-S	5.625	17/06/2025	815,615.20	1.90
					815,615.20	1.90
Industrial - servicios						
USD	800,000.00	Darl Al-Arkan -SR-S	6.875	21/03/2023	726,293.15	1.69
					726,293.15	1.69
Inmobiliarias						
USD	800,000.00	CIFI Holdings Group -SR- S	6.550	28/03/2024	731,798.15	1.70
EUR	500,000.00	Globalworth Real Estate -SR-S	3.000	29/03/2025	539,181.35	1.26
					1,270,979.50	2.96

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Petróleo						
USD	600,000.00	DNO Asa -SR-	8.375	29/05/2024	535,396.43	1.25
EUR	300,000.00	Pemex '1' -SR-	1.875	21/04/2022	306,880.08	0.71
EUR	1,000,000.00	Pemex -SR- S	2.500	21/08/2021	1,029,628.50	2.40
EUR	500,000.00	Pemex -SR- S	3.625	24/11/2025	519,694.85	1.21
USD	400,000.00	Shamran Petroleum -SR-S	12.000	05/07/2023	349,072.99	0.81
					2,740,672.85	6.38
Renta fija estatal y obligaciones de ciudades						
EUR	400,000.00	Albania -SR-S	3.500	09/10/2025	437,573.04	1.02
EUR	900,000.00	Benin -SR-S-	5.750	26/03/2026	939,435.12	2.19
USD	800,000.00	Camerún -SR-	9.500	19/11/2025	803,140.26	1.87
USD	500,000.00	República Dominicana -SR-S	5.500	27/01/2025	480,256.25	1.12
USD	1,022,000.00	Ecuador -SR-S	10.750	28/03/2022	930,927.72	2.17
EUR	1,300,000.00	Egipto -SR-	4.750	11/04/2025	1,372,170.41	3.20
EUR	500,000.00	Costa de Marfil -SR-S	5.125	15/06/2025	552,540.80	1.29
EUR	420,000.00	Macedonia -SR-S	2.750	18/01/2025	446,834.68	1.04
EUR	500,000.00	Macedonia -SR-S	5.625	26/07/2023	578,815.60	1.35
EUR	500,000.00	Montenegro -SR-S	3.375	21/04/2025	534,994.25	1.25
EUR	500,000.00	Rusia -SR-S	2.875	04/12/2025	569,579.25	1.33
USD	500,000.00	Suriname -SR-S	9.875	30/12/2023	423,162.53	0.99
EUR	800,000.00	Turquía -SR-	3.250	14/06/2025	798,890.08	1.86
					8,868,319.99	20.68
Servicios públicos						
EUR	800,000.00	Energo Pro -SR-	4.500	04/05/2024	813,830.72	1.90
USD	900,000.00	Lamar Funding	3.958	07/05/2025	785,927.54	1.83
					1,599,758.26	3.73
Sociedades de cartera y financieras						
USD	300,000.00	Aragvi Finance International -S-	12.000	09/04/2024	285,942.54	0.67
USD	700,000.00	Bayport Management -SR-	11.500	14/06/2022	660,896.71	1.54
EUR	500,000.00	Bulgarian Energy -SR- S	3.500	28/06/2025	549,934.75	1.28
EUR	822,000.00	CBOM Finance -SR-S	5.150	20/02/2024	880,793.30	2.05
EUR	500,000.00	Cemex Finance	4.625	15/06/2024	521,249.90	1.21
EUR	1,100,000.00	Fortune Star -SR-S	4.350	06/05/2023	1,126,202.44	2.62
EUR	700,000.00	Gaz Capital -LPN-SR-S	3.125	17/11/2023	768,634.16	1.79
USD	700,000.00	Infin Financiera -SR- S	7.000	15/01/2025	628,083.83	1.46
USD	400,000.00	JSL Europe	7.750	26/07/2024	385,758.35	0.90
USD	500,000.00	LAO International -SR- S	6.875	30/06/2021	436,178.48	1.02
USD	400,000.00	Mexarrend -SR- S	10.250	24/07/2024	362,574.78	0.84
USD	300,000.00	Mongolian Mortgage -SR-S	9.750	29/01/2022	260,746.26	0.61
USD	800,000.00	Muthoot Finance -S-	6.125	31/10/2022	740,982.15	1.73
EUR	500,000.00	NAK Naftogaz -LPN-SR-	7.125	19/07/2024	534,467.10	1.25

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO

Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2019 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
EUR	500,000.00	NE Property Cooperatief -SR- S	1.750	23/11/2024	509,076.25	1.19
USD	900,000.00	Puma International Finance -SR- S	5.125	06/10/2024	783,633.08	1.83
EUR	400,000.00	Teva Pharmaceutical Finance II -SR- S	1.250	31/03/2023	373,768.28	0.87
EUR	300,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR- S	6.000	31/01/2025	317,825.82	0.74
USD	300,000.00	Unifin Financiera -S-	8.875	Perp	246,364.30	0.57
EUR	600,000.00	United Group -S-	FRN	15/05/2025	602,087.28	1.40
EUR	1,000,000.00	Walnut Bidco -S-	6.750	01/08/2024	1,071,474.00	2.50
					12,046,673.76	28.07
Varios						
EUR	800,000.00	DTEK Renewables -S-	8.500	12/11/2024	803,336.16	1.87
					803,336.16	1.87
		Total Valores de renta fija			36,370,979.97	84.74
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado					36,825,827.53	85.80
Otros valores mobiliarios						
Valores de renta fija						
Bancos y entidades de crédito						
USD	500,000.00	Banco Mercantil del Norte -JR-144A	6.750	Perp	463,746.36	1.08
USD	400,000.00	Turkiye Vakiflar -SR-S	8.125	28/03/2024	379,506.77	0.88
					843,253.13	1.96
Comunicaciones						
USD	800,000.00	Silknet -SR-S	11.000	02/04/2024	796,474.35	1.86
					796,474.35	1.86
Servicios públicos						
USD	400,000.00	MARB BondCo -SR- S	6.875	19/01/2025	379,484.57	0.88
					379,484.57	0.88
Sociedades de cartera y financieras						
USD	300,000.00	Bayport Management	10.500	19/12/2022	267,543.50	0.62
					267,543.50	0.62
Total Otros valores mobiliarios					2,286,755.55	5.32
Total cartera de inversiones (Coste EUR 39,038,089.67)					39,112,583.08	91.12
Bancos					2,892,856.89	6.74
Otros Activos Netos					919,856.57	2.14
Total patrimonio neto					42,925,296.54	100.00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Valores de renta fija	98.84	90.06	Islas Caimán	10.62	9.67
Renta Variable	1.16	1.06	México	9.10	8.27
	100.00	91.12	Países Bajos	8.75	7.97
			Turquía	7.29	6.64
			Irlanda	6.07	5.54
			Luxemburgo	4.96	4.52
			Egipto	3.51	3.20
			Islas Vírgenes Británicas	2.88	2.62
			Rusia	2.84	2.58
			Jersey	2.74	2.50
			Macedonia	2.62	2.39
			Estados Unidos	2.45	2.23
			Benin	2.40	2.19
			Ecuador	2.38	2.17
			Isla Mauricio	2.37	2.16
			Reino Unido	2.34	2.13
			Uzbekistán	2.34	2.13
			Panamá	2.11	1.92
			República Checa	2.08	1.90
			Camerún	2.05	1.87
			Georgia	2.04	1.86
			India	1.89	1.73
			Costa de Marfil	1.41	1.29
			Bulgaria	1.41	1.28
			Guernesey	1.38	1.26
			Noruega	1.37	1.25
			Montenegro	1.37	1.25
			Túnez	1.27	1.16
			República Dominicana	1.23	1.12
			Albania	1.12	1.02
			Suriname	1.08	0.99
			Kuwait	0.97	0.89
			Canadá	0.89	0.81
			Mongolia	0.67	0.61
				100.00	91.12

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO

Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2019 (continuación)

Posiciones principales		Tipo	Vencimiento	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Egipto -SR-	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	4.750	11/04/2025	1,372,170.41	3.20
Fortune Star -SR-S	Sociedades de cartera y financieras	4.350	06/05/2023	1,126,202.44	2.62
Walnut Bidco -S-	Sociedades de cartera y financieras	6.750	01/08/2024	1,071,474.00	2.50
Pemex -SR- S	Petróleo	2.500	21/08/2021	1,029,628.50	2.40
Peru Payroll Deduction Finance -SR-	Centro de emision de hipotecas e instituciones de refinanciacion	0.00	01/11/2029	1,004,032.41	2.34
Benin -SR-S-	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	5.750	26/03/2026	939,435.12	2.19
Ecuador -SR-S	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	10.750	28/03/2022	930,927.72	2.17
Uzbek Industrial -SR-S	Construcción y materiales para la construcción	5.750	02/12/2024	915,753.84	2.13
CBOM Finance -SR-S	Sociedades de cartera y financieras	5.150	20/02/2024	880,793.30	2.05
Promerica Financial -SR-S	Bancos y entidades de crédito	9.700	14/05/2024	824,941.02	1.92

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019

NOTA 1

INFORMACIÓN GENERAL

MIRABAUD (la "Sociedad") es una *Société d'Investissement à Capital Variable* ("SICAV" - sociedad de inversión de capital variable) constituida el 11 de febrero de 2004 en Luxemburgo de conformidad con la ley de 10 de agosto de 1915 modificada, relativa a las sociedades mercantiles, así como con la Parte I de la ley de 17 de diciembre de 2010 modificada (la "Ley") relativa a los organismos de inversión colectiva ("OIC"). Los estatutos están depositados en el Registro Mercantil de Luxemburgo donde puede obtenerse copias de estos.

A 31 diciembre 2019, la Sociedad ha lanzado los siguientes subfondos:

- MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo invierte, de forma directa o indirecta (por ejemplo, a través de derivados, productos estructurados o fondos de inversión), al menos dos tercios de sus activos totales en acciones o valores mobiliarios asimilables asiáticos, excepto Japón, de emisores domiciliados en Asia o que desarrollen una parte preponderante de su actividad en dicho continente.

- MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE

La moneda de referencia del subfondo es el euro (EUR). El subfondo invierte principalmente, directa o indirectamente (por ejemplo, mediante derivados, productos estructurados o fondos de inversión), en acciones o valores mobiliarios asimilables como depósitos estadounidenses (ADR) o recibos de depósito globales (GDR) de pequeñas y medianas empresas que en el momento de su compra cuenten con una capitalización de mercado por debajo de los 15,000 millones de EUR y estén domiciliadas en Europa o que desarrollen una parte preponderante de su actividad, o bien que generen la mayor parte de sus ingresos en dicha región, o estén admitidas a cotización oficial en un Mercado regulado europeo. Estas empresas podrán ser, entre otras, compañías rusas y europeas en mercados emergentes.

El 2 de septiembre de 2019, el Consejo de Administración acordó modificar la denominación del subfondo MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID por MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE.

- MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID

La moneda de referencia del subfondo es el franco suizo (CHF). El subfondo invierte principalmente, directa o indirectamente (por ejemplo, mediante derivados, productos estructurados o fondos de inversión), en acciones o valores mobiliarios asimilables de pequeñas y medianas empresas suizas domiciliadas en Suiza o que desarrollen una parte preponderante de su actividad en dicho país. Entre estas empresas, figuran compañías suizas que cuentan con una capitalización bursátil igual o inferior al 1.00% de la capitalización que representa el mercado suizo de valores, o que pertenecen al índice SPI EXTRA.

- MIRABAUD - EQUITIES SPAIN

La moneda de referencia del subfondo es el euro (EUR). El subfondo invierte, de forma directa o indirecta (por ejemplo, a través de derivados, productos estructurados o fondos de inversión) al menos el 75% de sus activos en acciones o valores mobiliarios asimilables de emisores domiciliados o que desarrollen una parte preponderante de su actividad en España.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

- MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA

La moneda de referencia del subfondo es la libra esterlina (GBP). El subfondo invierte principalmente, directa o indirectamente (por ejemplo, mediante derivados, productos estructurados o fondos de inversión), en acciones o valores mobiliarios asimilables de emisores domiciliados o que desarrollen una parte preponderante de su actividad en el Reino Unido, sin especializarse en un sector industrial en particular.

- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

La moneda de referencia del subfondo es el euro (EUR). El subfondo invierte principalmente sus activos en valores de renta fija convertibles en acciones de empresas, así como en valores mobiliarios convertibles sintéticos de emisores domiciliados o que desarrollen una parte preponderante de su actividad en Europa, denominados en diferentes monedas. La exposición del subfondo a las divisas distintas de su moneda de referencia queda limitada al 10%.

- MIRABAUD - EQUITIES FRANCE

La moneda de referencia del subfondo es el euro (EUR). El subfondo invierte, de forma directa o indirecta (por ejemplo, a través de derivados, productos estructurados o fondos de inversión), al menos el 75% de sus activos en acciones y valores mobiliarios asimilables de emisores domiciliados en Francia o que desarrollen una parte preponderante de su actividad en dicho país, o bien que se incluyan en el índice CAC 40, sin especializarse en un sector industrial en particular.

- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo invierte, de forma directa o indirecta (por ejemplo, a través de derivados, productos estructurados o fondos de inversión), al menos el 70% de su patrimonio neto total en acciones y títulos vinculados a la renta variable (como ADR y GDR) de emisores domiciliados o que desarrollen una parte preponderante de su actividad en mercados emergentes, incluidos países de América Latina, el sudeste asiático, África, Europa del Este (incluida Rusia) y Oriente Próximo.

- MIRABAUD - SERENITE

La moneda de referencia del subfondo es el euro (EUR). El subfondo aplica una estrategia de inversión diversificada, manteniendo exposición directa o indirecta, mediante la inversión en fondos de inversión o en productos estructurados, a distintas clases de activos: renta variable, renta fija, mercado monetario y/o estrategias de rentabilidad absoluta.

- MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo invierte al menos dos tercios de su patrimonio neto en renta fija de alto rendimiento denominada en cualquier divisa y emitida por personas jurídicas domiciliadas en cualquier parte del mundo, aunque prestando especial atención a las domiciliadas en Norteamérica y Europa. La exposición del subfondo a divisas distintas de su moneda de referencia puede estar cubierta frente al USD.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo invierte principalmente sus activos en valores de renta fija convertibles en acciones de empresas, así como en valores mobiliarios convertibles sintéticos de emisores domiciliados o que desarrollen una parte preponderante de su actividad en Estados Unidos, Europa y Asia, incluyendo los mercados emergentes. La exposición del subfondo a las divisas distintas de su moneda de referencia queda limitada al 10%.

El 6 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad decidió fusionar el fondo Altitude Convertibles Monde, una sociedad de inversión de capital variable francesa con el subfondo MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL.

- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo ha adoptado un planteamiento activo por lo que respecta a la asignación de activos e invierte en diversos instrumentos de renta fija y títulos de deuda de emisores soberanos o corporativos de todo el mundo (incluyendo emisores de mercados emergentes) y denominados en cualquier divisa, con independencia de su calificación crediticia y de la duración total de la cartera (que puede ser positiva o negativa). La exposición del subfondo a divisas distintas de su moneda de referencia puede estar cubierta frente al USD.

- MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo invierte, directa o indirectamente (por ejemplo, mediante derivados, productos estructurados o fondos de inversión), en acciones y valores mobiliarios asimilables de emisores de todo el mundo (incluidos los fondos de inversión inmobiliaria "REIT" de tipo cerrado).

- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo invierte, directa o indirectamente (por ejemplo, mediante derivados, productos estructurados o fondos de inversión), en acciones y valores mobiliarios asimilables tales como los certificados de depósito de valores estadounidenses (ADR) o mundiales (GDR) de emisores de todo el mundo, incluidos los fondos de inversión inmobiliaria (REIT).

- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo invierte fundamentalmente ya sea directamente o indirectamente a través de instrumentos derivados como los futuros, los *swaps* de tipos de interés y las permutas financieras de riesgo de crédito (CDS) a efectos de cobertura en instrumentos de renta fija y títulos de deuda a corto plazo en USD emitidos por empresas estadounidenses así como de entidades públicas soberanas.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

- MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK

La moneda de referencia del subfondo es el euro (EUR). El subfondo invierte principalmente, directa o indirectamente (por ejemplo, mediante derivados, productos estructurados o fondos de inversión), en acciones o valores mobiliarios asimilables como depósitos estadounidenses (ADR) o recibos de depósito globales (GDR) de pequeñas y medianas empresas que en el momento de su compra cuenten con una capitalización de mercado por debajo de los 15,000 millones de EUR y estén domiciliadas en Europa (excl. el Reino Unido) o que desarrollen una parte preponderante de su actividad, o bien que generen la mayor parte de sus ingresos en dicha región, o estén admitidas a cotización oficial en un Mercado regulado europeo (excl. Reino Unido). Estas empresas podrán ser, entre otras, compañías rusas y europeas en mercados emergentes.

El 2 de septiembre de 2019, el Consejo de Administración acordó modificar la denominación del subfondo MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID por MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK.

- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND (hasta el 15 de marzo de 2019)

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo adopta un planteamiento activo por lo que respecta a la asignación de activos e invierte en un amplio abanico de instrumentos de renta fija y títulos de deuda de emisores soberanos o corporativos de todo el mundo (incluyendo emisores de mercados emergentes) y denominados en cualquier divisa, con independencia de su calificación crediticia (incluidos los instrumentos de alto rendimiento) y de la duración total de la cartera (que puede ser positiva o negativa). La exposición del subfondo a divisas distintas de su moneda de referencia puede estar cubierta frente al USD.

El 15 de marzo de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó disolver el subfondo MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND.

- MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo ha adoptado un planteamiento activo por lo que respecta a la asignación de activos e invierte en una amplia gama de instrumentos de renta fija y títulos de deuda de emisores soberanos o corporativos de los mercados emergentes y los mercados frontera y denominados en cualquier divisa, con independencia de su calificación crediticia (incluidos los instrumentos de alto rendimiento) y de la duración total de la cartera (que puede ser positiva o negativa). La exposición del subfondo a divisas distintas de su moneda de referencia puede estar cubierta frente al USD.

- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY (lanzado el 30 de abril de 2019)

La moneda de referencia del subfondo es el dólar estadounidense (USD). El subfondo invierte en una cartera diversificada de títulos de renta fija de los mercados emergentes como bonos, pagarés u otros títulos de renta fija o variable denominados en USD o cubiertos frente a dicha divisa, emitidos por entidades soberanas, cuasisoberanas y corporativas.

- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO (lanzado el 25 de noviembre de 2019)

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

La moneda de referencia del subfondo es el euro (EUR). El subfondo pretende obtener un atractivo rendimiento invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda denominados en EUR y USD y cuyo vencimiento final no exceda el 31 de diciembre de 2025. El subfondo invierte en una cartera diversificada de títulos de renta fija de los mercados emergentes como bonos, pagarés u otros títulos de renta fija o variable denominados en EUR o cubiertos frente a dicha divisa, emitidos por entidades soberanas, cuasisoberanas y corporativas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 diciembre 2019 se lanzaron las siguientes clases de acciones:

- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - A Cap-EUR (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - A Cap-USD (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - A Dist-EUR (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - A Dist-USD (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - I Cap-EUR (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - I Cap-USD (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - I Dist-EUR (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - I Dist-USD (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - N Cap-EUR (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - N Cap-USD (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - N Dist-EUR (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - N Dist-USD (30 de abril de 2019)
- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS - IP Cap-EUR (28 de mayo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - I Dist-USD (12 de junio de 2019)
- MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - P Cap-CHF (25 de junio de 2019)
- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - IH Cap-CHF (5 de julio de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - IH Cap-CHF (8 de julio de 2019)
- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS - I Dist-EUR (29 de julio de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - IH Dist-EUR (16 de agosto de 2019)
- MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - G Cap-CHF (2 de septiembre de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO - A Cap-EUR (25 de noviembre de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO - A Dist-EUR (25 de noviembre de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO - I Cap-EUR (25 de noviembre de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO - I Dist-EUR (25 de noviembre de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO - N Cap-EUR (25 de noviembre de 2019)
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO - N Dist-EUR (25 de noviembre de 2019)
- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL - A1 Cap-USD (6 de diciembre de 2019)
- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL - A1H Cap-EUR (6 de diciembre de 2019)
- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL - I1H Cap-EUR (6 de diciembre de 2019)

Durante el ejercicio finalizado el 31 diciembre 2019 se cerraron las siguientes clases de acciones:

- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - AH Cap-GBP (9 de enero de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - AH Dist-GBP (9 de enero de 2019)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID - NH Cap-USD (1 de febrero de 2019)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID - NH Cap-CHF (13 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - A Cap-USD (15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - A Dist-USD (15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - AH Cap-EUR (15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - DH Cap-GBP (15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - I Cap-USD (15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - IH Cap-EUR (15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - IH Cap-GBP (15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - IH Dist-CHF (15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - NH Cap-EUR (15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - Z1 Cap-USD (15 de marzo de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - Z1 H Cap-GBP (15 de marzo de 2019)

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-GBP (14 de junio de 2019)
- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE - IH Cap-GBP (4 de julio de 2019)
- MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK - SH Cap-USD (12 de julio de 2019)
- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - ZH Cap-CHF (15 de julio de 2019)
- MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE - Z Cap-EUR (22 de julio de 2019)
- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS - IN Cap-USD (2 de octubre de 2019)
- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE - N Dist-EUR (7 de octubre de 2019)
- MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK - N Dist-EUR (7 de octubre de 2019)
- MIRABAUD - EQUITIES SPAIN - N Dist-EUR (5 de diciembre de 2019)

NOTA 2

ACCIONES DE LA SOCIEDAD

El Consejo de Administración de la Sociedad podrá emitir dentro de un mismo subfondo una o más clases de acciones que se diferenciarán por sus políticas de distribución, por sus estructuras de comisiones de suscripción, de reembolso, de gestión o de distribución, o por cualquier otro criterio distintivo.

Todas las acciones, independientemente del subfondo o de la clase de acciones a las que pertenezcan, se emiten en forma nominativa. No se emitirá ningún certificado.

NOTA 3

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido formulados de conformidad con los principios contables generalmente aceptados y con arreglo a las obligaciones declarativas vigentes en Luxemburgo en materia de organismos de inversión colectiva.

b) Estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de la Sociedad se expresan en euros y corresponden a la suma de las partidas de los estados financieros de cada subfondo, convertidas a euros aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha de presentación de los estados.

c) Valoración de las inversiones

El valor del efectivo en cajas o en bancos, pagarés y efectos a la vista y cuentas por cobrar, gastos prepagados, dividendos e intereses declarados o devengados pero aún no cobrados, consistirá en el valor nominal de dichos activos. No obstante, en el caso de que sea improbable que dicho valor pueda cobrarse en su totalidad, el valor se determinará descontando el importe que el Consejo de Administración de la Sociedad considere oportuno para reflejar el valor real de dichos activos.

El valor de aquellos valores mobiliarios que coticen o se negocien en una bolsa de valores se determina en función de la última cotización publicada en la bolsa que constituya normalmente el mercado principal de dichos valores en cuestión.

El valor de aquellos valores mobiliarios que se negocien en otro mercado regulado, siempre que dicho mercado opere regularmente y sea un mercado reconocido y abierto al público, se evaluará en función de su última cotización disponible.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

En el caso de que alguno de los valores mobiliarios en cartera no coticen ni se negocien en una bolsa de valores o en otro Mercado regulado o si el precio, determinado con arreglo a las disposiciones de los subapartados (b) o (c) anteriores, de los valores que coticen o se negocien en una bolsa de valores o en otro Mercado regulado, no fuese representativo de su valor real, dichos valores mobiliarios están valorados por el Consejo de Administración de la Sociedad en función de su valor probable de realización, estimado con prudencia y buena fe.

El precio de venta de los contratos a plazo y de las opciones que no se negocien en bolsa se determinará de conformidad con las normas que determine el Consejo de Administración, de acuerdo con unos criterios uniformes para cada categoría de contratos. El precio de venta de los contratos a plazo y de las opciones que se negocien en bolsa se basará en las cotizaciones al cierre publicadas por la bolsa de valores en la que la Sociedad haya celebrado dichos contratos. En el caso de no haber sido posible proceder a la liquidación de algún contrato a plazo en el Día de valoración pertinente, los criterios para la determinación del valor de liquidación de dicho contrato a plazo serán determinados por el Consejo de Administración con prudencia y de buena fe.

Los organismos de inversión colectiva se valorarán a partir de su último valor liquidativo ("VL") conocido o del precio de oferta en caso de los precios cotizados.

Todos los demás valores y activos se valorarán según el precio de venta probable determinado con prudencia y de buena fe, de conformidad con los procedimientos que establezca el Consejo de Administración de la Sociedad.

d) Conversión de divisas

Las cuentas de cada subfondo se elaboran en su moneda de referencia y los estados financieros de los respectivos subfondos se expresan en dicha moneda.

El coste de adquisición de los valores expresado en una moneda distinta a la moneda del subfondo en cuestión se convierte a dicha moneda aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se adquirieron los valores.

Los ingresos y gastos denominados en una divisa distinta a la del subfondo pertinente se convierten a dicha divisa aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción.

En la fecha del balance, las valoraciones de los títulos (determinadas de la manera descrita anteriormente), cuentas por cobrar, depósitos bancarios y deudas denominados en una divisa distinta de la del subfondo pertinente se convierten a la del subfondo aplicando los tipos de cambio vigentes en dicha fecha, y cualquier diferencia de cambio resultante de la conversión de las cuentas por cobrar, depósitos bancarios y deudas se incluye en el resultado de operaciones de cambio correspondiente al ejercicio o periodo.

e) Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre ventas de valores

Las plusvalías o minusvalías netas materializadas sobre las inversiones se calcularán en función del coste de adquisición medio ponderado.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

f) Contratos de futuros

Las plusvalías o minusvalías latentes resultantes de posiciones abiertas, si las hubiese, se determinan sobre la base de los últimos precios disponibles en la fecha del balance y se incluyen en este, en la partida "efectivo en los bancos". Consúltase el punto c) en lo referente a los criterios de valoración.

g) Contratos a plazo sobre divisas

Los contratos a plazo sobre divisas se valorarán al tipo de cambio a plazo aplicable en la fecha del balance para el periodo restante hasta el vencimiento. Las plusvalías o minusvalías latentes resultantes de contratos a plazo sobre divisas extranjeras se incluirán en el balance.

h) Permutas financieras de riesgo de crédito ("CDS")

Un CDS es un contrato financiero bilateral en virtud del cual una contraparte (el comprador de protección) paga una prima por el compromiso del vendedor de protección de pagar una cantidad determinada si uno o varios de los emisores de referencia del subyacente del CDS sufre un acontecimiento de crédito conforme a lo estipulado en el contrato.

Si se produce un acontecimiento de crédito:

- en el caso de un CDS con entrega física, el comprador de protección adquiere el derecho de vender una obligación determinada emitida por el emisor de referencia a su valor nominal (o a otro valor de referencia o precio de ejercicio).
- en el caso de un CDS liquidado en efectivo, el comprador de protección tiene derecho a percibir un importe en efectivo equivalente a la diferencia entre el valor nominal y el valor de mercado vigente de unas obligaciones determinadas de los emisores de referencia afectados por el acontecimiento de crédito.

Por lo general, los acontecimientos de crédito incluyen una situación de quiebra, insolvencia, administración/liquidación judicial, el aplazamiento o el impago de las deudas vencidas.

i) Permutas financieras de rentabilidad total ("TRS")

Las permutas financieras de rentabilidad total son instrumentos que se utilizan con el objeto de generar ingresos adicionales, gestionar los costes de forma eficiente y mitigar la volatilidad, así como con fines de inversión. La proporción del patrimonio neto de cada subfondo objeto de las TRS se calcula como la suma de los notacionales de los derivados empleados y la proporción máxima y prevista del patrimonio que puede ser objeto de dichos instrumentos.

j) Ingresos

Los dividendos se contabilizan en la fecha ex dividendo, tras deducir las retenciones fiscales.

Los intereses devengados por los bonos y las inversiones se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto, una vez deducida cualquier retención fiscal aplicable. El interés se contabiliza con arreglo al criterio del devengo.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

k) Costes de transacción

Los costes de transacción representan los costes en los que ha incurrido cada subfondo en relación con la compra y venta de inversiones. Dichos gastos de transacción pueden incluir comisiones de corretaje, comisiones bancarias, impuestos extranjeros, comisiones del depositario y otros costes relativos a las operaciones. Se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

l) Gastos de constitución

Los gastos de constitución se amortizan durante un periodo máximo de cinco años.

NOTA 4

COMISIONES DE GESTIÓN

Las comisiones de gestión se abonan a la Sociedad Gestora la cual, a su vez, paga a los diferentes proveedores de servicios en los que se hayan delegado funciones, a excepción de los honorarios cobrados por el Agente de administración central.

Las comisiones de gestión no podrán superar los límites que se indican en el folleto.

Durante el ejercicio finalizado el 31 diciembre 2019, se aplicaron las comisiones de gestión siguientes:

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN	A Cap-EUR	2.00%
	A Cap-USD	2.00%
	D Cap-GBP	0.75%
	I Cap-EUR	0.75%
	I Cap-USD	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Cap-USD	0.75%
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE	A Cap-EUR	1,50%
	D Cap-GBP	0,75%
	I Cap-EUR	0,75%
	N Cap-EUR	0,75%
	N Dist-EUR	0,75%
	Z Cap EUR	0.00%
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID	A Cap-CHF	1.50%
	D Cap-CHF	0.75%
	D Cap-GBP	0.75%
	D Dist-CHF	0.75%
	G Cap-CHF	0.00%
	I Cap-CHF	0.75%
	I Cap-EUR	0.75%
	I Dist-CHF	0.75%
	N Cap-CHF	0.75%

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID (continuación)	N Cap-EUR	0.75%
	N-Dist-CHF	0.75%
	P Cap-CHF	0.60%
	Z Cap-CHF	0.00%
	Z1 Cap-CHF	0.00%
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN	A Cap-EUR	1.50%
	I Cap-EUR	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Dist-EUR	0.75%
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA	A Cap-GBP	1.25%
	A Dist-GBP	1.25%
	D Cap-GBP	0.75%
	D Dist-GBP	0.75%
	I Cap-GBP	0.75%
	N Cap-GBP	0.75%
	N Dist-GBP	0.75%
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE	A Cap-EUR	1.40%
	A Dist-EUR	1.40%
	B Cap-EUR	1.40%
	I Cap-EUR	0.70%
	IH Cap-EUR	0.70%
	N Cap-EUR	0.70%
	N Dist-EUR	0.70%
MIRABAUD - EQUITIES FRANCE	A Cap-EUR	2.39%
	F Cap-EUR	1.50%
	I Cap-EUR	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS	A Cap-GBP	1.50%
	A Cap-USD	1.50%
	D Cap-GBP	0.75%
	I Cap-USD	0.75%
	I Dist-USD	0.75%
	IN Cap-EUR	1.00%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Cap-USD	0.75%
MIRABAUD - SERENITE	A Cap-EUR	0.70%

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS	A Cap-USD	1.20%
	A Dist-USD	1.20%
	AH Cap-CHF	1.20%
	AH Cap-EUR	1.20%
	AH Cap-GBP	1.20%
	AH Dist-CHF	1.20%
	AH Dist-EUR	1.20%
	AH Dist-GBP	1.20%
	D Dist-USD	0.60%
	DH Cap-GBP	0.60%
	DH Dist-GBP	0.60%
	E Dist-USD	1.20%
	I Cap-USD	0.60%
	IH Cap-EUR	0.60%
	IH Dist-CHF	0.60%
	IH Dist-GBP	0.60%
	N Cap-USD	0.60%
	N Dist-USD	0.60%
	NH Cap-CHF	0.60%
	NH Cap-EUR	0.60%
	NH Dist-EUR	0.60%
	NH Dist-CHF	0.60%
	ZH Cap-CHF	0.00%
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL	A Cap-USD	1.40%
	A Dist USD	1.40%
	A1 Cap-USD	1.40%
	A1H Cap-EUR	1.40%
	AH Cap-CHF	1.40%
	AH Cap-EUR	1.40%
	AH Cap-GBP	1.40%
	DH Cap-GBP	0.70%
	I Cap-USD	0.70%
	I1H Cap-EUR	0.70%
	IH Cap-CHF	0.70%
	IH Cap-EUR	0.70%
	N Cap-USD	0.70%
	NH Cap-CHF	0.70%
	NH Cap-EUR	0.70%
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND	A Cap-USD	1.20%
	A Dist-USD	1.20%
	AH Cap-CHF	1.20%
	AH Cap-EUR	1.20%
	AH Cap-GBP	1.20%
	AH Dist-CHF	1.20%

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND(continuación)	AH Dist-EUR	1.20%
	AH Dist-GBP	1.20%
	DH Cap-GBP	0.60%
	DH Dist-GBP	0.60%
	E Dist-USD	1.20%
	I Cap-USD	0.60%
	IH Cap-CHF	0.60%
	IH Cap-EUR	0.60%
	N Cap-USD	0.60%
	N Dist-USD	0.60%
	NH Cap-CHF	0.60%
	NH Cap-EUR	0.60%
	NH Dist-CHF	0.60%
	NH Dist-EUR	0.60%
	ZH Cap-CHF	0.00%
	ZH Dist-EUR	0.00%
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME	A Cap-CHF	1.50%
	A Cap-EUR	1.50%
	A Cap-GBP	1.50%
	A Cap-USD	1.50%
	A Dist-CHF	1.50%
	A Dist-EUR	1.50%
	A Dist-GBP	1.50%
	A Dist-USD	1.50%
	D Cap-GBP	0.75%
	D Dist-GBP	0.75%
	I Cap-USD	0.75%
	I Dist-GBP	0.75%
	N Cap-CHF	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Cap-USD	0.75%
	N Dist-CHF	0.75%
	N Dist-EUR	0.75%
	N Dist-USD	0.75%
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS	A Cap-CHF	1.50%
	A Cap EUR	1.50%
	A Cap-USD	1.50%
	D Cap-GBP	0.75%
	I Cap-EUR	0.75%
	I Cap-GBP	0.75%
	I Cap-USD	0.75%
	I Dist-EUR	0.75%
	IP Cap-EUR	0.45%
	N Cap-CHF	0.75%

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS (continuación)	N Cap-EUR	0.75%
	N Cap-USD	0.75%
	N Dist-USD	0.75%
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND	A Cap-USD	0.80%
	A Dist-USD	0.80%
	AH Cap-CHF	0.80%
	AH Cap-EUR	0.80%
	AH Dist-CHF	0.80%
	AH Dist-EUR	0.80%
	D Dist-USD	0.40%
	DH Dist-GBP	0.40%
	I Cap-USD	0.40%
	I Dist-USD	0.40%
	IH Cap-CHF	0.40%
	N-Cap-USD	0.40%
	N Dist-USD	0.40%
	NH Cap-CHF	0.40%
	NH Cap-EUR	0.40%
	NH Dist-CHF	0.40%
	NH Dist-EUR	0.40%
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK	A Cap-EUR	1.50%
	AH Cap-USD	1.50%
	D Cap-GBP	0.75%
	DH Cap-GBP	0.75%
	DH Cap-USD	0.75%
	I Cap-GBP	0.75%
	IH Cap-GBP	0.75%
	IH Cap-USD	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Dist-EUR	0.75%
	NH Cap-CHF	0.75%
	NH Cap-USD	0.75%
	S Cap-GBP	0.50%
	SH Cap-GBP	0.50%
	SH Cap-USD	0.50%
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND	A Cap-USD	1.20%
	A Dist-USD	1.20%
	AH Cap-EUR	1.20%
	AH Cap-GBP	1.20%
	AH Cap-CHF	1.20%
	AH Dist-CHF	1.20%
	AH Dist-EUR	1.20%
	D Cap-USD	0.60%

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND (continuación)	DH Cap-GBP	0.60%
	DH Dist-GBP	0.60%
	I Cap-USD	0.60%
	I Dist-USD	0.60%
	IH Cap-CHF	0.60%
	IH Cap-EUR	0.60%
	N Cap-USD	0.60%
	N Dist-USD	0.60%
	NH Cap-CHF	0.60%
	NH Cap-EUR	0.60%
	NH Dist-CHF	0.60%
	NH Dist-EUR	0.60%
	ZH Cap-CHF	0.00%
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY	A Cap-EUR	0.82%
	A Cap-USD	0.82%
	A Dist-EUR	0.82%
	A Dist-USD	0.82%
	I Cap-EUR	0.41%
	I Cap-USD	0.41%
	I Dist-EUR	0.41%
	I Dist-USD	0.41%
	N Cap-EUR	0.41%
	N Cap-USD	0.41%
	N Dist-EUR	0.41%
	N Dist-USD	0.41%
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO	A Cap-EUR	0.82%
	A Dist-EUR	0.82%
	I Cap-EUR	0.41%
	I Dist-EUR	0.41%
	N Cap-EUR	0.41%
	N Dist-EUR	0.41%

La Sociedad podrá invertir en otros OICVM u Otros OIC, siempre que las comisiones de gestión (con la excepción de la comisión de rentabilidad, si la hubiese) de otros OICVM u Otros OIC no superen el 4%.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

NOTA 5

COMISIONES FIJAS

La Sociedad Gestora está autorizada a recibir una Comisión Fija para cubrir gastos operativos, administrativos y de servicios que incluyen, entre otros, las comisiones de depositario y los gastos de custodia pagaderos actualmente al depositario, las comisiones en concepto de administración de los fondos (incluidas las clases de acciones de cobertura, si procede), de agencia de transferencias, y de servicios de registro, pago y domiciliaciones pagaderos al Agente Administrativo. El Folleto de la Sociedad describe otras comisiones y otros costes que también se cubren mediante la Comisión Fija. Estas comisiones se devengan a diario y son pagaderas mensualmente a un tipo anual que puede variar en función de cada subfondo o clase de acciones de la Sociedad.

La Comisión Fija también abarca determinados costes y gastos, como la "taxe d'abonnement" y los honorarios de los consejeros.

El nivel efectivo de la Comisión Fija aplicado a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN	A Cap-EUR	0.33%
	A Cap-USD	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	I Cap-EUR	0.26%
	I Cap-USD	0.26%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Cap-USD	0.33%
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE	A Cap-EUR	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	I Cap-EUR	0.26%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Dist-EUR	0.33%
	Z Cap-EUR	0.26%
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID	A Cap-CHF	0.30%
	D Cap-CHF	0.30%
	D Cap-GBP	0.30%
	D Dist-CHF	0.30%
	G Cap-CHF	0.15%
	I Cap-CHF	0.25%
	I Cap-EUR	0.25%
	I Dist-CHF	0.25%
	N Cap-CHF	0.30%
	N Cap-EUR	0.30%
	N-Dist-CHF	0.30%
	P Cap-CHF	0.10%
	Z Cap-CHF	0.25%
	Z1 Cap-CHF	0.10%

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN	A Cap-EUR	0.33%
	I Cap-EUR	0.26%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Dist-EUR	0.33%
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA	A Cap-GBP	0.33%
	A Dist-GBP	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	D Dist-GBP	0.33%
	I Cap-GBP	0.26%
	N Cap-GBP	0.33%
	N Dist-GBP	0.33%
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE	A Cap-EUR	0.27%
	A Dist-EUR	0.27%
	B Cap-EUR	0.27%
	I Cap-EUR	0.19%
	IH Cap-GBP	0.19%
	N Cap-EUR	0.27%
	N Dist-EUR	0.27%
MIRABAUD - EQUITIES FRANCE	A Cap-EUR	0.33%
	F Cap-EUR	0.33%
	I Cap-EUR	0.26%
	N Cap-EUR	0.33%
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS	A Cap-GBP	0.33%
	A Cap-USD	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	I Cap-USD	0.26%
	I Dist-USD	0.26%
	IN Cap-USD	0.26%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Cap-USD	0.33%
MIRABAUD - SERENITE	A Cap-EUR	0.33%
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	AH Cap-CHF	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	AH Cap-GBP	0.27%
	AH Dist-CHF	0.27%
	AH Dist-EUR	0.27%

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS (continuación)	AH Dist-GBP	0.27%
	D Dist-USD	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	DH Dist-GBP	0.27%
	E Dist-USD	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	IH Dist-CHF	0.19%
	IH Dist-GBP	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
	NH Cap-CHF	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
	NH Dist-EUR	0.27%
	NH Dist-CHF	0.27%
	ZH Cap-CHF	0.19%
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL	A Cap-USD	0.27%
	A Dist USD	0.27%
	AH Cap-CHF	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	AH Cap-GBP	0.27%
	A1 Cap-USD	0.27%
	A1H Cap-EUR	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	I1H Cap-EUR	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	NH Cap-CHF	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	AH Cap-CHF	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	AH Cap-GBP	0.27%
	AH Dist-CHF	0.27%
	AH Dist-EUR	0.27%
	AH Dist-GBP	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	DH Dist-GBP	0.27%
	E Dist-USD	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND (continuación)	IH Cap-EUR	0.19%
	IH Dist-EUR	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
	NH Cap-CHF	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
	NH Dist-CHF	0.27%
	NH Dist-EUR	0.27%
	ZH Cap-CHF	0.19%
	ZH Dist-EUR	0.19%
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME	A Cap-CHF	0.33%
	A Cap-EUR	0.33%
	A Cap-GBP	0.33%
	A Cap-USD	0.33%
	A Dist-CHF	0.33%
	A Dist-EUR	0.33%
	A Dist-GBP	0.33%
	A Dist-USD	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	D Dist-GBP	0.33%
	I Cap-USD	0.26%
	I Dist-GBP	0.26%
	N Cap-CHF	0.33%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Cap-USD	0.33%
	N Dist-CHF	0.33%
	N Dist-EUR	0.33%
	N Dist-USD	0.33%
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS	A Cap-CHF	0.33%
	A Cap EUR	0.33%
	A Cap-USD	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	I Cap-EUR	0.26%
	I Cap-GBP	0.26%
	I Cap-USD	0.26%
	I Dist-EUR	0.26%
	IP Cap-EUR	0.26%
	N Cap-CHF	0.33%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Cap-USD	0.33%
	N Dist-USD	0.33%
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-USD	0.27%

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND (continuación)	AH Cap-CHF	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	AH Dist-CHF	0.27%
	AH Dist-EUR	0.27%
	D Dist-USD	0.27%
	DH Dist-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	I Dist-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
	NH Cap-CHF	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
	NH Dist-CHF	0.27%
	NH Dist-EUR	0.27%
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK	A Cap-EUR	0.33%
	AH Cap-USD	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	DH Cap-GBP	0.33%
	DH Cap-USD	0.33%
	I Cap-GBP	0.26%
	IH Cap-GBP	0.26%
	IH Cap-USD	0.26%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Dist-EUR	0.33%
	NH Cap-CHF	0.33%
	NH Cap-USD	0.33%
	S Cap-GBP	0.26%
	SH Cap-GBP	0.26%
	SH Cap-USD	0.26%
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	AH Cap-GBP	0.27%
	AH Cap-CHF	0.27%
	AH Dist-CHF	0.27%
	AH Dist-EUR	0.27%
	D Cap-USD	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	DH Dist-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	I Dist-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND (continuación)	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
	NH Cap-CHF	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
	NH Dist-CHF	0.27%
	NH Dist-EUR	0.27%
	ZH Cap-CHF	0.19%
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY	A Cap-EUR	0.27%
	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-EUR	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	I Cap-EUR	0.19%
	I Cap-USD	0.19%
	I Dist-EUR	0.19%
	I Dist-USD	0.19%
	N Cap-EUR	0.27%
	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-EUR	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO	A Cap-EUR	0.27%
	A Dist-EUR	0.27%
	I Cap-EUR	0.19%
	I Dist-EUR	0.19%
	N Cap-EUR	0.27%
	N Dist-EUR	0.27%

NOTA 6

"TAXE D'ABONNEMENT"

La Sociedad está sujeta en el Gran Ducado de Luxemburgo a una *taxe d'abonnement* (impuesto de suscripción) correspondiente al 0.05% anual de su patrimonio neto. Dicho porcentaje se reduce al 0.01% en el caso de aquellos subfondos o clases de acciones en posesión únicamente de inversores institucionales según lo dispuesto en el Artículo 174 de la Ley ("Inversores institucionales"). Este impuesto se abonará trimestralmente y se calculará en función del patrimonio neto de la Sociedad al término del trimestre correspondiente. No se pagará ningún impuesto sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados ni tasa en el Gran Ducado de Luxemburgo como consecuencia de la emisión de acciones de la Sociedad, a excepción de un derecho único que asciende a 1,250 EUR que se abonó en el momento de la constitución. No se abonará ningún impuesto en el Gran Ducado de Luxemburgo sobre las plusvalías materializadas o latentes que generen los activos de la Sociedad. El impuesto de suscripción no grava el valor del patrimonio neto representado por participaciones/acciones mantenidas en otros organismos de inversión colectiva luxemburgueses, siempre que dichas participaciones/acciones hayan estado previamente sujetas a dicho impuesto.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

NOTA 7

COMISIONES DE RENTABILIDAD

1) MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad correspondiente al 20% del exceso de rentabilidad (en adelante, la "Comisión de rentabilidad") de las clases de Acciones A, F, D, I y N con respecto al índice de referencia ("Thomson Reuters Europe Focus Convertible Bond Index Hedged" en la moneda base de las respectivas clases de Acciones) durante un periodo de referencia (el "Periodo de rentabilidad"), con sujeción a una Cota Máxima (*High Water Mark*). La *High Water Mark* es el que resulte mayor entre el VL por acción al final de cualquier Periodo de rentabilidad con respecto al cual se haya pagado una comisión de rentabilidad o el precio de oferta inicial por acción. La Comisión de rentabilidad es pagadera a plazo vencido al final de cada Periodo de rentabilidad. Se calculará y reflejará diariamente en el valor liquidativo.

La Comisión de rentabilidad se calcula sobre la base del VL tras deducir todos los gastos y pasivos, así como las comisiones de gestión (pero no las comisiones de rentabilidad), y se ajusta con el fin de tener en cuenta la totalidad de las suscripciones y los reembolsos realizados durante el periodo de referencia. En el caso de que se proceda al reembolso de acciones en una fecha diferente de la fecha de pago de la comisión de rentabilidad, y cuando se hayan dotado provisiones para una comisión de rentabilidad, la parte de la comisión de rentabilidad que sea atribuible a las acciones reembolsadas revertirá definitivamente en la Sociedad Gestora. Será pagadera al final del periodo de cálculo de la rentabilidad más cercano.

La comisión devengada correspondiente al ejercicio finalizado el 31 diciembre 2019 ascendió a 150,537.63 EUR.

2) MIRABAUD - SERENITE

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad correspondiente al 15% del exceso de rentabilidad (en adelante, la "Comisión de rentabilidad") de las clases de Acciones A, I y N con respecto al índice de referencia "EONIA" más 100 puntos básicos durante un periodo de referencia (el "Periodo de rentabilidad"). La Comisión de rentabilidad es pagadera a plazo vencido al final de cada Periodo de rentabilidad. Se calculará y se reflejará semanalmente en el valor liquidativo.

La comisión de rentabilidad se calcula sobre la base del VL tras deducir todos los gastos y pasivos, así como las comisiones de gestión (pero no las comisiones de rentabilidad), y se ajusta con el fin de tener en cuenta la totalidad de las suscripciones y los reembolsos realizados durante el periodo de referencia. En el caso de que se proceda al reembolso de acciones en una fecha diferente de la fecha de pago de la comisión de rentabilidad, y cuando se hayan dotado provisiones para una comisión de rentabilidad, la parte de la comisión de rentabilidad que sea atribuible a las acciones reembolsadas revertirá definitivamente en la Sociedad Gestora. Será pagadera al final del periodo de cálculo de la rentabilidad más cercano.

La comisión devengada correspondiente al ejercicio finalizado el 31 diciembre 2019 ascendió a 359,655.76 EUR.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

3) MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad correspondiente al 20% del exceso de rentabilidad (en adelante, la "Comisión de rentabilidad") de las clases de Acciones A, D, F, I y N con respecto al índice de referencia ("Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index Hedged" en la moneda base de las respectivas clases de Acciones) durante un periodo de referencia (el "Periodo de rentabilidad"), con sujeción a una Cota Máxima (*High Water Mark*). La *High Water Mark* es el que resulte mayor entre el VL por acción al final de cualquier Periodo de rentabilidad con respecto al cual se haya pagado una comisión de rentabilidad o el precio de oferta inicial por acción. La Comisión de rentabilidad es pagadera a plazo vencido al final de cada Periodo de rentabilidad. Se calculará y reflejará diariamente en el valor liquidativo.

La Comisión de rentabilidad se calcula sobre la base del VL tras deducir todos los gastos y pasivos, así como las comisiones de gestión (pero no las comisiones de rentabilidad), y se ajusta con el fin de tener en cuenta la totalidad de las suscripciones y los reembolsos realizados durante el periodo de referencia. En el caso de que se proceda al reembolso de acciones en una fecha diferente de la fecha de pago de la comisión de rentabilidad, y cuando se hayan dotado provisiones para una comisión de rentabilidad, la parte de la comisión de rentabilidad que sea atribuible a las acciones reembolsadas revertirá definitivamente en la Sociedad Gestora. Será pagadera al final del periodo de cálculo de la rentabilidad más cercano.

La comisión devengada correspondiente al ejercicio finalizado el 31 diciembre 2019 ascendió a 665,784.69 USD.

4) MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad correspondiente al 10% del exceso de rentabilidad (en adelante, la "Comisión de rentabilidad") de las clases de Acciones IP y NP con respecto al índice de referencia "MSCI AC World Net Return" en la moneda base de las respectivas clases de Acciones) durante un periodo de referencia (el "Periodo de rentabilidad"), con sujeción a una Cota Máxima (*High Water Mark*). La *High Water Mark* es el que resulte mayor entre el VL por acción al final de cualquier Periodo de rentabilidad con respecto al cual se haya pagado una Comisión de rentabilidad o el precio de oferta inicial por acción. La Comisión de rentabilidad es pagadera a plazo vencido al final de cada Periodo de rentabilidad. Se calculará y reflejará diariamente en el valor liquidativo.

La Comisión de rentabilidad se calcula sobre la base del VL tras deducir todos los gastos y pasivos, así como las comisiones de gestión (pero no las comisiones de rentabilidad), y se ajusta con el fin de tener en cuenta la totalidad de las suscripciones y los reembolsos realizados durante el periodo de referencia. En el caso de que se proceda al reembolso de acciones en una fecha diferente de la fecha de pago de la Comisión de rentabilidad, y cuando se hayan dotado provisiones para una Comisión de rentabilidad, la parte de la Comisión de rentabilidad que sea atribuible a las acciones reembolsadas revertirá definitivamente en la Sociedad Gestora. Será pagadera al final del periodo de cálculo de la rentabilidad más cercano.

No se abonó ninguna comisión de rentabilidad devengada en relación con el ejercicio finalizado el 31 diciembre 2019.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

NOTA 8

TIPOS DE CAMBIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Los tipos de cambio del euro utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados de la Sociedad son los siguientes:

1 EUR = 1.086973 CHF

1 EUR = 0.847330 GBP

1 EUR = 1.122500 USD

NOTA 9

MECANISMO DE AJUSTE DE PRECIOS (*SWING PRICING*)

Los subfondos podrán verse sometidos a un caso de dilución de su VL por acción debido a la actividad de algunos inversores de compra y venta en un subfondo a un precio que no refleje la negociación y otros costes que surgen cuando la Gestora de inversiones asume una posición para adaptarse a las entradas y salidas de capital.

Con el fin de responder a estos efectos, se ha adoptado un mecanismo de prevención de la valoración oscilante (*swing pricing*) para proteger los intereses de los Accionistas del subfondo. Si en cualquier día de valoración, la actividad del capital neto agregado de un subfondo supera un umbral predeterminado, como determina y revisa el Consejo de Administración de la Sociedad en cada subfondo de forma periódica, el valor liquidativo por acción se ajustará al alza o a la baja, con el objeto de reflejar los costes ligados a las entradas o salidas netas de capital, respectivamente.

El mecanismo de *swing pricing* puede aplicarse a todos los subfondos. El Consejo de Administración de la Sociedad establece la magnitud del ajuste de precios con el fin de reflejar los costes de negociación y de otra índole. El importe del ajuste variará de un subfondo a otro, sin que este exceda el 2% del VL original por acción.

Los siguientes subfondos utilizaron el mecanismo de *swing pricing* durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019:

MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE
MIRABAUD - EQUITIES FRANCE
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT
MIRABAUD - SERENITE
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND
MIRABAUD - GLOBAL HIGH EQUITY INCOME
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

NOTA 10

RATIO DE GASTOS TOTALES ("TER")

De conformidad con la Directiva emitida por la Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA"), titulada "Directrices referentes al cálculo y la publicación del TER de organismos de inversión colectiva" y sus modificaciones oportunas, la Sociedad está obligada a publicar el TER correspondiente al último periodo de 12 meses.

El TER se define como el cociente de los gastos de explotación totales, excluyendo los costes de transacción sobre las compras y ventas de valores, y el patrimonio neto medio de la clase de acciones / subfondo pertinente expresado en su moneda de referencia.

Además, en el caso de las nuevas clases de acciones lanzadas durante el periodo, los gastos de explotación se han anualizado, tal y como se indica en el punto 8 del documento de la SFAMA titulado "Directrices referentes al cálculo y la publicación del TER de organismos de gestión colectiva", en su versión oportunamente modificada. Dichos importes fueron anualizados mientras que determinados gastos fijos no fueron distribuidos de manera equitativa durante el año.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, el TER se situó en:

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN				
A Cap-EUR	EUR	2.33%	2.33%	-
A Cap-USD	USD	2.33%	2.33%	-
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
I Cap-EUR	EUR	1.01%	1.01%	-
I Cap-USD	USD	1.01%	1.01%	-
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
N Cap-USD	USD	1.08%	1.08%	-
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE				
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%	-
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
I Cap-EUR	EUR	1.01%	1.01%	-
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
N Dist-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID				
A Cap-CHF	CHF	1.80%	1.80%	-
D Cap-CHF	CHF	1.05%	1.05%	-
D Cap-GBP	GBP	1.05%	1.05%	-
D Dist-CHF	CHF	1.05%	1.05%	-
G Cap-CHF	CHF	0.15%	0.15%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
I Cap-CHF	CHF	1.00%	1.00%	-
I Cap-EUR	EUR	1.00%	1.00%	-
I Dist-CHF	CHF	1.00%	1.00%	-
N Cap-CHF	CHF	1.05%	1.05%	-
N Cap-EUR	EUR	1.05%	1.05%	-
N Dist-CHF	CHF	1.05%	1.05%	-
P Cap-CHF	CHF	0.70%	0.70%	-
Z Cap-CHF	CHF	0.25%	0.25%	-
Z1 Cap-CHF	CHF	0.10%	0.10%	-
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN				
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%	-
I Cap-EUR	EUR	1.01%	1.01%	-
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA				
A Cap-GBP	GBP	1.58%	1.58%	-
A Dist-GBP	GBP	1.58%	1.58%	-
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
D Dist-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
I Cap-GBP	GBP	1.01%	1.01%	-
N Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
N Dist-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE				
A Cap-EUR	EUR	1.67%	1.67%	-
A Dist-EUR	EUR	1.67%	1.67%	-
B Cap-EUR	EUR	1.67%	1.67%	-
I Cap-EUR	EUR	1.39%	0.89%	-
N Cap-EUR	EUR	0.97%	0.97%	-
MIRABAUD - EQUITIES FRANCE				
A Cap-EUR	EUR	2.72%	2.72%	-
F Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%	-
I Cap-EUR	EUR	1.01%	1.01%	-
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS				
A Cap-GBP	GBP	1.83%	1.83%	-
A Cap-USD	USD	1.83%	1.83%	-
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
I Cap-USD	USD	1.01%	1.01%	-
I Dist-USD	USD	1.01%	1.01%	-
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
N Cap-USD	USD	1.08%	1.08%	-
MIRABAUD - SERENITE				
A Cap-EUR	EUR	1.87%	1.03%	1.79%
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS				
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%	-
A Dist-USD	USD	1.47%	1.47%	-
AH Cap-CHF	CHF	1.47%	1.47%	-
AH Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%	-
AH Cap-GBP	GBP	1.47%	1.47%	-
AH Dist-CHF	CHF	1.47%	1.47%	-
AH Dist-EUR	EUR	1.47%	1.47%	-
AH Dist-GBP	GBP	1.47%	1.47%	-
D Dist-USD	USD	0.87%	0.87%	-
DH Cap-GBP	GBP	0.87%	0.87%	-
DH Dist-GBP	GBP	0.87%	0.87%	-
E Dist-USD	USD	1.47%	1.47%	-
I Cap-USD	USD	0.79%	0.79%	-
IH Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%	-
IH Dist-CHF	CHF	0.79%	0.79%	-
IH Dist-GBP	GBP	0.79%	0.79%	-
N Cap-USD	USD	0.87%	0.87%	-
N Dist-USD	USD	0.87%	0.87%	-
NH Cap-CHF	CHF	0.87%	0.87%	-
NH Cap-EUR	EUR	0.87%	0.87%	-
NH Dist-CHF	CHF	0.87%	0.87%	-
NH Dist-EUR	EUR	0.87%	0.87%	-
ZH Cap-CHF	CHF	0.19%	0.19%	-
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL				
A Cap-USD	USD	2.39%	1.67%	-
A Dist USD	USD	2.31%	1.67%	-
AH Cap-CHF	CHF	2.18%	1.67%	-
AH Cap-EUR	EUR	2.28%	1.67%	-
AH Cap-GBP	GBP	2.28%	1.67%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
A1 Cap-USD	USD	1.67%	1.67%	-
A1H Cap-EUR	EUR	1.67%	1.67%	-
DH Cap-GBP	GBP	1.70%	0.97%	-
I Cap-USD	USD	1.71%	0.89%	-
IH Cap-CHF	CHF	1.57%	0.89%	-
IH Cap-EUR	EUR	1.56%	0.89%	-
I1H Cap-EUR	EUR	0.89%	0.89%	-
N Cap-USD	USD	1.88%	0.97%	-
NH Cap-CHF	CHF	1.42%	0.97%	-
NH Cap-EUR	EUR	1.41%	0.97%	-
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND				
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%	-
A Dist-USD	USD	1.47%	1.47%	-
AH Cap-CHF	CHF	1.47%	1.47%	-
AH Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%	-
AH Cap-GBP	GBP	1.47%	1.47%	-
AH Dist-CHF	CHF	1.47%	1.47%	-
AH Dist-EUR	EUR	1.47%	1.47%	-
DH Cap-GBP	GBP	0.87%	0.87%	-
DH Dist-GBP	GBP	0.87%	0.87%	-
E Dist-USD	USD	1.47%	1.47%	-
I Cap-USD	USD	0.79%	0.79%	-
IH Cap-CHF	CHF	0.79%	0.79%	-
IH Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%	-
IH Dist-EUR	EUR	0.79%	0.79%	-
N Cap-USD	USD	0.87%	0.87%	-
N Dist-USD	USD	0.87%	0.87%	-
NH Cap-CHF	CHF	0.87%	0.87%	-
NH Cap-EUR	EUR	0.87%	0.87%	-
NH Dist-CHF	CHF	0.87%	0.87%	-
NH Dist-EUR	EUR	0.87%	0.87%	-
ZH Dist-EUR	EUR	0.19%	0.19%	-
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME				
A Cap-CHF	CHF	1.83%	1.83%	-
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%	-
A Cap-GBP	GBP	1.83%	1.83%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
A Cap-USD	USD	1.83%	1.83%	-
A Dist-CHF	CHF	1.83%	1.83%	-
A Dist-EUR	EUR	1.83%	1.83%	-
A Dist-GBP	GBP	1.83%	1.83%	-
A Dist-USD	USD	1.83%	1.83%	-
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
D Dist-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
I Cap-USD	USD	1.01%	1.01%	-
I Dist-GBP	GBP	1.01%	1.01%	-
N Cap-CHF	CHF	1.08%	1.08%	-
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
N Cap-USD	USD	1.08%	1.08%	-
N Dist-CHF	CHF	1.08%	1.08%	-
N Dist-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
N Dist-USD	USD	1.08%	1.08%	-
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS				
A Cap-CHF	CHF	1.83%	1.83%	-
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%	-
A Cap-USD	USD	1.83%	1.83%	-
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
I Cap-EUR	EUR	1.01%	1.01%	-
I Cap-GBP	GBP	1.01%	1.01%	-
I Cap-USD	USD	1.01%	1.01%	-
I Dist-EUR	EUR	1.01%	1.01%	-
IP Cap-EUR	EUR	0.71%	0.71%	-
N Cap-CHF	CHF	1.08%	1.08%	-
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
N Cap-USD	USD	1.08%	1.08%	-
N Dist-USD	USD	1.08%	1.08%	-
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND				
A Cap-USD	USD	1.07%	1.07%	-
A Dist-USD	USD	1.07%	1.07%	-
AH Cap-CHF	CHF	1.07%	1.07%	-
AH Cap-EUR	EUR	1.07%	1.07%	-
AH Dist-CHF	CHF	1.07%	1.07%	-
AH Dist-EUR	EUR	1.07%	1.07%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
D Dist-USD	USD	0.67%	0.67%	-
DH Dist-GBP	GBP	0.67%	0.67%	-
I Cap-USD	USD	0.59%	0.59%	-
I Dist-USD	USD	0.59%	0.59%	-
IH Cap-CHF	CHF	0.59%	0.59%	-
N Cap-USD	USD	0.67%	0.67%	-
N Dist-USD	USD	0.67%	0.67%	-
NH Cap-CHF	CHF	0.67%	0.67%	-
NH Cap-EUR	EUR	0.67%	0.67%	-
NH Dist-CHF	CHF	0.67%	0.67%	-
NH Dist-EUR	EUR	0.67%	0.67%	-
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK				
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%	-
AH Cap-USD	USD	1.83%	1.83%	-
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
DH Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
DH Cap-USD	USD	1.08%	1.08%	-
I Cap-GBP	GBP	1.01%	1.01%	-
IH Cap-GBP	GBP	1.01%	1.01%	-
IH Cap-USD	USD	1.01%	1.01%	-
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
S Cap-GBP	GBP	0.76%	0.76%	-
SH Cap-GBP	GBP	0.76%	0.76%	-
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND				
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%	-
A Dist-USD	USD	1.47%	1.47%	-
AH Cap-CHF	CHF	1.47%	1.47%	-
AH Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%	-
AH Cap-GBP	GBP	1.47%	1.47%	-
AH Dist-CHF	CHF	1.47%	1.47%	-
AH Dist-EUR	EUR	1.47%	1.47%	-
D Cap-USD	USD	0.87%	0.87%	-
DH Cap-GBP	GBP	0.87%	0.87%	-
DH Dist-GBP	GBP	0.87%	0.87%	-
I Cap-USD	USD	0.79%	0.79%	-
I Dist-USD	USD	0.79%	0.79%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
IH Cap-CHF	CHF	0.79%	0.79%	-
IH Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%	-
N Cap-USD	USD	0.87%	0.87%	-
N Dist-USD	USD	0.87%	0.87%	-
NH Cap-CHF	CHF	0.87%	0.87%	-
NH Cap-EUR	EUR	0.87%	0.87%	-
NH Dist-CHF	CHF	0.87%	0.87%	-
NH Dist-EUR	EUR	0.87%	0.87%	-
ZH Cap-CHF	CHF	0.19%	0.19%	-
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY				
A Cap-EUR	EUR	1.09%	1.09%	-
A Cap-USD	USD	1.09%	1.09%	-
A Dist-EUR	EUR	1.09%	1.09%	-
A Dist-USD	USD	1.09%	1.09%	-
I Cap-EUR	EUR	0.60%	0.60%	-
I Cap-USD	USD	0.60%	0.60%	-
I Dist-EUR	EUR	0.60%	0.60%	-
I Dist-USD	USD	0.60%	0.60%	-
N Cap-EUR	EUR	0.68%	0.68%	-
N Cap-USD	USD	0.68%	0.68%	-
N Dist-EUR	EUR	0.68%	0.68%	-
N Dist-USD	USD	0.68%	0.68%	-
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO				
A Cap-EUR	EUR	1.09%	1.09%	-
A Dist-EUR	EUR	1.09%	1.09%	-
I Cap-EUR	EUR	0.60%	0.60%	-
I-Dist-EUR	EUR	0.60%	0.60%	-
N Cap-EUR	EUR	0.68%	0.68%	-
N Dist-EUR	EUR	0.68%	0.68%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

NOTA 11

CONTRATOS A PLAZO SOBRE DIVISAS

Los contratos a plazo sobre divisas con pares de divisas idénticos que figuran a continuación son agregados. Únicamente se muestra la fecha de vencimiento más larga.

A 31 diciembre 2019, estaban pendientes los siguientes contratos a plazo sobre divisas:

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
EUR	2,439.25	CHF	2,656.45	03/01/2020

La minusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era CHF -4.73 y figura en el Balance.

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
EUR	5,235,602.09	CHF	5,700,000.00	31/03/2020
EUR	5,847,748.03	GBP	5,000,000.00	31/03/2020
EUR	19,657,073.42	USD	22,000,000.00	31/03/2020

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era EUR 122,367.13 y figura en el Balance.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	34,623,409.58	USD	35,547,648.44	31/01/2020
EUR	45,075,364.85	USD	50,337,709.48	30/11/2020
GBP	16,385,047.36	USD	21,439,307.95	30/11/2020
USD	30,516,831.68	EUR	26,895,198.54	30/11/2020
USD	5,507,798.52	GBP	4,231,646.25	30/11/2020

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era USD 616,603.98 y figura en el Balance.

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	16,169,201.88	USD	16,606,790.82	31/01/2020
EUR	102,851,928.13	USD	114,822,709.03	31/01/2020
GBP	1,914,218.43	USD	2,504,429.40	31/01/2020
USD	18,967,820.00	EUR	17,000,000.00	31/03/2020
USD	5,179,428.50	GBP	3,950,000.00	31/03/2020
USD	9,540,414.93	HKD	74,500,000.00	31/03/2020
USD	41,750,844.01	JPY	4,532,000,000.00	31/03/2020

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL (continuación)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
USD	1,684,455.54	NOK	15,400,000.00	31/03/2020

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era USD 478,743.07 y figura en el Balance.

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	187,307,137.87	USD	192,321,490.82	31/01/2020
EUR	221,332,650.01	USD	247,034,743.41	12/11/2020
GBP	4,622,870.47	USD	6,058,866.11	30/11/2020
USD	44,603,593.21	EUR	39,223,168.92	30/11/2020
USD	6,005,851.18	GBP	4,594,299.51	30/11/2020

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era USD 3,145,831.04 y figura en el Balance.

MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
EUR	50,951.60	USD	56,902.85	03/01/2020
GBP	4,087.25	USD	5,401.54	07/01/2020
USD	12,572.06	GBP	9,601.41	03/01/2020

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era USD 158.52 y figura en el Balance.

MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	31,713.00	USD	32,753.95	06/01/2020
EUR	235,381.86	USD	262,935.57	07/01/2020
GBP	111,193.71	USD	145,738.41	07/01/2020

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era USD 2,870.20 y figura en el Balance.

MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	3,588,636.39	USD	3,685,756.06	31/01/2020
EUR	12,357,406.73	USD	13,794,882.07	31/01/2020
GBP	8,706,203.43	USD	11,390,587.14	31/01/2020

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era USD 284,866.46 y figura en el Balance.

MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
EUR	1,773.16	GBP	1,512.44	03/01/2020
GBP	5,372,708.73	EUR	6,296,831.76	31/01/2020
USD	1,115,243.26	EUR	999,187.62	31/01/2020

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era EUR 29,722.45 y figura en el Balance.

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
BRL	5,000,240.69	USD	1,203,462.67	11/03/2020
CHF	36,538,696.87	USD	37,531,317.53	31/01/2020
CLP	1,000,000,000.00	USD	1,263,464.06	26/02/2020
EUR	111,905,918.20	USD	124,897,122.57	31/01/2020
GBP	4,886,705.87	USD	6,393,423.89	31/01/2020
PLN	10,000,000.00	USD	2,601,986.15	16/03/2020
USD	16,593,790.66	EUR	14,937,249.76	27/01/2020

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era USD 1,270,185.38 y figura en el Balance.

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	150,000.00	USD	153,784.88	11/05/2020
USD	455,144.60	CHF	448,545.00	11/05/2020
USD	5,918,385.82	EUR	5,189,621.66	06/05/2020

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2019, era USD 36,712.07 y figura en el Balance.

MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
EUR	20,208,971.00	USD	22,383,790.97	15/01/2020

La plusvalía latente neta en este contrato a 31 diciembre 2019, era EUR 286,912.24 y figura en el Balance.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

NOTA 12

CONTRATOS DE FUTUROS

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tenía pendientes los siguientes contratos de futuros:

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

	Fecha de vencimiento	Divisa	Compromiso en USD
Venta de 10.00 US 10Y Treasury Bond	20/03/2020	USD	-1,011,718.75

NOTA 13

PERMUTAS FINANCIERAS DE RIESGO DE CRÉDITO ("CDS")

A 31 diciembre 2019, la Sociedad tenía pendientes los siguientes CDS:

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Como vendedor de protección:

Entidad: CDX Emerging Markets S32 5Y

Divisa	Valor nominal	Tipo pagadero	Fecha de inicio de los flujos de intereses	Fecha de vencimiento	Compromisos en USD
USD	40,000,000	5.00%	20/09/2019	20/12/2024	40,000,000

La minusvalía latente neta sobre estos CDS a 31 de diciembre de 2019 era de 1,343,080.00 USD y se incluye en el balance.

NOTA 14

CONTRATOS DE PERMUTA FINANCIERA DE RENTABILIDAD TOTAL

A 31 diciembre 2019, la Sociedad tenía pendientes los siguientes contratos de permuta financiera de rentabilidad total:

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

	Divisa	Nominal	Tipo de interés a pagar	Tipo de interés a recibir	Fecha de vencimiento
Nomura em momentum index	USD	15,000.00	1.91%	X	05/10/2020

NOTA 15

GARANTÍAS SOBRE PRODUCTOS DERIVADOS OTC

En el marco de sus transacciones con productos derivados OTC, los subfondos de la Sociedad no han percibido garantía alguna de las distintas contrapartes con las que tratan.

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

NOTA 16

DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Los dividendos se pagaron con fecha ex-dividendo de 17 de enero de 2019 y fecha de pago de 24 de enero de 2019.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - Clase A Dist-USD	USD	1.09	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-CHF	CHF	0.99	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-EUR	EUR	1.03	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-GBP	GBP	1.07	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - D Dist-USD	USD	1.27	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - DH Dist-GBP	GBP	1.17	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - E Dist-USD	USD	1.43	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-CHF	CHF	1.15	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-GBP	GBP	1.21	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - N Dist-USD	USD	1.27	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-CHF	CHF	1.17	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-EUR	EUR	1.26	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - Clase A Dist-USD	USD	0.72	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.65	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.67	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-GBP	GBP	0.69	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.78	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - E Dist-USD	USD	0.76	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - N Dist-USD	USD	0.84	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.85	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.83	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - ZH Dist-EUR	EUR	1.03	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-CHF	CHF	0.51	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-EUR	EUR	0.55	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-GBP	GBP	0.59	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-USD	USD	0.46	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - D Dist-GBP	GBP	0.54	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase I Dist-GBP	GBP	0.61	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-CHF	CHF	0.33	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-EUR	EUR	0.34	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-USD	USD	0.47	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	0.76	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.71	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.72	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - D Dist-USD	USD	0.86	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.84	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - I Dist-USD	USD	0.88	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - N Dist-USD	USD	0.79	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.78	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.88	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	1.01	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - IH Dist-CHF	CHF	1.13	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - A Dist-USD	USD	1.51	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	1.47	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	1.47	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	1.63	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - N Dist-USD	USD	1.65	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	1.60	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	1.61	por acción

Los dividendos se pagaron con fecha ex-dividendo de 5 de marzo de 2019 y fecha de pago de 12 de marzo de 2019.

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - D Dist-CHF	CHF	0.557	por acción
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - I Dist-CHF	CHF	0.897	por acción
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN - N Dist-EUR	EUR	0.406	por acción
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA - A Dist-GBP	GBP	0.03	por acción
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA - D Dist-GBP	GBP	1.761	por acción

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE - N Dist-EUR	EUR	0.043	por acción
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS - I Dist-USD	USD	0.65	por acción

Los dividendos se pagaron con fecha ex-dividendo el 24 de abril de 2019 y fecha de pago el 26 de abril de 2019.

MIRABAUD - EQUITIES SPAIN - N Dist-EUR	EUR	1.19	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - Clase A Dist-USD	USD	0.90	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-CHF	CHF	0.81	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-EUR	EUR	0.85	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-GBP	GBP	0.88	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - D Dist-USD	USD	1.07	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - DH Dist-GBP	GBP	0.98	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - E Dist-USD	USD	1.24	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-CHF	CHF	0.96	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-GBP	GBP	1.02	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - N Dist-USD	USD	1.07	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-CHF	CHF	1.09	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-EUR	EUR	1.05	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - Clase A Dist-USD	USD	0.57	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.52	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.53	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-GBP	GBP	0.55	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.72	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - E Dist-USD	USD	0.70	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - N Dist-USD	USD	0.71	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.70	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.68	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - ZH Dist-EUR	EUR	0.87	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-CHF	CHF	0.69	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-EUR	EUR	0.76	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-GBP	GBP	0.80	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-USD	USD	0.62	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - D Dist-GBP	GBP	0.74	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase I Dist-GBP	GBP	0.83	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-CHF	CHF	0.67	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-EUR	EUR	0.69	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-USD	USD	0.64	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	0.70	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.65	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.66	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - D Dist-USD	USD	0.80	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.77	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - I Dist-USD	USD	0.82	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - N Dist-USD	USD	0.83	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.82	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.81	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - A Dist-USD	USD	1.73	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	1.66	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	1.67	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	1.83	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - N Dist-USD	USD	1.87	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	1.79	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	1.80	por acción

Los dividendos se pagaron con fecha ex-dividendo el 22 de julio de 2019 y con fecha de pago el 24 de julio de 2019.

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - D Dist-CHF	CHF	0.77	por acción
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - I Dist-CHF	CHF	1.18	por acción
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN - N Dist-EUR	EUR	2.32	por acción
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA - D Dist-GBP	EUR	1.10	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - Clase A Dist-USD	USD	0.86	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-CHF	CHF	0.77	por acción

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-EUR	EUR	0.81	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-GBP	GBP	0.83	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - D Dist-USD	USD	1.03	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - DH Dist-GBP	GBP	0.94	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - E Dist-USD	USD	0.86	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-CHF	CHF	0.92	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-GBP	GBP	0.99	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - N Dist-USD	USD	1.03	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-CHF	CHF	1.05	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-EUR	EUR	1.00	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - Clase A Dist-USD	USD	0.51	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.45	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.47	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.66	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - E Dist-USD	USD	0.71	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - N Dist-USD	CHF	0.64	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.63	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.62	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - ZH Dist-EUR	EUR	0.81	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-CHF	CHF	1.36	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-EUR	EUR	1.48	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-GBP	GBP	1.63	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-USD	USD	1.23	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - D Dist-GBP	GBP	1.49	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase I Dist-GBP	GBP	1.69	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-CHF	CHF	1.32	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-EUR	EUR	1.34	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-USD	USD	1.28	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	0.68	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.62	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.63	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - D Dist-USD	USD	0.78	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.75	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - I Dist-USD	USD	0.80	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - N Dist-USD	USD	0.80	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.78	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.78	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - A Dist-USD	USD	1.70	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	1.62	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	1.62	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	1.79	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - I Dist-USD	USD	0.42	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - N Dist-USD	USD	1.84	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	1.75	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	1.76	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - A Dist-EUR	EUR	0.94	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - A Dist-USD	USD	0.96	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - I Dist-EUR	EUR	1.02	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - I Dist-USD	USD	1.04	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - N Dist-EUR	EUR	1.01	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - N Dist-USD	USD	1.03	por acción

Los dividendos se pagaron con fecha ex-dividendo el 22 de octubre de 2019 y con fecha de pago el 24 de octubre de 2019.

MIRABAUD - EQUITIES SPAIN - N Dist-EUR	EUR	0.54	por acción
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA - A Dist-GBP	GBP	0.03	por acción
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA - D Dist-GBP	GBP	0.89	por acción
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA - N Dist-GBP	GBP	2.12	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - Clase A Dist-USD	USD	0.95	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-CHF	CHF	0.86	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-EUR	EUR	0.89	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-GBP	GBP	0.93	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - D Dist-USD	USD	1.14	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - DH Dist-GBP	GBP	1.04	por acción

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - E Dist-USD	USD	0.95	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-CHF	CHF	1.01	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-GBP	GBP	1.07	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - N Dist-USD	USD	1.13	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-CHF	CHF	1.14	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-EUR	EUR	1.09	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - Clase A Dist-USD	USD	0.55	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.49	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.50	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.71	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - E Dist-USD	USD	0.72	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - IH Dist-EUR	EUR	0.34	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - N Dist-USD	USD	0.69	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.67	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.66	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - ZH Dist-EUR	EUR	0.85	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-CHF	CHF	0.79	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-EUR	EUR	0.90	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-GBP	GBP	0.99	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-USD	USD	0.71	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - D Dist-GBP	GBP	0.91	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase I Dist-GBP	GBP	1.03	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-CHF	CHF	0.77	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-EUR	EUR	0.83	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-USD	USD	0.73	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	0.71	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.65	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.66	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - D Dist-USD	USD	0.81	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.76	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - I Dist-USD	USD	0.82	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - N Dist-USD	USD	0.83	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.81	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.81	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - A Dist-USD	USD	1.87	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	1.76	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	1.78	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	1.95	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - I Dist-USD	USD	2.20	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - N Dist-USD	USD	2.01	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	1.90	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	1.91	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - A Dist-EUR	EUR	1.81	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - A Dist-USD	USD	1.71	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - I Dist-EUR	EUR	1.94	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - I Dist-USD	USD	1.84	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - N Dist-EUR	EUR	1.92	por acción
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY - N Dist-USD	USD	1.82	por acción

NOTA 17

NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS, REEMBOLSADAS Y EN CIRCULACIÓN

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / período	Número de acciones emitidas	Número de acciones reembolsadas	Final del ejercicio / período
MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN				
A Cap-EUR	6,182.52	12,791.40	(13,913.43)	5,060.49
A Cap-USD	265,230.38	13,313.00	(59,074.05)	219,469.33
D Cap-GBP	2,882.92	1,214.70	(874.76)	3,222.86
I Cap-EUR	6,500.62	240.00	-	6,740.62
I Cap-USD	19,096.78	2,747.86	(7,583.07)	14,261.57
N Cap-EUR	39,384.57	98,615.65	(64,228.44)	73,771.78
N Cap-USD	1,156,820.71	143,411.35	(228,014.57)	1,072,217.49

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones reembolsadas	Final del ejercicio / periodo
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE				
A Cap-EUR	246,875.76	147,757.98	(216,514.91)	178,118.83
D Cap-GBP	3,121.10	353.06	(555.85)	2,918.31
I Cap-EUR	118,426.14	3,359.51	(100,334.10)	21,451.55
N Cap-EUR	330,985.69	24,089.56	(138,572.10)	216,503.15
N Dist-EUR	528.78	-	-	528.78
Z Cap-EUR	2,421.00	-	(2,421.00)	-
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID				
A Cap-CHF	470,413.77	54,535.54	(125,176.39)	399,772.92
D Cap-CHF	46,626.56	12,438.56	(13,911.71)	45,153.41
D Cap-GBP	1,836.38	248.75	(391.15)	1,693.98
D Dist-CHF	64,569.11	4,930.00	(53,069.11)	16,430.00
G Cap-CHF	-	500,000.00	-	500,000.00
I Cap-CHF	656,456.89	105,477.60	(140,247.13)	621,687.36
I Cap-EUR	144,576.82	7,782.89	(70,753.99)	81,605.72
I Dist-CHF	505,205.74	73,384.17	(222,400.45)	356,189.46
N Cap-CHF	969,830.99	86,914.23	(299,152.44)	757,592.78
N Cap-EUR	14,373.98	10,547.44	(13,870.55)	11,050.87
N Dist-CHF	6,974.80	457.00	(2,478.17)	4,953.63
P Cap-CHF	-	154,907.00	-	154,907.00
Z Cap-CHF	426,359.92	32,894.33	(16,484.00)	442,770.25
Z1 Cap-CHF	1,695,691.58	151,000.00	(65,900.96)	1,780,790.62
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN				
A Cap-EUR	902,069.82	15,904.54	(510,841.56)	407,132.80
I Cap-EUR	82,021.22	-	(46,571.28)	35,449.94
N Cap-EUR	83,456.26	2,997.30	(78,153.15)	8,300.41
N Dist-EUR	351.60	-	(351.60)	-
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA				
A Cap-GBP	785,024.23	35,411.16	(158,116.67)	662,318.72
A Dist-GBP	635,431.45	-	(199,892.70)	435,538.75
D Cap-GBP	60,957.23	12,755.06	(5,778.04)	67,934.25
D Dist-GBP	20,629.62	23.00	(1,264.69)	19,387.93
I Cap-GBP	1,156.40	-	(591.57)	564.83
N Cap-GBP	48,089.24	22,819.00	(21,914.63)	48,993.61
N Dist-GBP	6,142.55	-	(1,333.80)	4,808.75
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE				
A Cap-EUR	302,035.64	131,320.46	(182,124.98)	251,231.12
A Dist-EUR	100.00	-	-	100.00
B Cap-EUR	387,209.87	-	-	387,209.87
I Cap-EUR	385,446.23	6,693.69	(240,643.80)	151,496.12
IH Cap-GBP	20,711.70	-	(20,711.70)	-
N Cap-EUR	418,693.68	17,168.31	(354,276.71)	81,585.28
N Dist-EUR	1,095.95	-	(1,095.95)	-
MIRABAUD - EQUITIES FRANCE				
A Cap-EUR	86,846.71	19,652.48	(52,800.51)	53,698.68
F Cap-EUR	36,798.22	2,595.00	(30,827.70)	8,565.52
I Cap-EUR	260,107.67	58,338.50	(99,951.16)	218,495.01
N Cap-EUR	485,276.10	39,546.85	(291,450.02)	233,372.93
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS				
A Cap-GBP	5,980.00	182.00	(2,274.00)	3,888.00
A Cap-USD	163,861.10	23,840.02	(34,546.92)	153,154.20
D Cap-GBP	2,375.01	1,782.32	(2,233.96)	1,923.37
I Cap-USD	135,509.08	26,548.49	(113,352.49)	48,705.08
I Dist-USD	8,350.00	3,230.00	(5,000.00)	6,580.00

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones reembolsadas	Final del ejercicio / periodo
IN Cap-USD	31,426.00	-	(31,426.00)	-
N Cap-EUR	3,593.95	2,363.36	(738.74)	5,218.57
N Cap-USD	390,913.38	199,952.82	(87,245.95)	503,620.25
MIRABAUD - SERENITE				
A Cap-EUR	443,515.26	73,580.89	(234,607.75)	282,488.40
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS				
A Cap-USD	295,966.68	17,415.26	(84,205.02)	229,176.92
A Dist-USD	708,047.80	38,965.00	(47,164.29)	699,848.51
AH Cap-CHF	45,602.81	2,195.16	(24,102.56)	23,695.41
AH Cap-EUR	157,210.80	5,176.46	(38,696.07)	123,691.19
AH Cap-GBP	6,566.95	2.56	(4,086.90)	2,482.61
AH Dist-CHF	26,337.42	4,457.47	(1,540.00)	29,254.89
AH Dist-EUR	88,907.54	1,848.56	(26,202.54)	64,553.56
AH Dist-GBP	44,438.67	-	(28,680.42)	15,758.25
D Dist-USD	12,240.97	-	(2,065.47)	10,175.50
DH Cap-GBP	12,272.87	4,650.41	(3,441.35)	13,481.93
DH Dist-GBP	206,337.45	67,940.51	(149,567.93)	124,710.03
E Dist-USD	207,693.06	56,850.00	-	264,543.06
I Cap-USD	11,361.06	89.82	(328.50)	11,122.38
IH Cap-EUR	17,070.10	0.73	(15,665.67)	1,405.16
IH Dist-CHF	211,070.00	-	(133,735.00)	77,335.00
IH Dist-GBP	17,045.00	-	(760.00)	16,285.00
N Cap-USD	31,886.80	42,372.71	(5,639.55)	68,619.96
N Dist-USD	97,889.11	28,100.00	(6,923.84)	119,065.27
NH Cap-CHF	91,731.61	9,383.09	(23,039.01)	78,075.69
NH Cap-EUR	192,581.62	59,405.22	(71,253.96)	180,732.88
NH Dist-CHF	90,565.33	750.00	(11,073.54)	80,241.79
NH Dist-EUR	95,812.53	8,807.62	(50,962.64)	53,657.51
ZH Cap-CHF	87,605.74	-	(14,036.34)	73,569.40
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL				
A Cap-USD	207,856.00	11,349.37	(73,293.12)	145,912.25
A Dist USD	26,942.94	1,996.43	(1,356.00)	27,583.37
AH Cap-CHF	78,211.95	12,432.00	(12,925.00)	77,718.95
AH Cap-EUR	67,546.57	13,654.00	(19,661.05)	61,539.52
AH Cap-GBP	3,759.00	530.00	(800.00)	3,489.00
A1 Cap-USD	-	2,421.88	-	2,421.88
A1H Cap-EUR	-	12,964.02	(725.61)	12,238.41
DH Cap-GBP	13,186.71	2,736.96	(3,147.46)	12,776.21
I Cap-USD	99,683.52	12,015.15	(17,265.86)	94,432.81
IH Cap-CHF	54,804.00	18,405.19	(11,873.00)	61,336.19
IH Cap-EUR	143,086.46	187,620.32	(57,442.78)	273,264.00
I1H Cap-EUR	-	586,725.19	(0.25)	586,724.94
N Cap-USD	101,505.01	50,897.77	(76,093.63)	76,309.15
NH Cap-CHF	15,328.77	12,583.27	(7,989.19)	19,922.85
NH Cap-EUR	56,470.91	17,093.60	(41,003.87)	32,560.64

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones reembolsadas	Final del ejercicio / periodo
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND				
A Cap-USD	362,461.90	80,891.83	(134,674.37)	308,679.36
A Dist-USD	310,638.15	15,012.18	(20,045.11)	305,605.22
AH Cap-CHF	131,019.13	18,225.01	(34,304.16)	114,939.98
AH Cap-EUR	540,410.18	46,034.16	(141,216.25)	445,228.09
AH Cap-GBP	6,888.43	1,684.00	(5,070.00)	3,502.43
AH Dist-CHF	226,917.51	100,158.69	(3,917.11)	323,159.09
AH Dist-EUR	89,912.90	4,033.32	(17,472.75)	76,473.47
AH Dist-GBP	1,640.00	-	(1,640.00)	-
DH Cap-GBP	5,420.19	1,099.18	(116.63)	6,402.74
DH Dist-GBP	24,319.87	6,170.01	(3,047.89)	27,441.99
E Dist-USD	5,800.00	-	-	5,800.00
I Cap-USD	563,791.55	89,761.10	(273,649.15)	379,903.50
IH Cap-CHF	972,478.72	302,302.67	(245,215.61)	1,029,565.78
IH Cap-EUR	696,571.31	300,403.20	(323,868.88)	673,105.63
IH Dist-EUR	-	19,677.33	-	19,677.33
N Cap-USD	122,370.52	120,611.47	(95,534.26)	147,447.73
N Dist-USD	64,215.38	13,307.81	(4,063.59)	73,459.60
NH Cap-CHF	325,437.08	44,177.47	(48,802.58)	320,811.97
NH Cap-EUR	519,758.76	248,904.80	(186,325.92)	582,337.64
NH Dist-CHF	47,135.38	2,626.79	(11,886.79)	37,875.38
NH Dist-EUR	71,592.78	19,830.40	(28,429.46)	62,993.72
ZH Cap-CHF	70,000.00	-	(70,000.00)	-
ZH Dist-EUR	300,000.00	-	-	300,000.00
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME				
A Cap-CHF	10,090.86	1,343.88	(1,215.00)	10,219.74
A Cap-EUR	63,268.67	25,762.21	(15,668.68)	73,362.20
A Cap-GBP	360.00	60.00	(260.00)	160.00
A Cap-USD	29,330.39	2,977.52	(5,176.70)	27,131.21
A Dist-CHF	680.00	200.00	-	880.00
A Dist-EUR	9,725.81	3,942.97	(1,963.93)	11,704.85
A Dist-GBP	4,365.00	2,710.00	(320.00)	6,755.00
A Dist-USD	64,649.09	3,195.01	(2,061.61)	65,782.49
D Cap-GBP	34,659.27	7,659.91	(15,570.32)	26,748.86
D Dist-GBP	7,757.11	2,296.20	(21.41)	10,031.90
I Cap-USD	25,166.98	2,275.95	(194.20)	27,248.73
I Dist-GBP	2,210.00	7,181.18	(87.71)	9,303.47
N Cap-CHF	6,227.85	994.00	(1,475.05)	5,746.80
N Cap-EUR	22,243.71	21,987.22	(7,902.37)	36,328.56
N Cap-USD	16,612.69	131,719.79	(5,868.77)	142,463.71
N Dist-CHF	404.12	350.00	(404.12)	350.00
N Dist-EUR	2,601.57	1,172.23	(2,392.10)	1,381.70
N Dist-USD	4,044.24	67.00	-	4,111.24
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS				
A Cap-CHF	449.96	17,785.22	(555.37)	17,679.81
A Cap-EUR	48,566.75	292,231.98	(88,101.04)	252,697.69
A Cap-USD	317,713.38	71,649.44	(44,731.80)	344,631.02
D Cap-GBP	1,380.08	18,176.53	(11,662.95)	7,893.66
I Cap-EUR	18,602.40	363,907.72	(87,030.75)	295,479.37
I Cap-GBP	1,536.16	11,888.44	(714.55)	12,710.05
I Cap-USD	45,769.28	106,011.09	(10,582.66)	141,197.71
I Dist-EUR	-	170,838.12	-	170,838.12
IP Cap-EUR	-	103,531.10	-	103,531.10
N Cap-CHF	3,174.80	50,328.26	(766.55)	52,736.51
N Cap-EUR	91,541.55	216,527.96	(94,327.63)	213,741.88
N Cap-USD	324,261.03	311,098.33	(65,664.01)	569,695.35

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones reembolsadas	Final del ejercicio / periodo
N Dist-USD	7,132.62	3,968.82	(1,115.66)	9,985.78
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND				
A Cap-USD	402,634.29	29,676.12	(66,122.33)	366,188.08
A Dist-USD	30,558.88	11.32	(2,728.88)	27,841.32
AH Cap-CHF	14,148.36	-	(5,300.00)	8,848.36
AH Cap-EUR	61,647.99	15,215.34	(8,914.88)	67,948.45
AH Dist-CHF	10,228.07	970.00	(770.00)	10,428.07
AH Dist-EUR	21,440.00	1,454.30	(3,400.00)	19,494.30
D Dist-USD	14,007.61	-	(4,199.79)	9,807.82
DH Dist-GBP	103,287.24	6,076.38	(14,504.25)	94,859.37
I Cap-USD	22,877.35	62,510.52	(2,396.91)	82,990.96
I Dist-USD	23,904.00	10,100.00	(680.00)	33,324.00
IH Cap-CHF	-	9,700.00	(1,200.00)	8,500.00
N Cap-USD	640.35	20,692.16	(2,119.90)	19,212.61
N Dist-USD	12,165.78	11,370.00	(1,525.78)	22,010.00
NH Cap-CHF	3,509.39	7,088.12	(1,447.17)	9,150.34
NH Cap-EUR	10,111.65	41,195.90	(24,713.44)	26,594.11
NH Dist-CHF	3,330.00	-	(2,380.00)	950.00
NH Dist-EUR	12,279.30	2,603.96	(554.65)	14,328.61
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK				
A Cap-EUR	89,794.68	1,004.36	(33,498.08)	57,300.96
AH Cap-USD	1,500.00	-	-	1,500.00
D Cap-GBP	2,545.78	207.22	(1,548.68)	1,204.32
DH Cap-GBP	42,136.51	2,872.94	(8,420.13)	36,589.32
DH Cap-USD	8,147.00	9.00	(1,983.00)	6,173.00
I Cap-GBP	167.44	-	(57.95)	109.49
IH Cap-GBP	500.00	8.04	-	508.04
IH Cap-USD	532.33	-	(16.17)	516.16
N Cap-EUR	264,774.73	3,398.49	(79,402.84)	188,770.38
N Dist-EUR	3,081.83	-	(3,081.83)	-
NH Cap-CHF	8,000.00	-	(8,000.00)	-
NH Cap-USD	39,225.00	-	(39,225.00)	-
S Cap-GBP	24,613.65	17.66	(24,085.42)	545.89
SH Cap-GBP	25,461.98	-	(22,711.74)	2,750.24
SH Cap-USD	614.91	-	(614.91)	-
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND				
A Cap-USD	68,547.02	-	(68,547.02)	-
A Dist-USD	37,206.17	-	(37,206.17)	-
AH Cap-EUR	107,101.44	-	(107,101.44)	-
AH Cap-GBP	733.55	-	(733.55)	-
AH Dist-GBP	983.19	-	(983.19)	-
DH Cap-GBP	1,001.06	-	(1,001.06)	-
I Cap-USD	5,433.08	-	(5,433.08)	-
IH Cap-EUR	25,000.00	-	(25,000.00)	-
IH Cap-GBP	5,000.00	-	(5,000.00)	-
IH Dist-CHF	5,000.00	-	(5,000.00)	-
NH Cap-EUR	12,348.70	-	(12,348.70)	-
Z1 Cap-USD	10,000.00	-	(10,000.00)	-
Z1 H Cap-GBP	10,000.00	-	(10,000.00)	-
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND				
A Cap-USD	207,241.41	140,012.11	(66,894.17)	280,359.35
A Dist-USD	9,626.38	34,500.44	(4,534.24)	39,592.58
AH Cap-CHF	21,874.00	1,616.00	(7,032.00)	16,458.00
AH Cap-EUR	119,145.71	104,106.47	(27,280.75)	195,971.43
AH Cap-GBP	6,580.00	595.00	(5,985.00)	1,190.00
AH Dist-CHF	5,626.00	635.00	(2,910.00)	3,351.00
AH Dist-EUR	3,352.64	3,093.06	(605.00)	5,840.70

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones reembolsadas	Final del ejercicio / periodo
D Cap-USD	6,900.00	6,000.00	-	12,900.00
DH Cap-GBP	28,947.10	2,772.98	(22,379.03)	9,341.05
DH Dist-GBP	41,075.72	4,141.28	(2,618.64)	42,598.36
I Cap-USD	148,164.80	57,325.42	(8,666.73)	196,823.49
I Dist-USD	-	144,578.59	-	144,578.59
IH Cap-CHF	-	16,700.00	-	16,700.00
IH Cap-EUR	286,478.15	266,101.10	(63,695.25)	488,884.00
N Cap-USD	55,875.49	178,775.61	(11,845.80)	222,805.30
N Dist-USD	86,497.94	48,354.00	(34,011.00)	100,840.94
NH Cap-CHF	100,167.28	30,115.91	(17,630.23)	112,652.96
NH Cap-EUR	110,553.72	289,922.88	(101,822.68)	298,653.92
NH Dist-CHF	18,432.58	10,036.94	(11,135.00)	17,334.52
NH Dist-EUR	42,176.10	14,699.44	(3,462.39)	53,413.15
ZH Cap-CHF	212,946.50	-	(15,130.99)	197,815.51
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY				
A Cap-EUR	-	43,528.11	-	43,528.11
A Cap-USD	-	181,984.55	-	181,984.55
A Dist-EUR	-	24,144.68	-	24,144.68
A Dist-USD	-	27,407.57	(200.00)	27,207.57
I Cap-EUR	-	129,000.00	-	129,000.00
I Cap-USD	-	54,385.42	-	54,385.42
I Dist-EUR	-	22,080.03	(1,834.00)	20,246.03
I Dist-USD	-	149,360.00	-	149,360.00
N Cap-EUR	-	116,689.33	(17,451.00)	99,238.33
N Cap-USD	-	52,690.00	(1,160.00)	51,530.00
N Dist-EUR	-	35,216.39	(100.00)	35,116.39
N Dist-USD	-	148,305.12	(5,900.00)	142,405.12
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO				
A Cap-EUR	-	76,660.13	(937.00)	75,723.13
A Dist-EUR	-	32,911.79	-	32,911.79
I Cap-EUR	-	32,000.00	-	32,000.00
I Dist-EUR	-	181,828.00	-	181,828.00
N Cap-EUR	-	75,293.66	-	75,293.66
N Dist-EUR	-	26,280.00	-	26,280.00

NOTA 18

PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

A 31 diciembre 2019, el subfondo MIRABAUD - SERENITE invirtió en los siguientes productos estructurados:

Cantidad	Emisor del producto	Exposición subyacente
1,000,000	BNP Paribas	Orange, Total, Veolia
1,200,000	BNP Paribas	Axa Sa
1,000,000	Natixis	GDF Suez, Total, EDF
1,000,000	SG Issuer	Eurostoxx 50
1,000,000	SG Issuer	Sanofi, Cie General des ets Michelin, Veolia
1,600,000	SG Issuer	Air Liquide, Scheider Electric, Bouygues

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2019 (continuación)

NOTA 19

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESDE EL CIERRE DEL EJERCICIO

El subfondo MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO se reabrirá a nuevas suscripciones (de inversores nuevos y existentes) desde el 2 de marzo de 2020 hasta el 14 de abril de 2020.

El subfondo MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY se reabrirá a nuevas suscripciones (de inversores nuevos y existentes) durante un día el 4 de marzo de 2020 y el 20 de marzo de 2020.

Rentabilidad (no auditado)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2019	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017
MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN				
A Cap-EUR	EUR	15.71%	(13.18)%	26.62%
A Cap-USD	USD	13.37%	(17.03)%	43.86%
D Cap-GBP	GBP	11.02%	(11.00)%	32.75%
I Cap-EUR	EUR	17.24%	(12.03)%	28.28%
I Cap-USD	USD	14.87%	(15.93)%	45.74%
N Cap-EUR	EUR	17.17%	(15.06)% (**)	-
N Cap-USD	USD	14.79%	(15.98)%	(1.49)% (**)
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE				
A Cap-EUR	EUR	24.86%	(20.76)%	19.68%
D Cap-GBP	GBP	18.77%	(19.26)%	25.39%
I Cap-EUR	EUR	25.87%	(20.08)%	20.63%
N Cap-EUR	EUR	25.78%	(22.70)% (**)	-
N Dist-EUR	EUR	25.79%	(24.39)% (**)	-
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID				
A Cap-CHF	CHF	27.99%	(18.29)%	30.27%
D Cap-CHF	CHF	28.94%	(17.67)%	18.93% (**)
D Cap-GBP	GBP	26.20%	(13.56)%	25.04%
D Dist-CHF	CHF	28.94% (*)	(17.67)% (*)	2.14% (**)(*)
G Cap-CHF	CHF	11.50% (**)	-	-
I Cap-CHF	CHF	29.00%	(17.64)%	31.51%
I Cap-EUR	EUR	33.74%	(14.47)%	20.48%
I Dist-CHF	CHF	29.00% (*)	(17.63)% (*)	31.51% (*)
N Cap-CHF	CHF	28.94%	(17.67)%	1.26% (**)
N Cap-EUR	EUR	33.68%	(12.02)% (**)	-
N Dist-CHF	CHF	28.94%	(17.42)% (**)	-
P Cap-CHF	CHF	9.70% (**)	-	-
Z Cap-CHF	CHF	29.97%	(17.01)%	32.31%
Z1 Cap-CHF	CHF	30.17%	(11.40)% (**)	-
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN				
A Cap-EUR	EUR	6.24%	(19.03)%	3.03%
I Cap-EUR	EUR	7.08%	(18.34)%	3.83%
N Cap-EUR	EUR	6.99%	(20.77)% (**)	-
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA				
A Cap-GBP	GBP	24.73%	(17.70)%	19.97%
A Dist-GBP	GBP	24.73% (*)	(17.69)% (*)	19.97% (*)
D Cap-GBP	GBP	25.36%	(17.28)%	4.06% (**)
D Dist-GBP	GBP	25.36% (*)	(17.28)% (*)	4.06% (**)(*)
I Cap-GBP	GBP	25.44%	(17.22)%	20.64%
N Cap-GBP	GBP	25.36%	(15.16)% (**)	-
N Dist-GBP	GBP	25.36%	(10.38)% (**)	-

Rentabilidad (no auditado) (continuación)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2019	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE				
A Cap-EUR	EUR	9.32%	(9.26)%	1.73%
A Dist-EUR	EUR	9.33%	(9.28)%	1.74%
B Cap-EUR	EUR	9.33%	(9.25)%	1.74%
I Cap-EUR	EUR	9.37%	(8.57)%	2.02%
N Cap-EUR	EUR	10.07%	(8.61)%	(1.10)% (**)
MIRABAUD - EQUITIES FRANCE				
A Cap-EUR	EUR	28.52%	(16.77)%	14.35%
F Cap-EUR	EUR	29.67%	(16.02)%	(0.26)% (**)
I Cap-EUR	EUR	30.70%	(15.35)%	16.31%
N Cap-EUR	EUR	30.63%	(17.29)% (**)	-
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS				
A Cap-GBP	GBP	13.37%	(15.38)%	30.13%
A Cap-USD	USD	17.22%	(20.12)%	42.77%
D Cap-GBP	GBP	14.22%	(14.74)%	31.10%
I Cap-USD	USD	18.18%	(19.45)%	43.90%
I Dist-USD	USD	17.48% (*)	(19.65)% (*)	43.91% (*)
N Cap-EUR	EUR	20.53%	(15.76)%	(2.51)% (**)
N Cap-USD	USD	18.11%	(25.33)% (**)	-
MIRABAUD - SERENITE				
A Cap-EUR	EUR	5.07%	(5.23)%	3.76%
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS				
A Cap-USD	USD	9.97%	(4.68)%	6.55%
A Dist-USD	USD	9.98% (*)	(4.69)% (*)	6.56% (*)
AH Cap-CHF	CHF	6.30%	(7.56)%	3.86%
AH Cap-EUR	EUR	6.71%	(7.22)%	4.38%
AH Cap-GBP	GBP	8.02%	(6.22)%	5.25%
AH Dist-CHF	CHF	6.30% (*)	(7.56)% (*)	3.85% (*)
AH Dist-EUR	EUR	6.71% (*)	(7.23)% (*)	4.38% (*)
AH Dist-GBP	GBP	8.03% (*)	(6.21)% (*)	5.24% (*)
D Dist-USD	USD	10.64% (*)	(4.12)% (*)	4.62% (**)(*)
DH Cap-GBP	GBP	8.67%	(5.66)%	5.88%
DH Dist-GBP	GBP	8.66% (*)	(5.65)% (*)	5.89% (*)
E Dist-USD	USD	9.98% (*)	(4.69)% (*)	6.55% (*)
I Cap-USD	USD	10.72%	(4.04)%	7.27%
IH Cap-EUR	EUR	7.44%	(6.59)%	5.09%
IH Dist-CHF	CHF	7.02% (*)	(6.93)% (*)	4.55% (*)
IH Dist-GBP	GBP	8.75% (*)	(5.58)% (*)	5.96% (*)
N Cap-USD	USD	10.64%	(3.73)% (**)	-
N Dist-USD	USD	10.64% (*)	(3.74)% (**)(*)	-

Rentabilidad (no auditado) (continuación)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2019	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS (continued)				
NH Cap-CHF	CHF	6.94%	(6.39)% (**)	-
NH Cap-EUR	EUR	7.36%	(6.66)%	0.16% (**)
NH Dist-CHF	CHF	6.94% (*)	(4.22)% (**)(*)	-
NH Dist-EUR	EUR	7.36% (*)	(5.50)% (**)(*)	-
ZH Cap-CHF	CHF	7.66%	(4.48)% (**)	-
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL				
A Cap-USD	USD	15.98%	(7.02)%	5.40%
A Dist USD	USD	15.98%	(7.02)%	5.39%
AH Cap-CHF	CHF	12.29%	(9.82)%	2.79%
AH Cap-EUR	EUR	12.62%	(9.53)%	3.31%
AH Cap-GBP	GBP	13.96%	(8.73)%	4.15%
A1 Cap-USD	USD	0.99% (**)	-	-
A1H Cap-EUR	EUR	0.76% (**)	-	-
DH Cap-GBP	GBP	14.55%	(7.98)%	4.88%
I Cap-USD	USD	16.70%	(6.30)%	6.17%
IH Cap-CHF	CHF	12.98%	(9.12)%	(0.41)% (**)
IH Cap-EUR	EUR	13.34%	(8.84)%	4.12%
I1H Cap-EUR	EUR	0.81% (**)	-	-
N Cap-USD	USD	16.68%	(7.37)% (**)	-
NH Cap-CHF	CHF	13.10%	(8.20)% (**)	-
NH Cap-EUR	EUR	13.56%	(10.48)% (**)	-
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND				
A Cap-USD	USD	6.38%	(2.98)%	4.71%
A Dist-USD	USD	6.37% (*)	(2.98)% (*)	4.71% (*)
AH Cap-CHF	CHF	2.83%	(5.93)%	2.06%
AH Cap-EUR	EUR	3.23%	(5.55)%	2.59%
AH Cap-GBP	GBP	4.51%	(4.50)%	3.43%
AH Dist-CHF	CHF	2.83% (*)	(5.93)% (*)	2.06% (*)
AH Dist-EUR	EUR	3.24% (*)	(5.55)% (*)	2.58% (*)
DH Cap-GBP	GBP	5.14%	(3.92)%	4.06%
DH Dist-GBP	GBP	5.14% (*)	(1.71)% (**)(*)	-
E Dist-USD	USD	6.38% (*)	(2.98)% (*)	4.71% (*)
I Cap-USD	USD	7.10%	(2.31)%	5.42%
IH Cap-CHF	CHF	3.52%	(5.29)%	2.74%
IH Cap-EUR	EUR	3.93%	(4.91)%	3.28%
IH Dist-EUR	EUR	0.44% (**)(*)	-	-
N Cap-USD	USD	7.00%	(2.48)% *	-
N Dist-USD	USD	7.01% (*)	(2.40)% (*)	0.25% (**)(*)
NH Cap-CHF	CHF	3.45%	(4.62)% (**)	-
NH Cap-EUR	EUR	3.85%	(4.97)%	0.06% (**)

Rentabilidad (no auditado) (continuación)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2019	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND (continued)				
NH Dist-CHF	CHF	3.45% (*)	(3.48)% (**)(*)	-
NH Dist-EUR	EUR	3.85% (*)	(4.91)% (**)(*)	-
ZH Dist-EUR	EUR	4.57% (*)	(2.28)% (**)(*)	-
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME				
A Cap-CHF	CHF	23.39%	(7.32)%	13.46%
A Cap-EUR	EUR	27.92%	(3.77)%	3.92%
A Cap-GBP	GBP	20.76%	(2.69)%	8.08%
A Cap-USD	USD	25.61%	(8.39)%	18.32%
A Dist-CHF	CHF	23.37% (*)	(7.32)% (*)	13.45% (*)
A Dist-EUR	EUR	27.92% (*)	(3.76)% (*)	3.92% (*)
A Dist-GBP	GBP	20.74% (*)	(2.68)% (*)	8.08% (*)
A Dist-USD	USD	25.61%	(8.38)%	18.33%
D Cap-GBP	GBP	21.66%	(1.96)%	8.91%
D Dist-GBP	GBP	21.66% (*)	(1.96)% (*)	8.90% (*)
I Cap-USD	USD	26.63%	(7.63)%	19.29%
I Dist-GBP	GBP	21.73% (*)	(1.89)% (*)	8.95% (*)
N Cap-CHF	CHF	24.32%	(2.43)% (**)	-
N Cap-EUR	EUR	28.86%	0.35% (**)	-
N Cap-USD	USD	26.55%	(7.08)% (**)	-
N Dist-CHF	CHF	24.29% (*)	(6.65)% (**)(*)	-
N Dist-EUR	EUR	28.89% (*)	(5.42)% (**)(*)	-
N Dist-USD	USD	26.54% (*)	(9.07)% (**)(*)	-
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS				
A Cap-CHF	CHF	25.28%	3.73%	21.44%
A Cap-EUR	EUR	29.87%	7.71%	11.25%
A Cap-USD	USD	27.53%	2.54%	26.66%
D Cap-GBP	GBP	23.51%	9.74%	16.56%
I Cap-EUR	EUR	30.92%	8.61%	12.14%
I Cap-GBP	GBP	23.61%	9.81%	16.62%
I Cap-USD	USD	28.58%	3.39%	27.67%
I Dist-EUR	EUR	2.02% (**)	-	-
IP Cap-EUR	EUR	10.51% (**)	-	-
N Cap-CHF	CHF	26.22%	(6.37)% (**)	-
N Cap-EUR	EUR	30.84%	8.07% (**)	-
N Cap-USD	USD	28.48%	0.65% (**)	-
N Dist-USD	USD	28.50%	(5.08)% (**)	-
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND				
A Cap-USD	USD	3.56%	(0.01)%	1.72%
A Dist-USD	USD	3.56% (*)	0.02% (*)	1.71% (*)
AH Cap-CHF	CHF	0.11%	(3.06)%	(0.87)%

Rentabilidad (no auditado) (continuación)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2019	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND (continued)				
AH Cap-EUR	EUR	0.51%	(2.66)%	(0.35)%
AH Dist-CHF	CHF	0.09% (*)	(3.06)% (*)	(0.86)% (*)
AH Dist-EUR	EUR	0.50% (*)	(2.65)% (*)	(0.35)% (*)
D Dist-USD	USD	3.98% (*)	0.39% (*)	1.36% (**)(*)
DH Dist-GBP	GBP	2.15% (*)	(1.16)% (*)	0.92% (*)
I Cap-USD	USD	4.06%	0.48%	2.19%
I Dist-USD	USD	4.05% (*)	0.47% (*)	1.09% (**)(*)
IH Cap-CHF	CHF	(0.23)% (**)	-	-
N Cap-USD	USD	3.96%	(0.49)% (**)	-
N Dist-USD	USD	3.97% (*)	(0.45)% (**)(*)	-
NH Cap-CHF	CHF	0.50%	(0.61)% (**)	-
NH Cap-EUR	EUR	0.90%	(1.76)% (**)	-
NH Dist-CHF	CHF	0.52% (*)	(1.21)% (**)(*)	-
NH Dist-EUR	EUR	0.90% (*)	(0.86)% (**)(*)	-
MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE EX-UK				
A Cap-EUR	EUR	28.57%	(20.93)%	18.73%
AH Cap-USD	USD	32.53%	(22.05)%	0.37% (**)
D Cap-GBP	GBP	22.30%	(19.46)%	24.39%
DH Cap-GBP	GBP	30.95%	(19.74)%	20.54%
DH Cap-USD	USD	33.51%	(18.14)%	21.59%
I Cap-GBP	GBP	22.37%	(19.39)%	24.44%
IH Cap-GBP	GBP	31.06%	(19.69)%	20.61%
IH Cap-USD	USD	33.60%	(18.08)%	21.65%
N Cap-EUR	EUR	29.54%	(23.84)% (**)	-
S Cap-GBP	GBP	22.67%	(19.19)%	24.75%
SH Cap-GBP	GBP	31.36%	(19.49)%	20.90%
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND				
A Cap-USD	USD	12.15%	(5.36)%	0.76% (**)
A Dist-USD	USD	12.17% (*)	(5.36)% (*)	0.76% (**)(*)
AH Cap-CHF	CHF	8.39%	(8.21)%	0.19% (**)
AH Cap-EUR	EUR	8.83%	(7.97)%	0.29% (**)
AH Cap-GBP	GBP	10.12%	(6.91)%	0.50% (**)
AH Dist-CHF	CHF	8.41% (*)	(8.22)% (*)	0.19% (**)(*)
AH Dist-EUR	EUR	8.83% (*)	(7.96)% (*)	0.29% (**)(*)
D Cap-USD	USD	12.83%	(4.78)%	1.06% (**)
DH Cap-GBP	GBP	10.80%	(6.34)%	0.80% (**)
DH Dist-GBP	GBP	10.80% (*)	(6.34)% (*)	0.60% (**)(*)
I Cap-USD	USD	12.92%	(4.70)%	0.86% (**)
I Dist-USD	USD	5.72% (**)	-	-
IH Cap-CHF	CHF	1.15% (**)	-	-

Rentabilidad (no auditado) (continuación)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2019	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND (continued)				
IH Cap-EUR	EUR	9.57%	(7.33)%	0.39% (**)
N Cap-USD	USD	12.83%	(4.78)%	0.85% (**)
N Dist-USD	USD	12.83% (*)	(4.78)% (*)	0.86% (**)(*)
NH Cap-CHF	CHF	9.05%	(7.65)%	0.11% (**)
NH Cap-EUR	EUR	9.48%	(7.40)%	0.38% (**)
NH Dist-CHF	CHF	9.05% (*)	(7.66)% (*)	0.28% (**)(*)
NH Dist-EUR	EUR	9.48% (*)	(7.39)% (*)	0.38% (**)(*)
ZH Cap-CHF	CHF	9.80%	(7.19)% (**)	-
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY				
A Cap-EUR	EUR	6.48% (**)	-	-
A Cap-USD	USD	6.65% (**)	-	-
A Dist-EUR	EUR	6.49% (**)	-	-
A Dist-USD	USD	6.65% (**)	-	-
I Cap-EUR	EUR	6.82% (**)	-	-
I Cap-USD	USD	6.99% (**)	-	-
I Dist-EUR	EUR	6.82% (**)	-	-
I Dist-USD	USD	7.00% (**)	-	-
N Cap-EUR	EUR	6.77% (**)	-	-
N Cap-USD	USD	6.94% (**)	-	-
N Dist-EUR	EUR	6.77% (**)	-	-
N Dist-USD	USD	6.94% (**)	-	-
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO				
A Cap-EUR	EUR	1.20% (**)	-	-
A Dist-EUR	EUR	1.20% (**)	-	-
I Cap-EUR	EUR	1.24% (**)	-	-
I-Dist-EUR	EUR	1.24% (**)	-	-
N Cap-EUR	EUR	1.24% (**)	-	-
N Dist-EUR	EUR	1.24% (**)	-	-

La rentabilidad se calcula de acuerdo con las directrices de la SFAMA, según se describen en las "Directrices referentes al cálculo y la publicación de los datos de rentabilidad de organismos de inversión colectiva", en su versión oportunamente modificada.
Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados actuales o futuros. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes derivados de la emisión y el reembolso de acciones.
(*) Teniendo en cuenta el pago de dividendos.
(**) La rentabilidad de las clases de participaciones se calculó comparando el valor liquidativo por participación en la fecha de lanzamiento de la clase de participaciones con el valor liquidativo por participación en la fecha de cierre del ejercicio.

Información adicional a los accionistas (no auditado)

1) Remuneración de los miembros del Consejo de Administración

En el sitio web www.mirabaud-am.com puede consultarse información detallada sobre la Política de Remuneración, lo que incluye las personas encargadas de determinar las remuneraciones fijas y variables del personal, una descripción de los elementos importantes de la remuneración y un resumen de cómo se determina la remuneración.

Los accionistas pueden obtener gratuitamente un ejemplar en papel de un resumen de dicha política de remuneración previa solicitud.

El importe total de la remuneración correspondiente al ejercicio financiero (desglosada en remuneración fija y remuneración variable) que la Sociedad Gestora abonó a su personal se detalla a continuación:

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA EN 2019	
Remuneración fija	802,929
Remuneración variable	132,500
TOTAL	935,429
Número de beneficiarios	9
Intereses acumulados	-

El importe agregado de la remuneración, desglosado según las categorías de altos directivos y miembros del personal de la Sociedad Gestora cuyas actividades tengan una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM gestionados, se detalla a continuación:

DESGLOSE DE REMUNERACIÓN	
Altos directivos	627,539
Personal cuyas actividades tengan una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM	-
Otros miembros del personal	307,890

Durante el ejercicio financiero, no se introdujeron cambios significativos en la política de remuneración adoptada.

Información adicional a los accionistas (no auditado)(continuación)

2) Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores ("SFTR")

A 31 diciembre 2019, la SICAV se inscribe en el ámbito de aplicación de los requisitos del Reglamento (UE) 2015/2365 sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización. No obstante, durante el ejercicio al que hacen referencia los estados financieros no se realizaron operaciones de esta índole.

A 31 diciembre 2019, el subfondo MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND celebró contratos de permuta financiera de rentabilidad total (TRS) como tipo de instrumento dentro del ámbito de aplicación del Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo de noviembre de 2015 sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores (OFV) y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012.

Con respecto a los contratos de permuta financiera de rentabilidad total y a toda la sección que figura a continuación, el valor de mercado total indicado más adelante es la suma del valor absoluto de las plusvalías/minusvalías latentes de cada contrato.

Datos globales

Con respecto a los contratos de TRS, el valor de mercado total de las TRS a 31 diciembre 2019 es el siguiente:

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

<u>Descripción</u>	<u>Valor de mercado USD</u>	<u>% del patrimonio neto</u>
Contratos de permuta financiera de rentabilidad total	12,902,400	4.82%

Datos relativos a la concentración

Los emisores de los valores de garantías recibidos en el marco de las permutas financieras de rentabilidad total a 31 diciembre 2019 son los siguientes:

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

<u>Emisores de garantía</u>	<u>Importe de la garantía USD</u>
Efectivo	540,000.00

Las contrapartes de todos los contratos de permuta financiera de rentabilidad total a 31 diciembre 2019 son las siguientes:

MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

<u>Descripción</u>	<u>Valor de mercado USD</u>
Contraparte de las permutas financieras de rentabilidad total	
Nomura Bank International Plc	12,902,400

Información adicional a los accionistas (no auditado)(continuación)

3) Información sobre evaluación de riesgos

Se utiliza el enfoque del compromiso en todos los subfondos para calcular la exposición global al riesgo producto del uso de instrumentos financieros derivados, de conformidad con la Circular 11/512 de la CSSF.

4) Aptos para el PEA o *Plan d'Epargne en Actions* (Plan de ahorro en acciones francés)

Los siguientes subfondos son aptos para el PEA —del francés *Plan d'Epargne en Actions* (Plan francés de ahorro en acciones)—:

- MIRABAUD - DISCOVERY EUROPE
- MIRABAUD - EQUITIES SPAIN
- MIRABAUD - EQUITIES FRANCE

Las carteras de estos subfondos invertirán al menos el 75% de sus activos en los siguientes valores y derechos elegibles:

- renta variable que cotice o no en un mercado regulado, y certificados de inversión de empresas domiciliadas en un Estado miembro de la Unión Europea;
- *warrants* de compra y/o *warrants* sobre renta variable con respecto a acciones nuevas o existentes atribuidas de forma gratuita por una sociedad emisora a los Accionistas que mantengan sus acciones en un PEA;
- *warrants* y derechos vinculados a valores elegibles;
- participaciones de SARL o *société à responsabilité limitée* (sociedad de responsabilidad limitada) o de empresas que gocen de un estatus equivalente en otros Estados miembros de la Unión Europea u otros Estados parte en el Acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo y que tengan un tratado fiscal en vigor;
- certificados de inversión y valores de renta variable de sociedades cooperativas domiciliadas en un Estado miembro de la Unión Europea.

Información complementaria para los inversores en la República Federal de Alemania (sin auditar)

En relación con los siguientes subfondos de MIRABAUD (la "Sociedad"), no se remitió ningún aviso de distribución en la República Federal de Alemania y en el ámbito de aplicación del Código de Inversión alemán, las Acciones de estos subfondos NO podrán ofrecerse a los inversores. Por tanto, NO se dispone de los siguientes subfondos para los inversores en Alemania:

- **MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA**
- **MIRABAUD - SERENITE**
- **MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND**

BNP, Paribas Securities Services S.C.A. - Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Europa Allee 12, 60327 Fráncfort del Meno, ha asumido el cargo de Agente de pagos y de información para la República Federal de Alemania (en lo sucesivo, el "Agente de pagos y de información en Alemania").

Las solicitudes de suscripción, reembolso y conversión de acciones podrán enviarse al Agente de pagos y de información en Alemania. Todos los pagos a los inversores, incluidos los importes resultantes de los reembolsos y los posibles repartos podrán realizarse, previa solicitud, a través del Agente de pagos y de información en Alemania.

Podrá disponerse de forma gratuita de los estatutos de la Sociedad, el folleto, los documentos de datos fundamentales para el inversor y los informes anuales y semestrales, cada uno de ellos en formato papel, así como de los precios de emisión, reembolso y conversión de las acciones y las notificaciones a los Accionistas, en las oficinas del Agente de Pagos y de Información en Alemania o la Sociedad Gestora en horario normal de oficina.

También es posible visualizar la documentación aludida en la sección del Folleto que se titula "XVII. Informes y publicaciones periódicos" a través del Agente de pagos y de información en Alemania.

Los precios de emisión, reembolso y conversión de las acciones se publicarán en el siguiente sitio web: www.mirabaud-am.com.

Cualesquiera notificaciones a los accionistas se publicarán en el siguiente sitio web: www.mirabaud-am.com.

Asimismo, las comunicaciones se harán a los inversores de la República Federal de Alemania a través de un medio sostenible (art. 167 del Código de Inversión) en los siguientes supuestos:

- a. suspensión del reembolso de acciones,
- b. resolución de la gestión de la Sociedad o su liquidación,
- c. modificaciones de los Estatutos que no sean coherentes con los principios de inversión descritos anteriormente, que afecten a los derechos de los inversores o que guarden relación con la remuneración y el reembolso de gastos que sean susceptible de pagarse o realizados con cargo a los activos,
- d. fusión de la Sociedad con uno o más fondos y
- e. la transformación de la Sociedad en un fondo subordinado o la modificación de un fondo principal.

