

# MIRABAUD

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

Informe anual, que incluye los estados financieros auditados,  
a 31 diciembre 2018



# MIRABAUD

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

Informe anual, que incluye los estados financieros  
auditados, a 31 diciembre 2018

Informe anual, que incluye los estados financieros auditados, a  
31 diciembre 2018

**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 autorizado	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	73
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	75
Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID	
Inventario de la cartera y otros activos netos	76
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	90
Subfondo : MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE	
Inventario de la cartera y otros activos netos	91
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	95
Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES FRANCE*	
Inventario de la cartera y otros activos netos	96
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	99

---

\* Ver nota 1

## Indice (continuación)

Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS	
Inventario de la cartera y otros activos netos	100
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	103
Subfondo : MIRABAUD - SERENITE	
Inventario de la cartera y otros activos netos	104
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	106
Subfondo : MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS	
Inventario de la cartera y otros activos netos	107
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	113
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	126
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	129
Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS*	
Inventario de la cartera y otros activos netos	130
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	132
Subfondo : MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND	
Inventario de la cartera y otros activos netos	133
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	137
Subfondo : MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID	
Inventario de la cartera y otros activos netos	138
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	140
Subfondo : MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND*	
Inventario de la cartera y otros activos netos	141
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	146
Subfondo : MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND	
Inventario de la cartera y otros activos netos	148
Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones	155
Notas a los estados financieros	157
Rentabilidad (no auditado)	205

---

\* Ver nota 1

## Indice (continuación)

Información adicional a los accionistas (no auditado)	211
Información complementaria para los inversores en la República Federal de Alemania (no auditada)	213

## 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** Don Frédéric FASEL, Gestor Adjunto, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

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

**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 (desde el 24 de enero de 2018)

Doña Laurence MAGLOIRE, Mirabaud Asset Management (Europe) S.A., 25, avenue de la liberté, L-1931 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo (desde el 24 de enero de 2018)

## Organización de la Sociedad (continuación)

### GESTORES DE INVERSIONES

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

- MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN
- MIRABAUD - EQUITIES US (hasta el 15 de mayo de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID
- 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 - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND (desde el 31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

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 - EQUITIES EUROZONE (hasta el 15 de marzo de 2018)
- 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

# MIRABAUD

## 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 LOS CONTRATOS A PLAZO SOBRE DIVISAS (nota 12)	Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxemburgo
CONTRAPARTE DE LAS PERMUTAS FINANCIERAS DE RIESGO DE CRÉDITO (nota 13)	Goldman Sachs International London

## 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 las oficinas del Representante y Agente de pagos en Suiza.

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 las oficinas del Representante y Agente de pagos de la Sociedad en Suiza.

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\*

Durante el año 2018, la renta variable del índice MSCI Asia ex-Japan cayó un -14.4%. El subfondo MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex-JAPAN se rezagó con respecto al índice de referencia en un -1.6% en 2018, tras haber revelado una excelente trayectoria (+4.0%) en 2017. La rentabilidad superior de 2017 se debió en gran medida a la sobreponderación en el sector tecnológico, así como la selección de valores global muy positiva.

Los principales motivos de la rentabilidad inferior del subfondo MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex-JAPAN en 2018 fueron los siguientes:

- Estilo de inversión que no se llevó: nuestro estilo de inversión, "Crecimiento a un precio razonable" (GARP) centrado en empresas de buena calidad, rindió menos que un enfoque de inversión basado en el valor durante la mayor parte del año. Aunque seguimos siendo pragmáticos, fue un año particularmente difícil para el subfondo debido a que nuestro estilo de inversión no se llevó. No obstante, creemos que la mayoría de inversores prefieren a Asia como región, pues desean exponerse a empresas de buena calidad con un mayor crecimiento al de empresas comparables del mundo desarrollado. Por consiguiente, creemos que resulta probable que las acciones de crecimiento rindan más que las de valor a largo plazo.
- Rotación sectorial: en 2017, el sector con el mejor comportamiento fue el tecnológico, y nos beneficiamos de nuestra sobreponderación en este. Este año, por desgracia, infraponderamos los dos sectores que obtuvieron la mejor rentabilidad (energía y servicios públicos), ambos considerados sectores de valor en Asia. Aunque teníamos cierta exposición a los dos, en retrospectiva sabemos que no fue suficiente. En cambio, el subfondo estuvo más expuesto a los sectores tradicionales de crecimiento (tecnológico, financiero, inmobiliario, de consumo discrecional, etc.), en consonancia con nuestro estilo de inversión.
- Selección de valores afectada por los eventos geopolíticos: por desgracia, la geopolítica tuvo un impacto extraordinario sobre la rentabilidad de la renta variable en el cuarto trimestre y en general durante todo el año. La disputa comercial entre Estados Unidos y China, las renegociaciones del TLCAN, la amenaza de nuevas sanciones estadounidenses contra Rusia, la elección de presidentes polémicos en países como México y Brasil, así como la incertidumbre en torno al *brexit* fueron todos factores que afectaron los ánimos en los mercados financieros mundiales. En lo que respecta a la renta variable asiática, la guerra comercial entre Estados Unidos y China y el endurecimiento monetario de la Fed representaron los principales contratiempos.

Durante el año 2018, los tres valores que más contribuyeron a la rentabilidad fueron:

- **China Resources Cement** - el productor chino de cemento se benefició de la mejora de los precios y las cifras de ventas en los primeros meses de 2018 debido a la fuerte demanda subyacente de este producto.
- **China Overseas Land & Investment** - el promotor inmobiliario chino tuvo un excelente comportamiento gracias al alza de los precios inmobiliarios y las sólidas ventas de viviendas en China continental.

---

\* Al cierre de las actividades del 31 de diciembre de 2018 (fuente: Bank of America Merrill Lynch Asia & GEM Monthly Wrap de 3 de enero de 2019 y Bloomberg)

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

## Informe de gestión (continuación)

- **Tencent** - la empresa china de Internet, que es el mayor valor del índice MSCI Asia ex-Japan, tuvo un comportamiento generalmente en consonancia con el del índice hasta junio. Ese mes vendimos la acción y volvimos a comprarla a un precio aproximadamente un 25% más barato a finales de noviembre, por lo que nos beneficiamos de infraponerla durante 5 meses del año. La caída se debió principalmente a los temores sobre el crecimiento y los mayores riesgos reglamentarios. Los controles reglamentarios que limitan la edición de nuevos juegos de ordenador se relajaron parcialmente poco después de que volviéramos a comprar la acción a finales de noviembre.

Tres de las posiciones que más lastraron la rentabilidad relativa en 2018 fueron:

- **Primax Electronics** - el fabricante taiwanés de altavoces de alta gama para marcas como Bose, Bang & Olufsen y módulos de cámaras para empresas de teléfonos inteligentes chinos pasó dificultades debido a las inquietudes sobre la economía, causadas en buena medida por la guerra comercial.
- **AAC Technologies** - el fabricante chino de componentes para Apple y otras marcas de teléfonos inteligentes pasó apuros debido a una demanda final más débil de lo previsto en estos dispositivos.
- **Nexteer** - el fabricante chino de sistemas de dirección de alta tecnología, que se beneficia de la tendencia hacia los sistemas avanzados de asistencia al conductor (ADAS, por sus siglas en inglés) y vehículos autónomos, resultó afectado por la disputa comercial entre Estados Unidos y China, pese a que está domiciliado en Detroit y tiene plantas de producción en Michigan.

En nuestra opinión, estas acciones y la renta variable asiática en general han tenido un mal comportamiento este año debido a un mayor pesimismo, no debido a un cambio estructural en sus fundamentales.

### Análisis del mercado desde comienzos de año

El índice MSCI Asia ex-Japan empezó bien el año, con un avance de en torno al +8% en enero, para luego caer en 8 de los 11 meses posteriores. El índice solo consiguió obtener una pequeña ganancia de en torno al +1% en abril, el +1% en julio y el +5% en noviembre. Para finales de año, el índice de referencia había retrocedido en total un -14.4% en dólares estadounidenses.

Los dos mercados más robustos de Asia fueron Tailandia (-8.0%) y la India (-8.8%). El subfondo tenía una posición globalmente neutral en Tailandia durante el año, con un solo valor en cartera, WHA Corp, un destacado operador de parques industriales. Asimismo, tuvo varias posiciones en la India durante el año, incluida exposición a empresas financieras, de infraestructuras y de consumo discrecional. Los dos países con el peor comportamiento fueron Pakistán (-37.8%) y Corea (-22.6%). El subfondo no tenía exposición a Pakistán y presentaba una gran infraponeración en Corea, sobre todo después de que liquidáramos nuestra posición en el peso pesado Samsung Electronics a principios de febrero debido a las inquietudes sobre el crecimiento.

## Informe de gestión (continuación)

En cuanto a sectores, todos los de Asia excepto el de servicios públicos (+0.0%) terminaron el año en números rojos. Uno de los que reveló la peor rentabilidad fue el de consumo discrecional, lastrado por subsectores como el de automóviles (-33%). Los sectores con el mejor comportamiento del año anterior, el inmobiliario y el tecnológico, sufrieron unas caídas considerables de aproximadamente el -10% al -30% en 2018. La guerra comercial entre China y Estados Unidos, las subidas de tipos, los posibles cambios de la regulación y cuestiones relativas a la privacidad de datos fueron todos factores adversos.

### Posicionamiento de la cartera

Para finales de diciembre, nuestros mercados más sobreponderados eran China (incluido Hong Kong), Filipinas y Tailandia, mientras que nuestras principales infraponderaciones procedían de Corea del Sur, Malasia y la India. Por sectores, teníamos una sobreponderación en el financiero y el inmobiliario. Nuestros sectores más infraponderados eran el de servicios de telecomunicaciones, el de servicios públicos y el sanitario.

### Resumen y perspectivas

Creemos que las perspectivas a medio plazo y los argumentos de inversión a 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 de renta variable mundiales, mientras que sus perspectivas de beneficios son más sólidas. Desde que tocó techo en enero de 2018 ha registrado un descenso, mientras que los mercados desarrollados solo han empezado a caer hace poco. Por consiguiente, creemos que las acciones asiáticas ya han descontado mucho más los riesgos geopolíticos, que en cierta medida afectan a todos los mercados, y están más avanzadas en la fase bajista del ciclo. En nuestra opinión, los movimientos del mercado y las valoraciones de Asia han resultado afectados en gran medida por la confianza, no por un cambio estructural de los fundamentales. Ahora creemos que empieza a haber una relación precio-valor sumamente interesante en varias áreas. En cambio, las valoraciones de Estados Unidos y otros mercados desarrollados son elevadas teniendo en cuenta unas previsiones de beneficios excesivamente optimistas.

Seguimos centrándonos en invertir en empresas de calidad con oportunidades de crecimiento estructural, y al mismo tiempo somos conscientes de la gestión de los riesgos en el entorno actual. En nuestra opinión, probablemente volverá a darse una rotación de estilos y el de crecimiento reanudará su tendencia a largo plazo de rentabilidad superior al estilo de valor. Por consiguiente, creemos que nuestro estilo de inversión (GARP centrado en empresas de calidad) se impondrá de nuevo. Sobre esa base, nuestras posiciones en empresas de buena calidad que operan en áreas en fuerte crecimiento de los sectores tecnológico, inmobiliario, consumo discrecional y financiero deberían de revelar una trayectoria bastante buena. Por ende, creemos que el subfondo MIRABAUD ASIA EX-JAPAN se halla bien posicionado para beneficiarse de una eventual recuperación.

## Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES US

MIRABAUD - EQUITIES US se fusionó con MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS el 15 de mayo de 2018.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID

2018 resultó un año complicado para los valores europeos de pequeña capitalización, tras un magnífico año en 2017. El fin de la expansión cuantitativa por parte de los bancos centrales fue un tema importante, acentuado por la subida de los tipos de interés en Estados Unidos, las guerras comerciales y el *brexit*. Esto supuso un año con dos mitades desiguales: el primer semestre con una elevada dispersión para el estilo de crecimiento de calidad, y una fuerte espiral de ventas global en el cuarto trimestre que pasó de las liquidaciones a la capitulación. Esta se observó en los distintos mercados de capitales con una sincronización que no se había registrado en muchos años.

El subfondo pasó apuros en medio de una tormenta perfecta de reversión a la media de los valores de crecimiento de calidad y una espiral de ventas en nuestra sobreponderación considerable en empresas industriales alemanas. Nuestras posiciones más rentables con los fundamentales más sólidos registraron una revalorización hasta unos niveles extremos en el primer semestre, seguida por fuertes recogidas de beneficios cuando empezó la oleada de liquidaciones. Alemania tuvo un mal comportamiento, pues los retrasos debido a las pruebas WLTP para los automóviles, que lastraron la producción mientras se certificaban las emisiones de coches, vinieron acompañados de las guerras comerciales con Estados Unidos. Resultó difícil proteger el capital durante la espiral de ventas del cuarto trimestre, que fue más fuerte de lo esperado, y la única opción en la que refugiarse era el efectivo, así que tuvimos una rentabilidad inferior decepcionante.

El subfondo MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID cerró el año con una rentabilidad del -20.08%, 422 p.b. menos que el índice de referencia, y una rentabilidad desde el lanzamiento del -0.63%.

## 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 -17.64% en 2018. El índice de referencia SPIEX registró una rentabilidad del -17.23%, por lo que la rentabilidad del subfondo fue un 0.41% inferior a este índice.

El año 2018 arrancó con euforia para la renta variable suiza. El mercado escaló a nuevos máximos en los primeros días de negociación. No obstante, la rentabilidad de enero no logró mantenerse en febrero y la consolidación continuó. Los crecientes temores de aumento de la inflación provocaron la corrección. Unos datos del mercado de empleo estadounidense mejores de lo previsto respaldaron un entorno de subidas de tipos. Un incremento de la volatilidad implícita desembocó en una brusca corrección en los mercados de renta variable. Las posiciones cortas en volatilidad estuvieron previamente entre las inversiones más concurridas. El índice SPI descendió en febrero casi un 7% hasta el mínimo de la rentabilidad mensual. Para finales de febrero, tras una pequeña recuperación después de tocar fondo, el SPI había caído un 4.46% con respecto a principios de mes. El índice SMI (-4.60%) perdió más que los valores de pequeña y mediana capitalización, ya que el SPI Extra solo cayó un 3.20%.

Marzo, al igual que febrero, se caracterizó por la elevada volatilidad con unos magros volúmenes de negociación. Algunos títulos registraron considerables fluctuaciones de precios, con pérdidas de más del 20%. Algunas decepciones de la temporada de anuncios de beneficios llevaron a bruscas reacciones en el mercado. El principal motivo de la caída de marzo fue el anuncio por parte de Estados Unidos de nuevos aranceles sobre las importaciones chinas. En cuanto a política monetaria, no hubo ningún acontecimiento significativo, pues tanto la Fed como el BCE actuaron según lo previsto. Con respecto a los mercados internacionales, el suizo se comportó relativamente bien.

En abril, el mercado fue muy volátil a principios de mes debido a las disputas comerciales entre Estados Unidos y China, pero se recuperó bien tras una relajación por ambas partes para tratar de resolver sus diferencias y encontrar una solución. Una mayoría de resultados positivos del primer trimestre también fue favorable. La mayoría de empresas sorprendieron al alza. La recepción de pedidos, la evolución de los ingresos brutos y las perspectivas empresariales generales de la mayoría de empresas respaldan especialmente nuestra confianza en el mercado y reflejan claramente la situación económica mundial. El mercado tuvo que hacer frente de nuevo a sanciones estadounidenses, que se impusieron a empresas con una participación mayoritaria de inversores rusos. Sulzer fue una de las más afectadas y la presión sobre la acción se detuvo cuando Renova acordó reducir su participación a menos del 50%.

En las dos primeras semanas de mayo, la renta variable suiza siguió obteniendo ganancias. En la segunda mitad del mes, la volatilidad aumentó. Las disputas comerciales y las elecciones italianas preocuparon a los inversores y ejercieron presión sobre el euro y los mercados de renta variable, especialmente de Europa. El euro perdió más de un 3.8% frente al franco suizo en abril. Entre los valores suizos, los de gran capitalización tuvieron un peor comportamiento que los de pequeña y mediana, lo cual nos sorprendió, porque el segmento SMI suele rendir más en este tipo de entorno.

## Informe de gestión (continuación)

La situación política en Italia se calmó en junio y se alcanzó un compromiso. Hasta mediados de mes, el mercado mantuvo la tendencia alcista, alentado además por la continuación de la política monetaria laxa del BCE. El mercado perdió fuelle cuando Donald Trump reavivó de nuevo las disputas comerciales, considerando la imposición de más aranceles sobre importaciones por un valor de hasta 400,000 millones de USD. Los mercados europeos se vieron castigados, ya que los aranceles también afectarían las importaciones de coches de Europa. Los proveedores del sector del automóvil suizo reaccionaron inmediatamente de manera negativa. La cartera no resultó demasiado afectada.

La cartera generó un excedente de rentabilidad a principios de año. En la corrección del mercado de febrero, la rentabilidad superior se redujo. En los meses siguientes, volvió a ampliarse y se mantuvo relativamente estable, sin divergencias importantes, hasta finales de septiembre, en que el excedente de rentabilidad se elevaba a 174 puntos básicos.

Por segunda vez en el año, los mercados de renta variable mundiales registraron un mes de fuertes pérdidas. El mercado suizo retrocedió casi un 7% hasta tocar fondo, si bien se recuperó hacia finales de mes. Algo muy característico del mercado suizo fue que los valores de primera fila (*blue chips*) se comportaron bastante mejor que los de pequeña y mediana capitalización. En el índice SMI, los pesos pesados Nestlé, Novartis y Roche cerraron con ganancias. La corrección se desencadenó cuando el tipo del bono del Tesoro estadounidense a 10 años superó la barrera del 3.10%. Unos buenos datos del mercado laboral estadounidense y los temores de mayores subidas de tipos, también indicadas por la Fed, constituyeron los principales motivos de la corrección. Otros problemas que no ayudaron fueron la incertidumbre de la disputa comercial entre China y Estados Unidos, la falta de resolución de las negociaciones sobre el *brexit* y las conversaciones sobre los presupuestos italianos.

Las tan esperadas elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos se celebraron sin sorpresas importantes, y los mercados de renta variable respondieron con alivio al resultado. No obstante, la euforia duró poco. A continuación volvió a aumentar el nerviosismo y provocó caídas generalizadas de las cotizaciones. Las mayores inquietudes sobre la economía se sumaron a los familiares factores de incertidumbre, como el *brexit* y la disputa comercial. Los indicadores económicos de Europa y China apuntaron a una nueva pérdida de impulso del crecimiento. Además, los inversores expresaron su preocupación de que las previsiones de beneficios del próximo año eran demasiado elevadas. Para finales de mes, el presidente de la Reserva Federal estadounidense, Jerome Powell, logró calmar a los mercados y la renta variable se recuperó, en particular el segmento de gran capitalización.

A principios de diciembre, el mercado reaccionó bien ante la suspensión provisional de la imposición de nuevos aranceles durante 90 días. El resto de noticias anunciadas al mercado recibieron una acogida desfavorable. Los datos económicos decepcionantes de China suscitaron temores de que la economía mundial se desaceleraría y que también afectaría a Estados Unidos. Aparecieron dudas y una confusión total cuando el presidente de la Fed, Jerome Powell, anunció que los tipos de interés seguramente subirían dos veces en 2019, cuando los mercados albergaban esperanzas de que quedarán en suspenso. La última gota fue cuando el propio presidente Trump criticó la política de la Fed.

La selección de valores tuvo globalmente una contribución muy positiva. Nuestras fuertes sobreponderaciones en Swiss Life, Sika, Huber+Suhner, HBM Healthcare y Logitech contribuyeron de forma positiva. La marcada infraponderación en AMS fue especialmente favorable. En cambio, las sobreponderaciones en Clariant, Implen y Meyer Burger fueron negativas. La infraponderación en Lindt & Sprüngli también lastró la rentabilidad relativa.

## Informe de gestión (continuación)

La asignación sectorial fue negativa, afectada claramente por las importantes sacudidas del cuarto trimestre. En particular, la infraponderación en el sector inmobiliario, defensivo, realizó una fuerte contribución negativa (-104 p.b.).

La falta de resolución de la disputa comercial entre Estados Unidos y China tendrá un efecto real sobre la economía y también, de manera selectiva, sobre los beneficios empresariales. Estaremos muy atentos a ello. La próxima temporada de anuncios de beneficios que empieza en enero arrojará definitivamente algo más de luz. No obstante, ya hay un descuento excesivo en los mercados, especialmente si solo se produce una desaceleración económica y no una contracción de los beneficios. Algunas acciones han alcanzado unos niveles de ganga. Aprovecharemos estas oportunidades y aumentaremos las posiciones de manera selectiva. No obstante, en este entorno conviene un enfoque de inversión aún más selectivo.

Los activos totales del fondo disminuyeron debido a las pérdidas del mercado y algunas leves salidas de capitales. La base de activos ascendía a finales de año a unos 900 millones de CHF.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD - EQUITIES SPAIN

El subfondo obtuvo un resultado del -19.03%, frente a la caída del -12.17% de su índice de referencia, el Ibex 35 NR.

2018 arrancó con una elevada visibilidad y unas sólidas perspectivas macroeconómicas en los mercados tanto desarrollados como emergentes. No obstante, al avanzar el año, surgieron problemas geopolíticos y aumentó la incertidumbre, lo que arrastró las cotizaciones del mercado a la baja en el conjunto del año.

De esos problemas destacaríamos tres:

**La guerra comercial:** la decisión del gobierno estadounidense de renegociar algunos de los tratados de comercio más importantes con sus principales socios comerciales. El primero en revisarse fue el TLCAN y rápidamente se llegó a un nuevo acuerdo. A continuación, se abordaron los tratados comerciales con China y Europa, y ambos se siguen negociando. No cabe duda de que el impacto material que podrían tener las posibles represalias entre socios comerciales, por las expectativas de unas condiciones más duras que las existentes, penalizó a algunos sectores como los del automóvil y de materias primas, lo que provocó una desaceleración del crecimiento real en el último trimestre del año. Sacamos partido con empresas como CIE Automotive y Gestamp durante el segundo semestre de 2018.

**Crisis italiana:** la falta de acuerdo sobre la cifra del déficit del país para 2019 provocó una marcada subida de los tipos de la deuda pública italiana en el tercer trimestre de 2018, lo que afectó negativamente a todo el sector bancario italiano y a bancos del resto de países europeos por los temores a que se produjera un posible contagio. Esto lastró algunas de nuestras mayores posiciones, como Bankia y CaixaBank.

**Brexit:** el último trimestre estuvo dominado por las negociaciones finales sobre las condiciones del *brexit* y aunque inicialmente parecía que podría alcanzarse y aprobarse un acuerdo, las desavenencias sobre la salvaguarda relativa a la frontera norirlandesa lo hicieron descarrilar, lo que añadió aún más incertidumbre al panorama macroeconómico global.

Hasta la fecha, solo se ha resuelto satisfactoriamente la crisis italiana (se ha acordado una cifra del déficit del 2.04%), mientras que los otros dos asuntos siguen pendientes de resolver.

Esta mayor incertidumbre llevó al BCE a adoptar una postura más cautelosa y aumentó 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.

Por último, cabe mencionar el principal lastre para la rentabilidad de la cartera en 2018: Dia. Desde que Letterone adquirió su primera participación en julio de 2017 (y una segunda en enero de 2018), la gestión de la empresa se ha ido deteriorando gradualmente. Los continuos cambios de las comunicaciones corporativas, concretamente sobre la estrategia, fueron los primeros indicios. La posición se redujo en agosto y finalmente se liquidó en octubre.

## Informe de gestión (continuación)

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, reconocemos que cuanto más tiempo persistan las preocupaciones geopolíticas, más fuerte y prolongado será el impacto sobre las perspectivas económicas, lo que afectará las expectativas de ingresos brutos de las empresas. Nuestro escenario central sigue siendo de que se alcanzarán acuerdos sobre las nuevas condiciones comerciales y, con bastante probabilidad, un aplazamiento del *brexit*. Si ese fuera finalmente el caso, preveríamos que se cerrara una enorme brecha de valoración ante una reacción muy positiva del mercado.

## Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA

### **Análisis del mercado**

2018 fue un año difícil para los inversores; casi todos los activos registraron pérdidas. El Reino Unido no escapó a estas tendencias, aunque a finales del tercer trimestre se había logrado una pequeña ganancia tras un inicio volátil del año. El cuarto trimestre se produjo una brusca espiral de ventas de la renta variable mundial, que lastró al mercado británico, amplificada por las crecientes preocupaciones sobre el proceso del *brexit*. Se ha derramado mucha tinta y se han perdido horas de sueño en relación con el *brexit*, pero mantenemos nuestra opinión: las consecuencias de una salida por las bravas son desastrosas para todas las partes implicadas, por lo que se evitarán o mitigarán. La economía británica avanza a un ritmo razonablemente constante, con unas robustas cifras de empleo, una mejora del crecimiento salarial y un mejor acceso a hipotecas asequibles para una proporción creciente de la población. Aparte de la salida británica de la UE, el país parece estable, aunque sin despertar entusiasmo, con la excepción de las transformaciones estructurales en curso de las pautas de consumo, que están causando problemas importantes para el sector minorista. Estos empiezan a ser inevitables para los propietarios de algunos inmuebles comerciales con unas altas valoraciones, y sigue siendo un área con la que mantenemos una distancia de seguridad. La cuestión mucho más apremiante para la cartera se refiere a las causas de las caídas registradas en el cuarto trimestre a escala mundial.

Hacia finales de año, quedó cada vez más claro que se estaba registrando una desaceleración de la actividad económica en China y Europa. Sospechamos que la segunda es resultado de la primera, pues la demanda industrial de China ralentizó; esto acentuó el impacto de la decisión del BCE de reducir de manera paulatina la expansión cuantitativa, que hizo que la deuda pública tuviera que hacer frente a un encarecimiento de los préstamos y frenó el crecimiento de la demanda interna. En un escenario benigno, la desaceleración de China se debe a los efectos de la guerra comercial y pronto se recuperará en cuanto se llegue a un acuerdo. Un escenario no tan benigno es aquel en que las subidas de los tipos de interés empiezan a reducir la demanda final de un número cada vez mayor de productos que se compran a crédito (viviendas, coches, teléfonos móviles), mientras que estancan la inversión y la demanda de empresas especulativas y consumidoras de efectivo (promotores inmobiliarios y empresas tecnológicas del "nuevo paradigma"). 2018 empezó con un crecimiento mundial sincronizado y con Estados Unidos como un área especialmente atractiva gracias a las rebajas fiscales, y terminó casi en el polo opuesto, con una dependencia considerable de que Estados Unidos siga registrando un sólido avance para respaldar la economía mundial. Este sigue siendo nuestro escenario de base, pero seguiremos vigilando de cerca la evolución de los acontecimientos.

## Informe de gestión (continuación)

Unos elevados niveles de empleo y los incrementos salariales en el Reino Unido y Estados Unidos indican una situación relativamente buena de la economía real. No obstante, en ambos casos resulta probable que esto derive en una inflación salarial que ejerza presión sobre los márgenes de beneficios de las empresas y que favorezca unas continuas subidas graduales de los tipos de interés. Ambos factores están generando problemas para los beneficios empresariales y las valoraciones tras una década de condiciones muy diferentes. Consideramos que uno de los acontecimientos más significativos del año fue la decisión de Anheuser-Busch InBev de recortar su dividendo. La valoración de la empresa perdió cerca de 100,000 millones de USD al desplomarse la acción un 40%, lo que borró las rentabilidades de más de 5 años. Creemos que la causa no es única: la empresa se endeudó mucho a unos tipos de interés muy bajos en USD y EUR para financiar la adquisición de empresas en mercados emergentes en más rápido crecimiento. Actualmente, los tipos de interés están aumentando, las monedas de mercados emergentes se están depreciando y las tasas de crecimiento se están desacelerando, lo que deja a la empresa con muy poco excedente de efectivo y muy pocos recursos a su alcance para reducir los niveles de deuda.

El otro acontecimiento destacado del ejercicio se produjo el último día del año y se le prestó muy poca atención: el coste de financiar los balances financieros apalancados estalló. El mundo turbio de los *repos* es el mercado en que los actores financieros se prestan dinero mutuamente utilizando deuda pública como garantía, que a su vez se toma prestada por unos periodos muy breves. En Nochebuena, el coste de los préstamos en este mercado era del 2.5% (ligeramente por encima del tipo de interés objetivo de la Reserva Federal del 2.4%); en Nochevieja, se situaba en más del 5%. A diferencia de periodos anteriores, no hubo indicios de que esto guardara relación con un endeudamiento excesivo de los bancos, sino que son más bien otras empresas financieras que necesitan reducir su endeudamiento. Esto explicaría el movimiento de pánico para comprar títulos del Tesoro de Estados Unidos a corto plazo y vender casi todo lo demás que causó tanta volatilidad a finales de año.

### **Análisis de la cartera**

El subfondo siguió un patrón similar al del mercado en general: un primer trimestre volátil, amplificado por la conmoción de los acontecimientos específicos que llevaron al colapso de Conviviality, seguido de una fuerte recuperación y luego un hundimiento a finales de año. El resultado neto fue una pérdida del -17%, un -7.7% a la zaga del índice FTSE All Share. Para toda la cartera y durante el año en conjunto, la rentabilidad inferior puede atribuirse en general a un único fenómeno: algunas empresas nacionales británicas con unas marcas fuertes, unos balances sólidos y unas interesantes perspectivas a largo plazo cayeron a unos niveles de valoración que no habíamos imaginado que fueran posibles. En el cuarto trimestre, siguieron sus pasos muchas acciones cotizadas cíclicas del Reino Unido cuyas valoraciones ya descontaban una desaceleración sustancial, que descendieron a unos descuentos aún mayores que sus homólogas internacionales. Las primas de riesgo de un gran número de sociedades británicas cotizadas aumentaron a unos niveles que no se habían registrado desde la crisis financiera global de hace una década.

## Informe de gestión (continuación)

Hemos estado ponderando la distinción entre "posicionamiento" e "inversión": la segunda requiere relacionar el valor con el precio, mientras que "posicionamiento" sería dar menos importancia a los atractivos del valor y más a comprar lo que es claramente popular (es decir, lo que evita la exposición a las preocupaciones generalizadas y que por lo tanto se comporta bien por defecto), con la esperanza de que la popularidad seguirá respaldando unas altas valoraciones, y no que estas afectarán la popularidad. Efectivamente, los diferenciales de valoración entre las acciones populares (20-30 veces o más los beneficios previstos) y las impopulares (unas 5-7 veces los beneficios previstos y en algunos casos menos) nunca han parecido tan amplios, y no hace falta que las empresas de la segunda categoría hagan muchas cosas bien para demostrar que sus valoraciones son totalmente erróneas. En torno a un tercio del subfondo se negocia con un múltiplo de unas 8 veces los beneficios previstos, lo que supone una cifra un 30% inferior a la valoración media a cinco años que los inversores han aceptado con gusto en el pasado. Un 20% más del subfondo se negocia a 11 veces los beneficios, un 20% menos que la media de los múltiplos de beneficios a cinco años. El *brexit* y, más recientemente, los temores a una recesión mundial han llevado a una crisis de reducción de las valoraciones de todas las acciones, excepto unas pocas con atractivos de base. En este sentido, consideramos relevante la observación del economista Paul Samuelson de que "el mercado bursátil ha predicho 9 de las últimas 5 recesiones"; en caso de que el Reino Unido evite un *brexit* sin acuerdo o un cambio de rumbo demasiado brusco hacia la izquierda bajo un gobierno laborista, las cotizaciones se dispararán y se recuperará con creces la rentabilidad perdida.

### Perspectivas

Las perspectivas de la renta variable británica parecen mucho más favorables de lo que se desprende de los comentarios generales, o de lo que podría pensarse, dada la evidente incertidumbre macroeconómica global y el telón de fondo omnipresente del *brexit* (por ejemplo, volatilidad de las divisas, proteccionismo de Estados Unidos, endurecimiento monetario de la Reserva Federal, cierre de la administración estadounidense y la volatilidad reciente del mercado bursátil). El optimismo se basa en la conjugación sólido comportamiento real de la economía británica y unas valoraciones bajas en términos históricos de las compañías del Reino Unido en general. Efectivamente, las valoraciones se hallan predominantemente en unos bajos niveles sin precedentes, y el comportamiento de las acciones contrasta fuertemente con su negociación subyacente. En cuanto al *brexit*, creemos que se alcanzará un acuerdo y que cualquier cosa mejor que un "*brexit* duro" o sin acuerdo seguramente desencadenará una subida muy sustancial de muchas acciones británicas. Además, la economía del Reino Unido sigue comportándose relativamente bien; como se indicó en los presupuestos de otoño, el endeudamiento del sector público es menor de lo previsto (lo que permite el estímulo de políticas anunciado en el presupuesto del 29 de octubre), el crecimiento del consumo real es del 1.5%, la inflación salarial se encuentra globalmente por encima de la inflación general, y el número de puestos de trabajo vacantes se encuentra en niveles récord (830,000). Este último dato, en pocas palabras, implica o bien que los salarios no son suficientemente altos como para atraer a los candidatos adecuados, o bien que la mano de obra del Reino Unido se ha tornado un recurso escaso (los niveles de empleo están en cifras récord y los de desempleo, en mínimos históricos). En consecuencia, los salarios seguramente seguirán subiendo más rápidamente que la inflación, lo que contribuirá a alentar el consumo, propulsado a su vez marginalmente por la elevación del mínimo exento del impuesto sobre la renta. Al mismo tiempo, el gasto público aumentará (dada la recaudación fiscal de 10,000 millones de GBP más de lo previsto y unas necesidades de endeudamiento del sector público menores de lo esperado), los bancos británicos tienen que conceder créditos para crecer y las empresas del país seguramente aumentarán sus inversiones (con la ayuda adicional de unas tendencias favorables de la balanza de pagos, respaldada por la fragilidad de la libra).

## Informe de gestión (continuación)

Si nos olvidamos por un momento del *brexit*, el Reino Unido podría ser la única gran economía cuyo crecimiento del PIB nominal y real probablemente se acelere en 2019, aunque a partir de unos niveles relativamente bajos. En cuanto a las negociaciones de salida de la UE, seguimos creyendo que se llegará a un acuerdo constructivo, entre otras razones porque, en caso contrario, ello supondría seguramente unos problemas catastróficos para el sistema bancario europeo y una fractura efectiva de los mercados de capitales mundiales, puesto que el 95% de la compensación mundial de permutas financieras (con un valor nominal de billones de USD) se efectúa en Londres y no puede trasladarse efectivamente al continente europeo. El BoE y el BCE son conscientes de ello y creemos que los políticos de la UE reconocerán finalmente el riesgo y se concluirá un "acuerdo de separación" amigable, que dé un par de años de transición al Reino Unido durante los que la economía nacional continuará su lenta recuperación y se beneficiará de la estabilidad del tipo de cambio. También cabe observar que el Reino Unido presenta un sólido superávit de la balanza de servicios con Estados Unidos y tiene posiciones netas positivas en activos denominados en USD, además de un sistema bancario muy robusto con respecto a deuda en USD. Asimismo, como exportador neto, el Reino Unido no muestra vulnerabilidad frente a una apreciación del USD.

Al mismo tiempo, no vemos ningún motivo por el que la economía estadounidense podría descarrillar sustancialmente en la actualidad (con la salvedad de que la cotización del petróleo tiene que estabilizarse), aunque sí podemos ser testigos de unos flujos de capitales sostenidos hacia Estados Unidos para financiar el creciente déficit público y los costes de endeudamiento, lo que en la práctica respaldaría al USD. De hecho, las perspectivas de Estados Unidos parecen robustas: el crecimiento salarial del país se encuentra en máximos de una década, el número de puestos de trabajo vacantes en un máximo histórico (unos 6 millones), la confianza de los consumidores en su mayor nivel en dos décadas, la media mensual de las peticiones iniciales de subsidio por desempleo del país en un mínimo de casi cincuenta años, y el optimismo de las pequeñas empresas en su máximo nivel desde que empezaron las encuestas en 1975. El único factor aparentemente negativo es que, a medida que los tipos de los bonos estadounidenses aumenten en respuesta al endurecimiento de la Fed, el rendimiento del S&P 500 empezará a perder atractivo.

En cuanto a las perspectivas del subfondo, nunca estamos 100% contentos con nuestras posiciones o exposiciones (siempre puede mejorarse), pero en última instancia, nuestro optimismo responde sobre todo a factores específicos de las empresas; las posiciones centradas en el mercado nacional tienen unas sólidas posiciones de capital, buenos flujos de efectivo, ventajas competitivas, equipos directivos competentes, unas perspectivas de crecimiento razonables y unas valoraciones anormalmente bajas. Asimismo, las posiciones internacionales del subfondo están bien capitalizadas, bien gestionadas y también se negocian con unas valoraciones relativamente moderadas (tanto en relación con sus propias cifras históricas como con sus homólogas cotizadas estadounidenses) y, especialmente, operan en mercados con un crecimiento estructural, con unas perspectivas muy favorables.

## Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

### ACTIVOS GESTIONADOS

MCBE inició el año 2018 con 274 millones de EUR en activos gestionados, para cerrar el ejercicio con 161 millones de EUR.

La clase de activos resultó afectada por unas salidas masivas de capitales por reembolsos.

### RENTABILIDAD

La clase de acciones I del MCBE cedió un 8.57% en 2018, mientras que el índice de referencia, el Thomson Reuter Europe Hedged Focused, retrocedió un 5.48%.

Las posiciones en los sectores de materiales, consumo cíclico, industriales y tecnologías de la información tuvieron la peor contribución, y las de servicios públicos y energía, la mejor.

### RENTABILIDAD RELATIVA

Los sectores de consumo cíclico, consumo básico, materiales e industriales fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad inferior respecto de la del índice de referencia. En cuanto a emisores, las sobreponderaciones en Valeo y Rallye y la infraponderación en LVMH contribuyeron en gran medida a los malos resultados relativos.

Por otra parte, los sectores de atención sanitaria, de consumo no cíclico y energía generaron una rentabilidad superior a la del índice de referencia. Efectivamente, el fondo contaba con una infraponderación en Gedeon Richter, que se situó en el vagón de cola del mercado el año pasado. Asimismo, los rumores de una oferta de adquisición de Inmarsat permitieron en gran medida superar al índice de referencia en el sector de consumo no cíclico, puesto que el fondo sobreponderaba este valor.

### RRESULTADOS EN 2018 HASTA LA FECHA

#### RENTABILIDAD

La clase de acciones I del MIRABAUD -CONVERTIBLE BOND EUROPE se anotó un avance del 0.22% en 2019 hasta el 31 de enero. Mientras tanto, el índice Thomson Reuters Europe Focus Hedged repuntó un 0.36% en el mismo periodo.

#### OPINIÓN A CORTO PLAZO

Nuestras expectativas para 2019 son que la renta variable mundial se enfrentará a una mayor volatilidad y varias correcciones de entre el 5% y el 10%. Creemos que el mercado ha iniciado una fase de congestión general, pero podría terminar el año con una ganancia de un dígito.

No creemos que la recuperación de la renta variable y el crédito pueda mantenerse antes del segundo semestre del año.

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

## Informe de gestión (continuación)

Las condiciones financieras han mejorado, aunque la situación económica se ha deteriorado y la segunda es más importante que las primeras. El segmento de productores globales se halla bajo presión. La economía china se encuentra en dificultades y la confrontación estratégica con Estados Unidos es solo un aspecto más de estas.

### **ACTIVIDAD RECIENTE**

Con este escenario en mente, como gestores activos, durante la espiral de ventas compramos varios bonos convertibles que se habían visto muy penalizados tras la fuerte corrección de sus acciones subyacentes. Resultó una decisión acertada, ya que algunos perfiles han repuntado considerablemente desde entonces.

Como prevemos que el repunte no dure mucho tiempo y que haya una segunda racha bajista que podría representar el mismo porcentaje de descenso que el inicial, ya hemos vendido los que nos permitían resarcirnos de gran parte de la pérdida anterior.

### **POSICIONAMIENTO**

Globalmente, el fondo MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE presenta un delta del 44% frente al 30% del índice y una duración de 2.63 frente al 2.82 del índice.

Por sectores, el fondo infrapondera actualmente el inmobiliario, el de telecomunicaciones y el industrial, que suelen exhibir un mal comportamiento cuando hay contracciones económicas. El fondo presenta en la actualidad sobreponderaciones en los sectores de tecnologías de la información, consumo discrecional y atención sanitaria.

### **CONCLUSIÓN**

La caída general podría durar un par de meses, pero a continuación la renta variable debería de recuperarse, ya que resulta afectada por un repunte de la inflación en una fase mucho más tardía. En este contexto, mantendremos una gestión activa y con un posicionamiento en el segmento más convexo de la curva de valoraciones, para ofrecer a nuestros inversores las ventajas que ofrece la clase de activo, y también negociaremos de manera activa en la cartera de renta variable y la sensibilidad al crédito.

## 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 2018 fue del -15.35% frente al -8.88% registrado por su índice de referencia, el CAC 40 Net Total Return. La volatilidad del subfondo se reveló menor que la del índice (15.50% frente al 16.10%) y la beta se situó en cotas bajas, un 0.95. Nuestra divergencia en cuanto a la asignación fue considerable, con un ratio de desviación del índice *active share* del 41% y una exposición a los valores de mediana capitalización que ronda el 22% 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, la volatilidad aumentó y la marcada aversión a los activos de riesgo se vio avivada por la mayor inquietud en torno a la guerra comercial entre Estados Unidos y China, los riesgos de desaceleración de la economía mundial (especialmente en China y en Europa), las expectativas de la política de la Fed, así como la evolución relativa al *brexit* y los presupuestos italianos para la cohesión de la zona euro.

La segunda mitad del año se caracterizó por una nueva rotación hacia las acciones de valor, tales como las de telecomunicaciones y de servicios públicos, que registraron una fuerte caída en el primer semestre de 2018; al mismo tiempo, los sectores de materiales, del automóvil, el financiero y los valores cíclicos de crecimiento cayeron de forma significativa, y más concretamente el subsegmento de pequeña y mediana capitalización.

Durante 2018, la gestión del subfondo MIRABAUD - EQUITIES FRANCE consistió, en el primer semestre del ejercicio, en la compra de una gran parte de empresas nacionales que se benefician de la recuperación europea, sobre todo en Francia.

En la segunda parte del año, rebajamos nuestra ponderación en valores de mediana capitalización, que resultaron muy afectados por las salidas masivas de capitales llevadas a cabo por los inversores, y reforzamos la posición en el sector de servicios de comunicación.

La asignación sectorial del subfondo se ha caracterizado por la sobreponderación del sector industrial (un 29% del subfondo frente al 18% del índice). El sector de las tecnologías de la información (un 11% 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.

## Informe de gestión (continuación)

El sector de atención sanitaria también está sobreponderado en el subfondo (un 11% 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.

Los materiales contaban con una posición infraponderada (un 1% del subfondo), puesto que se trata de un sector caro que depende más del crecimiento mundial y más concretamente de los mercados emergentes.

También infraponderamos el sector de consumo discrecional (12% frente al 18% del índice), con una infraponderación en el del automóvil.

Las ponderaciones de los sectores de servicios de comunicación y de servicios públicos coincidían, en líneas generales, con las del índice.

Las principales posiciones del subfondo son las siguientes: Sanofi (6.57%), Total (6.42%), LVMH (4.74%), Safran (4.10%), BNP (3.64%), Axa (3.57%), Schneider Electric (3.19%), Vinci (2.64%), Orange (2.44%) y Pernod Ricard (2.39%).

En el subfondo MIRABAUD - EQUITIES FRANCE, los sectores inmobiliario y financiero fueron los que tuvieron la mejor contribución relativa, mientras que los de consumo discrecional, servicios de comunicación, industrial y de materiales fueron los que más lastraron los resultados en el transcurso del año.

En diciembre de 2018, la exposición global a la renta variable se situaba en el 100%.

A 31 de diciembre de 2018, los activos totales del subfondo MIRABAUD - EQUITIES FRANCE ascendían a 89,890,875 euros. Desde su creación el 18 de septiembre de 2003, el subfondo ha registrado una rentabilidad positiva del 109.14%.

El valor liquidativo de las acciones de la clase A asciende a los 209.14 EUR. El valor liquidativo de las acciones de la clase F asciende a los 83.76 EUR. El valor liquidativo de las acciones de la clase I asciende a los 109.60 EUR. El valor liquidativo de las acciones de la clase N asciende a los 82.71 EUR.

## Informe de gestión (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE

MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE se fusionó con MIRABAUD - EQUITIES FRANC el 15 de marzo de 2018.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS

En 2018, el subfondo de renta variable MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKETS perdió un -19.45% tras un avance del +43.9% el año anterior. En cuanto a los resultados de las tres regiones geográficas en 2018, Latinoamérica cedió un -9.3%, Asia un -16.4% y Europa, Oriente Próximo y África (EMEA) un -18.8%.

El subfondo se rezagó con respecto al índice de referencia en un -4.9% en 2018, tras haber rendido considerablemente más (+6.6%) en 2017. La rentabilidad superior de 2017 se debió en gran medida a la sobreponderación en Asia y la infraponderación en Latinoamérica (sobre todo Brasil), así como la selección de valores global muy positiva.

Los principales motivos de la rentabilidad inferior del subfondo MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKETS en 2018 fueron los siguientes:

- Estilo de inversión que no se llevó: nuestro estilo de inversión, "Crecimiento a un precio razonable" (GARP) centrado en empresas de buena calidad, rindió menos que un enfoque de inversión basado en el valor durante la mayor parte del año. Desde aproximadamente 2012, las acciones de crecimiento suelen rendir mejor que las del estilo de valor. Este año sucedió lo contrario y las de valor superaron con creces la rentabilidad de las de crecimiento. Aunque seguimos siendo pragmáticos, el subfondo Mirabaud GEM aún cuenta con una orientación prevaleciente hacia un buen comportamiento del estilo de crecimiento. Por consiguiente, fue un año particularmente difícil para el subfondo. No obstante, la tendencia a largo plazo de rentabilidad del estilo de crecimiento superior al de valor se mantiene y confiamos en que el crecimiento volverá a tomar la delantera. Por consiguiente, creemos que nuestro estilo de inversión (GARP centrado en empresas de calidad) se impondrá de nuevo.
- Rotación sectorial: en 2017, el sector con el mejor comportamiento fue el tecnológico, y nos beneficiamos de nuestra sobreponderación en este. Este año, por desgracia, infraponderamos los dos sectores que obtuvieron la mejor rentabilidad (energía y servicios públicos), los dos considerados sectores de valor en los mercados emergentes mundiales (GEM). Aunque teníamos cierta exposición a los dos, en retrospectiva sabemos que no fue suficiente. En cambio, el subfondo estuvo más expuesto a los sectores tradicionales de crecimiento (tecnológico, financiero, inmobiliario, de consumo discrecional, etc.), en consonancia con nuestro estilo de inversión.
- Selección de valores afectada por los eventos geopolíticos: por desgracia, la geopolítica tuvo un impacto extraordinario sobre la rentabilidad de la renta variable en el cuarto trimestre y en general durante todo el año. La disputa comercial entre Estados Unidos y China, las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), la amenaza de nuevas sanciones estadounidenses contra Rusia, la elección de presidentes polémicos en países como México y Brasil, así como la incertidumbre en torno al *brexit* fueron todos factores que afectaron los ánimos en los mercados financieros mundiales y en particular los mercados emergentes mundiales de renta variable.

Durante el año 2018, los tres valores que más contribuyeron a la rentabilidad fueron:

- **China Resources Cement** - el productor chino de cemento se benefició de la mejora de los precios y las cifras de ventas en los primeros meses de 2018 debido a la fuerte demanda subyacente de este producto.

## Informe de gestión (continuación)

- **WHA Corp** - El destacado operador de parques industriales de Tailandia se benefició de una mayor demanda de sus terrenos de empresas extranjeras, especialmente fabricantes chinos que deslocalizaron sus plantas de China para evitar los aranceles de la guerra comercial.
- **Tencent** - la empresa china de Internet, que es el mayor valor del índice MSCI GEM, tuvo un comportamiento generalmente en consonancia con el del índice hasta junio. El 1 de junio de 2018 vendimos la acción y volvimos a comprarla a un precio un 25% más barato a finales de noviembre, por lo que nos beneficiamos de infraponerla durante 5 meses del año. La caída se debió principalmente a los temores sobre el crecimiento y los mayores riesgos reglamentarios. Los controles reglamentarios que limitan la edición de nuevos juegos de ordenador se relajaron parcialmente poco después de que volviéramos a comprar la acción a finales de noviembre.

Las tres posiciones que más lastraron la rentabilidad relativa en 2018 fueron:

- **Primax Electronics** - el fabricante taiwanés de altavoces de alta gama para marcas como Bose, Bang & Olufsen y módulos de cámaras para empresas de teléfonos inteligentes chinos pasó dificultades debido a las inquietudes sobre la economía, causadas en buena medida por la guerra comercial.
- **AAC Technologies** - el fabricante chino de componentes para Apple y otras marcas de teléfonos inteligentes pasó apuros debido a una demanda final más débil de lo previsto en estos dispositivos.
- **Nexteer** - el fabricante chino de sistemas de dirección de alta tecnología, que se beneficia de la tendencia hacia los sistemas avanzados de asistencia al conductor (ADAS, por sus siglas en inglés) y vehículos autónomos, resultó afectado por la disputa comercial entre Estados Unidos y China, pese a que está domiciliado en Detroit y tiene plantas de producción en Michigan.

En nuestra opinión, estas acciones y la renta variable de los GEM en general han tenido un mal comportamiento este año debido a un mayor pesimismo, no debido a un cambio estructural en sus fundamentales.

### Análisis del mercado desde comienzos de año

La renta variable de los GEM arrancó bien el año, con un avance del +8% en enero, para luego caer en 9 de los 11 meses posteriores. El índice solo consiguió obtener una pequeña ganancia de en torno al +2% en julio y el +4% en noviembre. Para finales de año, el índice de referencia había retrocedido en total un -14.6% en dólares estadounidenses.

## Informe de gestión (continuación)

Dentro de los GEM, Latinoamérica fue la región con el mejor comportamiento en 2018, con una caída del -9.3%. Los mejores mercados fueron Perú (-0.3%) y Brasil (-3.9%). El subfondo tuvo una sobreponderación en Perú durante la mayor parte del año con una posición en Credicorp, el primer banco del país. El subfondo había mantenido una posición bastante infraponderada en Brasil durante dos años, hasta que cerró dicha infraponderación en junio de 2018 debido principalmente a unas valoraciones atractivas. Compramos dos nuevos valores (Ambev y Localiza). Por desgracia, ambos alcanzaron posteriormente el nivel de pérdida limitada, debido a la depreciación de la divisa brasileña y las inquietudes políticas, y los liquidamos. Los mercados con el peor comportamiento en Latinoamérica fueron Chile (-21.7%) y México (-17.4%). Durante parte del año, teníamos una sobreponderación en Chile, aunque con un único valor, un distribuidor minorista de toda Latinoamérica relativamente defensivo. El subfondo infraponderó México durante el año hasta finales de noviembre, cuando adquirimos una posición en Grupo Financiero Banorte, que había caído en torno a un 40% debido a las preocupaciones políticas.

Asia fue la segunda región con el mejor comportamiento de entre los GEM en 2018, pero retrocedió un -16.4%. Los dos mercados más robustos fueron Tailandia (-8.0%) y la India (-8.8%). El subfondo tenía una posición globalmente neutral en Tailandia durante el año, con un solo valor en cartera, WHA Corp, un destacado operador de parques industriales. Asimismo, tuvo varias posiciones en la India durante el año, incluida exposición a empresas financieras, de infraestructuras y de consumo discrecional. Los dos países con el peor comportamiento fueron Pakistán (-37.8%) y Corea (-22.6%). El subfondo no tenía exposición a Pakistán y presentaba una gran infraponderación en Corea, sobre todo después de que liquidáramos nuestra posición en el peso pesado Samsung Electronics a principios de febrero debido a las inquietudes sobre el crecimiento.

La región EMEA fue la que registró los peores resultados durante el año, con una caída del -18.8%. Los mejores mercados fueron Rusia (-5.6%) y la República Checa (-8.4%). En cuanto a Rusia, empezamos el año con una sobreponderación de en torno al 3%, antes de pasar a una infraponderación para finales de marzo. En abril añadimos una nueva posición, Yandex. Cerramos el año con una sobreponderación en Rusia tras haber añadido una pequeña posición en Lukoil para obtener exposición a la energía después de la considerable caída del precio del petróleo. En 2018, los mercados más débiles de la región EMEA fueron Turquía (43.6%) y Grecia (-37.8%). A principios de mayo liquidamos nuestra única posición en Turquía (Garanti Bank) antes del punto álgido de la crisis de la divisa en agosto. Durante el año no tuvimos exposición a Grecia.

Desde una perspectiva sectorial, todos los sectores de los GEM excepto el de energía (+0.8%) terminaron el año en números rojos. El de bienes de consumo discrecional obtuvo los peores resultados (-33.3%). Los sectores con el mejor comportamiento del año anterior, el tecnológico y el inmobiliario, sufrieron unas caídas considerables de más del -20% cada uno en 2018. La guerra comercial entre China y Estados Unidos, las subidas de tipos, los posibles cambios de la regulación y cuestiones relativas a la privacidad de datos fueron todos factores adversos.

### Posicionamiento de la cartera

Para finales de diciembre, nuestros mercados más sobreponderados eran China (incluido Hong Kong), Perú y Filipinas, mientras que nuestras principales infraponderaciones procedían de Brasil, Corea del Sur y Malasia. Desde una perspectiva sectorial, contábamos con sobreponderaciones en el inmobiliario, el de consumo discrecional y el financiero. Nuestros sectores más infraponderados eran los de materiales, de energía y de atención sanitaria.

## Informe de gestión (continuación)

### Resumen y perspectivas

Creemos que las perspectivas a medio plazo y los argumentos de inversión a largo plazo para la renta variable de los GEM son muy positivos. La renta variable de los GEM sigue relativamente infraponderada en las carteras y tiene una valoración atractiva en comparación con los mercados de renta variable mundiales, mientras que sus perspectivas de beneficios son más sólidas. Desde que tocó techo en enero de 2018, la renta variable de los GEM se ha deteriorado, mientras que los mercados desarrollados solo han empezado a caer hace poco. Por consiguiente, creemos que las acciones de los GEM ya han descontado mucho más los riesgos geopolíticos, que en cierta medida afectan a todos los mercados, y están más avanzadas en la fase bajista del ciclo. En nuestra opinión, los movimientos del mercado y valoraciones de los GEM han resultado afectados en gran medida por la confianza, no por un cambio estructural de los fundamentales. Ahora creemos que empieza a haber una relación precio-valor sumamente interesante en varias áreas. En cambio, las valoraciones de Estados Unidos y otros mercados desarrollados son elevadas teniendo en cuenta unas previsiones de beneficios excesivamente optimistas.

Seguimos centrándonos en invertir en empresas de calidad con oportunidades de crecimiento estructural, y al mismo tiempo somos conscientes de la gestión de los riesgos en el entorno actual. En nuestra opinión, probablemente volverá a darse una rotación de estilos y el de crecimiento reanudará su tendencia a largo plazo de rentabilidad superior al estilo de valor. Por consiguiente, creemos que nuestro estilo de inversión (GARP centrado en empresas de calidad) se impondrá de nuevo. Sobre esa base, nuestras posiciones en empresas de buena calidad que operan en áreas en fuerte crecimiento de los sectores tecnológico, inmobiliario, consumo discrecional y financiero deberían de revelar una trayectoria bastante buena. Por ende, creemos que el subfondo Mirabaud GEM se halla bien posicionado para beneficiarse de una eventual recuperación.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD - SERENITE

MIRABAUD - SERENITE es un fondo de fondos diversificado con un enfoque de inversión prudente y flexible. El fondo 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 fondo 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.

El año 2018 se caracterizó por un brusco regreso a la normalidad en los mercados financieros: la normalización gradual de las políticas monetarias y una reducción del balance del banco central estadounidense, la vuelta de la vulnerabilidad de los activos financieros a los riesgos políticos y comerciales mundiales y un incremento de la volatilidad, especialmente en febrero y durante el cuarto trimestre. Mientras que la volatilidad del mercado de renta variable estadounidense estaba contenida por debajo del 7% a finales de 2017, ascendía al 15% a finales del cuarto trimestre. Así pues, la resistencia de los inversores a los malos datos económicos y financieros dio paso a una fragilidad excesiva y la rentabilidad resultó diametralmente opuesta a la del año anterior.

La dinámica de crecimiento se mantuvo estable en el mundo en 2018, con diferencias regionales considerables. La economía estadounidense, respaldada en exceso por los estímulos fiscales del gobierno, se encuentra en una situación de pleno empleo, con un crecimiento de en torno al 3% y la inflación bajo control. En la zona euro, la caída se reveló más pronunciada de lo esperado. La región ha resultado fuertemente afectada por la desaceleración de la economía china y las nuevas normas contra las emisiones, que han lastrado su sector industrial y especialmente el del automóvil.

En un periodo de reducción de la liquidez del mercado y aumento de los tipos de interés en Estados Unidos, la mayoría de clases de activos manifestaron un mal comportamiento, empezando por la renta variable, la renta fija (excepto algunos títulos de deuda soberana) y las materias primas, incluido el oro. Estas rentabilidades negativas se concentraron en dos fases de una caída del mercado bursátil del 10%. La primera se produjo entre finales de enero y principios de febrero y la causa fueron las expectativas de un sobrecalentamiento de la economía estadounidense y un endurecimiento monetario como consecuencia de los fuertes aumentos salariales. La segunda corrección, entre septiembre y diciembre, puede atribuirse al giro de estas expectativas y los temores a una recesión.

Los sectores defensivos y las acciones de crecimiento, en particular de Estados Unidos, mostraron la mejor evolución. Estados Unidos confirmó su rentabilidad superior gracias a sus sólidos fundamentales y la reforma fiscal. La mayor parte de los títulos de deuda pública, excepto la deuda de mercados emergentes, obtuvo ganancias gracias a su papel de activo seguro, a diferencia del oro, que resultó afectado por el aumento de los tipos de interés reales. La deuda privada cayó como consecuencia del repunte de los diferenciales de crédito.

En consecuencia, el año se reveló especialmente difícil para los inversores y para la asignación de activos, uno de los peores desde 2011 en cuanto a rentabilidad, y se caracterizó por un retroceso en casi todos los activos financieros líquidos.

Solo las exposiciones al dólar estadounidense y a deuda pública de EE. UU. y Alemania, para una cartera denominada en EUR, compensaron las pérdidas anuales de los principales mercados de renta variable y de crédito.

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

## Informe de gestión (continuación)

Por ejemplo, el índice Stoxx600 Europe perdió un 13% en 2018, el CAC40 registró una rentabilidad anual del -10.95%, el S&P500 un -6.2%, el Nikkei 225 un -12.1%, el MSCI Emerging Market NR un -14.58% y el índice CSI 300 de valores de gran capitalización de China continental, un -25.31%.

En Europa, los sectores que más cayeron fueron los del automóvil, el bancario y el de construcción. Los fondos que invierten en pequeñas y medianas empresas europeas se vieron bajo presión debido a las fuertes salidas de capitales en la segunda mitad del año: algunos de ellos registraron unas pérdidas anuales de entre el -25% y el -30%.

En los mercados de renta fija, los diferenciales de crédito también se ampliaron en ambos lados del Atlántico para todas las categorías de calificación, la *investment grade* y la de alto rendimiento.

Las estrategias "global macro" y de renta fija también sufrieron tensiones por el aplanamiento de las curvas de tipos en Estados Unidos, considerado por algunos analistas como un indicio de recesión inminente.

Por último, los precios de las materias primas también resultaron afectados por los temores de una desaceleración general.

En este contexto especialmente volátil, se ajustó la exposición del fondo 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 9.5% y el 23.3%, cerrando diciembre en el 21.1%.

El subfondo se vio perjudicado por su exposición a renta variable europea (Quadrator, Eleva Euroland Selection, Amilton Premium, BG Absolute Return y productos estructurados de renta variable de la zona euro).

Asimismo, la proporción importante asignada a estrategias de rentabilidad absoluta, entre un 21% y un 39%, obtuvo globalmente una pérdida anual. Resultó un año muy decepcionante para estas estrategias, ya que no desempeñaron su función de reducción de la correlación, salvo en el caso de algunos fondos como el Phileas Long Short Europe y el Exane Mercury.

En nuestra opinión, el año 2018 se acabó con un pesimismo excesivo del mercado, dados los fundamentales corporativos, las perspectivas de crecimiento mundial, las políticas monetarias laxas y los niveles de valoración de los mercados de renta variable. No obstante, la incertidumbre identificada a finales de año (el ritmo de endurecimiento en los Estados Unidos, la historia sin fin del *brexit*, la confusa situación política en Italia y sus repercusiones económicas, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales, China y Europa, la desaceleración económica china...) persistirá, a lo que se sumarán las elecciones europeas en mayo y el fin del mandato del presidente del BCE, Mario Draghi, etc.

En este entorno, seguiremos adoptando un planteamiento oportunista y flexible en la cartera de MIRABAUD - SERENITE, manteniendo una buena dosis de prudencia en activos de renta fija y favoreciendo la gestión activa, con un elevado nivel de flexibilidad para poder adaptarnos con rapidez al entorno de mercado.

## Informe de gestión (continuación)

A 31 de diciembre de 2018, el subfondo mantenía 39 posiciones, como, por ejemplo, las siguientes: Tikehau Taux Variables (8.50%), Swiss Life Funds (f) Bond Cash Equivalent I Cap (4.70%), Tikehau Court Terme (3.7%), Eleva Euroland Selection (3.6%), Schelcher Prince Obligation Moyen Terme (3.6%), BSF Americas Diversified Equities (3.5%), Phileas Long short Europe (3.4%), H2O Fidelio (3.3%), Quadrator (3.2%), DNCA Invest Miura (3.1%), Exane Mercury (3.1%), Helium Performance (3.1%), DNCA Invest Alpha Bonds (2.8%), etc.

A 31 de diciembre de 2018, el valor liquidativo del MIRABAUD - SERENITE era de 119.42 euros. Así, la rentabilidad semestral fue del -4.15%, y la rentabilidad anual hasta la fecha del -5.23%, con activos totales por importe de 52.9 millones de euros.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

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 Rusal 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.

## Informe de gestión (continuación)

En cuanto al fondo MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS, la rentabilidad total para el año 2018 en su conjunto se situó en el extremo inferior de las expectativas. La sensibilidad a los tipos de interés también contribuyó a los resultados, debido a los grandes movimientos de los títulos del Tesoro en los primeros compases del año. El riesgo crediticio también fue mucho más volátil en 2018. Se observaron ciertos focos de notable volatilidad, sobre todo en la distribución minorista, las telecomunicaciones y la energía. Este año, el mercado presentó un carácter muy idiosincrásico, pues los buenos créditos se anotaron un comportamiento satisfactorio, mientras que aquellos que afrontaban dificultades financieras u otros obstáculos se vieron castigados por los inversores. El sector de distribución minorista mostró una debilidad generalizada; no obstante, en otros sectores se registraron créditos tanto buenos como malos, con independencia del globalmente positivo entorno de mercado.

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 2018, los principales temas de inversión del fondo 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, incluso con subidas de los tipos, 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.

Teníamos una infraponderación en comercio minorista, que funcionó bien durante el año, pues el sector siguió teniendo dificultades. También redujimos algunas de nuestras posiciones en valores de telecomunicaciones de mayor beta, en concreto, Frontier y Altice. Digicel siguió pasando apuros durante el año, lo que supuso una contribución neta negativa a la rentabilidad.

Adoptamos una gestión más activa en los mercados emergentes, añadiendo posiciones en bancos turcos durante el verano, cuando los rendimientos de Turquía se ampliaron drásticamente. En general, sufrimos pérdidas en unos pocos títulos de crédito específicos, que lastraron la rentabilidad del subfondo durante el año e hicieron que este terminara el ejercicio en el tercer cuartil.

### **Perspectivas**

Dada la espiral de ventas del cuarto trimestre de 2018, las valoraciones de la deuda de alto rendimiento ahora son bastante más atractivas de nuevo. El entorno económico resulta propicio, y el crecimiento estadounidense sigue revelando fortaleza. La Fed ha rebajado sus expectativas de subir los tipos más de dos veces en 2019, lo que podría resultar propicio para el crédito. Seguimos prefiriendo la deuda de alto rendimiento estadounidense a la europea. A buen seguro, se experimentará una mayor volatilidad; además, los riesgos geopolíticos han aumentado. Los contratiempos experimentados en 2018 relativos al comercio, China, la economía europea y la volatilidad de los mercados emergentes siguen todos presentes.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

#### Activos gestionados

El MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL se lanzó 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 USD y, por tanto, la cartera se caracteriza por una gran convexidad.

El subfondo inició el año 2018 con 122.38 millones de USD en activos y lo cerró con 93.31 millones de USD.

#### Rentabilidad absoluta

La clase de acciones I de MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL perdió un 6.30% en 2018. Mientras tanto, el índice Thomson Reuters Global Focus Hedged USD cedió un 3.01% en el mismo periodo, mientras que el índice de renta variable MSCI World Total Return (USD) se dejó un 8.71%.

De entre las regiones, las contribuciones menos negativas en 2018 fueron de Japón, seguida de Asia Pacífico, Norteamérica y Europa.

En cuanto a sectores, los de materiales, industria y de consumo discrecional representaron los principales lastres, mientras que los de servicios públicos, inmobiliario y de tecnologías de la información tuvieron las principales contribuciones positivas.

#### Rentabilidad relativa

Por sectores, los de tecnologías de la información, inmobiliario y consumo discrecional fueron especialmente los que generaron una rentabilidad superior a la del índice de referencia. Los sectores de materiales, consumo básico y atención sanitaria tuvieron las principales contribuciones negativas con respecto al índice de referencia.

Japón y Europa fueron las dos regiones que más contribuyeron a la rentabilidad superior a la del índice de referencia. Por otra parte, la infraponderación en los mercados estadounidenses, que avanzaron con fuerza, generó una rentabilidad inferior, mientras que los mercados emergentes (Rusia, Sudáfrica y China) tuvieron un efecto desfavorable.

#### Posicionamiento

El 31 de diciembre de 2018, las características del subfondo MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL eran las siguientes:

- El subfondo está invertido al 99.5% entre 53 posiciones, y las veinte posiciones principales representan alrededor del 53.3%, un ratio de desviación del índice *active share* del 87% y una ponderación fuera del índice de referencia del 50.1%.
- Desde una perspectiva geográfica, Norteamérica representa la mayor exposición (37.1%), seguida de Europa (29.3%), Japón (22.1%) y Asia Pacífico (11%).
- Por sectores, la asignación de mayor tamaño se halla en tecnologías de la información (20%), seguido de materiales (19%) y atención sanitaria (17%);
- Una delta media ponderada del 59% frente al 43% del índice, con una duración de 2.17 frente al 2.32 del índice.

## Informe de gestión (continuación)

### Actividad reciente

Con este escenario en mente, como gestores activos, durante la espiral de ventas compramos varios bonos convertibles que se habían visto muy penalizados tras la fuerte corrección de sus acciones subyacentes.

### Opinión a corto plazo

De cara al futuro, somos de la opinión de que el mercado se revalorizará a corto plazo porque la renta variable ya no descuenta una situación perfecta y los factores técnicos del mercado están empezando a ser favorables.

La serie de sacudidas externas y riesgos políticos han comenzado a afectar la demanda interna, pero lo más probable es que, tras un inicio de año complicado, el entorno pase a ser menos negativo en 2019, con posiblemente una resolución del *brexit* con acuerdo o un nuevo referéndum para permanecer en la Unión Europea. Asimismo, los últimos comentarios de Trump sobre el avance de las conversaciones con China suscitan esperanza de que ambas partes tratarán de llegar a un acuerdo en los próximos meses.

Si lo acertamos, como prevemos que el repunte no dure mucho tiempo y que haya una nueva racha bajista, venderemos los títulos que nos permitan resarcirnos de gran parte de la pérdida anterior y cuyos perfiles hayan pasado a ser equivalentes a la renta variable.

### Conclusión

Creemos que la dinámica de finales de ciclo y la mayor volatilidad podrían suponer una ventaja relativa para los bonos convertibles, dada su estructura híbrida. Efectivamente, permiten a sus tenedores mantener una posición larga con la ventaja adicional de una mejor protección frente a pérdidas. Por consiguiente, pueden utilizarse como estrategias de sustitución de la renta variable para los inversores que no quieran tratar de acertar cuándo tocará techo el mercado, algo que podría suceder en algún momento en 2019.

Además, a consecuencia de la espiral de ventas, el mercado ahora ofrece aún más un atractivo abanico de inversiones con numerosos puntos de entrada en lo que prevemos que sea un mercado para quienes saben seleccionar valores, que beneficiará a los gestores activos como nosotros.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

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 subfondo surtieron efecto pero, en contrapartida, las posiciones relativas a la sensibilidad a los tipos de interés arrojaron 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 Rusal 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 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.

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

## Informe de gestión (continuación)

La rentabilidad relativa del subfondo fue inferior a la mediana en 2018. Las coberturas de nuestras posiciones en títulos del Tesoro estadounidense tuvieron una contribución positiva a la rentabilidad en un año volátil para estos títulos. Nuestras posiciones en TIPS (valores del Tesoro estadounidense protegidos contra la inflación) fueron marginalmente negativas, ya que las expectativas de inflación no llegaron a repuntar. La deuda de alto rendimiento y la deuda con calificación *investment grade* representaron la principal rémora, puesto que ambos segmentos sufrieron ventas masivas debido a la volatilidad de los tipos. Nuestras posiciones en títulos del Tesoro a corto plazo se comportaron bien y, de hecho, solo la deuda pública a corto plazo y la deuda de alto rendimiento estadounidense arrojaron ganancias en 2018.

Durante 2018, los principales temas de inversión del fondo 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, 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.

### 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 subfondo 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 EQUITY HIGH INCOME

La clase de acciones A del MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME cayó un -8.4%, una rentabilidad superior a la caída del -9.4% del índice MSCI AC World. Las ganancias relativas se debieron principalmente a la selección de valores, mientras que la asignación tuvo una pequeña contribución positiva.

A principios de año, la opinión de consenso era que el fuerte crecimiento de los beneficios impulsaría los mercados. Nuestra preocupación, el riesgo de cola macro que gestionábamos con nuestro enfoque principal de selección de valores y análisis sectorial, era el riesgo de una reducción de las valoraciones debido a los aranceles (un repunte de la prima de riesgo de la renta variable) y las subidas de tipos en Estados Unidos. Ambos se materializaron en el cuarto trimestre, en que los mercados terminaron el año sustancialmente en números rojos.

Las principales contribuciones a la rentabilidad provinieron de McCormick CME (+32%), Edenred (+30%), McCormick (+28%), Automatic Data Processing (+16%) e Infosys (+16%).

Los principales lastres para los resultados procedieron de L Brands (-47%), Schlumberger (-45%), Primax Electronics (-43%), Taylor Wimpey (-33%) y Daito Trust (-30%).

La clase de acciones A en USD del subfondo obtuvo un rendimiento bruto del 3.2%.

Al avanzar en 2019, la opinión de consenso actual es que nos encontramos en las fases postreras del ciclo, la liquidez se reduce y ha empezado un mercado bajista. Creemos que ahora el riesgo macroeconómico ha dado un giro, en que el fin del endurecimiento de la Reserva Federal reavivaría los mercados de renta variable a través de revalorizaciones. Además, todo acuerdo sobre el comercio se acogería de buen grado.

Seguimos centrándonos en encontrar acciones ganadoras a largo plazo que puedan rendir en cualquier entorno a través de sus propios líderes temáticos y que encajen con nuestros criterios ESG.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

La clase de acciones A del subfondo MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS registró una rentabilidad del 2.54% en 2018, un dato superior al descenso del -9.41% obtenido por el índice MSCI AC World.

A principios de año, la opinión de consenso era que el fuerte crecimiento de los beneficios impulsaría los mercados. Nuestra preocupación, el riesgo de cola macro que gestionábamos con nuestro enfoque principal de selección de valores y análisis sectorial, era el riesgo de una reducción de las valoraciones debido a los aranceles (un repunte de la prima de riesgo de la renta variable) y las subidas de tipos en Estados Unidos. Ambos se materializaron en el cuarto trimestre, en que los mercados terminaron el año sustancialmente en números rojos.

La rentabilidad se vio alentada en su totalidad por la selección de valores, ya que la asignación fue neutral y coincidió con la de 2017. Nuestros mejores ganadores fueron Edwards Lifesciences (+36%), Church and Dwight (+34%), CME (+32%), Edenred (+30), Sunny Optical (+30%) y McCormick (+29%).

Los principales lastres para la rentabilidad fueron Concho Resources (-31%), Technopro (-22%), EOG (-17%), Sberbank (-16%) y Celgene (-15%).

Al avanzar en 2019, la opinión de consenso actual es que nos encontramos en las fases postreras del ciclo, la liquidez se reduce y ha empezado un mercado bajista. Creemos que ahora el riesgo macroeconómico ha dado un giro, en que el fin del endurecimiento de la Reserva Federal reavivaría los mercados de renta variable a través de revalorizaciones. Además, todo acuerdo sobre el comercio se acogería de buen grado.

Seguimos centrándonos en encontrar acciones ganadoras a largo plazo que puedan rendir en cualquier entorno a través de sus propios líderes temáticos y que encajen con nuestros criterios ESG.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

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. Puesto que el subfondo está orientado hacia el tramo corto de la gama de crédito de Estados Unidos, resultó afectado por la ampliación en dicho tramo.

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 Rusal 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.

## Informe de gestión (continuación)

La estrategia de inversión del subfondo consiste en generar sólidas rentabilidades con una volatilidad reducida, sobre todo en el mercado de crédito corporativo de EE. UU. 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.

El subfondo registró una rentabilidad positiva durante el año. El Libor (USD) avanzó de forma notoria hasta un nivel próximo al 2.7% a finales de año. Por desgracia, la ampliación de los títulos del Tesoro estadounidense a corto plazo, junto con la mayor volatilidad del crédito, comportaron en general que el subfondo rindiera menos que el LIBOR. La mayor parte de la rentabilidad inferior se debió a la sensibilidad a los tipos de interés, pese a que el subfondo presentaba una duración muy corta.

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

La selección de crédito resultó favorable y nos seguimos centrando en unos sólidos fundamentales en toda la gama de crédito estadounidense.

Redujimos las posiciones en el sector de materiales básicos, en créditos como US Steel y Anglo American,

También empezamos a añadir posiciones en créditos de alta calidad a más corto plazo, como Amazon, Ball y CNH, que ahora ofrecen unos rendimientos muy atractivos en los bonos de vencimiento a un año.

### **Perspectivas**

Seguimos apostando por la renta fija a corto plazo de Estados Unidos para 2019. El entorno económico estadounidense resulta favorable y la inflación, aunque está aumentando lentamente en EE. UU., seguirá situándose en cotas reducidas. Mucho depende del ritmo de las subidas de los tipos de interés en Estados Unidos, si bien ya se ha anunciado ampliamente una reducción a 2 subidas en 2019. Habrá más volatilidad, pero creemos que en estos momentos cobra sentido centrarse en el tramo muy corto del mercado y hacer hincapié en unos fundamentales excelentes. También seguimos considerando que, a pesar de la solidez de los fundamentales, el crédito europeo en general registrará un comportamiento inferior. Seguiremos cubriendo de manera activa una parte del subfondo, puesto que habrá cierta volatilidad durante el año.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID

El subfondo MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID cerró el año con una rentabilidad del -19.39%, 454 p.b. menos que el índice de referencia, y una rentabilidad desde el lanzamiento del 29.98%.

A finales de 2018, Hywel Franklin se incorporó como responsable del equipo. La filosofía de construir una cartera sólida con una selección de valores *bottom-up* de "tesoros ocultos" europeos permanecerá inalterada, aunque el proceso será más estricto. Seguimos confiando en que el ajuste de las expectativas y las valoraciones de las pequeñas empresas europeas hayan creado unas excelentes oportunidades para encontrar más tesoros ocultos que permitan acumular unas rentabilidades a largo plazo. Los gestores confían en que la selección de valores *bottom-up* ofrecerá una rentabilidad superior en 2019.

## Informe de gestión (continuación)

### MIRABAUD GLOBAL - DIVERSIFIED CREDIT FUND

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 Rusal 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.

## Informe de gestión (continuación)

La rentabilidad relativa del fondo fue inferior a la mediana en 2018 e inferior a 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.

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.

Presentábamos una exposición considerable a los mercados emergentes tanto en monedas fuertes como locales. Redujimos nuestra exposición a los valores de alto rendimiento y de mercados emergentes durante el cuarto trimestre, lo que resultó acertado, ya que protegió al fondo del continuo 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 fondo MIRABAUD-GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND (clase de acciones I USD) obtuvo una rentabilidad del -4.57% en 2018 frente a los resultados del -5.23% del JP Morgan Hard Currency/ Local Currency 50-50.

Los diferentes segmentos de renta fija de mercados emergentes registraron pérdidas, especialmente en el segundo y el tercer trimestres. En conjunto, los índices cerraron el año con la rentabilidad del -4.26% del JP Morgan EMBI Global Diversified (Hard Currency) y el -6.21% del JP Morgan GBI-EM GD (Local Currency).

2018 empezó con buen pie y todos los sectores de deuda de mercados emergentes obtuvieron ganancias en enero. No obstante, el mercado empezó a mostrar signos de debilidad a principios de febrero, al descontar más subidas de tipos de la Fed durante el año dado el fuerte impulso positivo previsto de una política fiscal procíclica. En su punto máximo, los rendimientos del Tesoro habían subido 70 p.b. en el primer semestre de 2018.

Al mismo tiempo, los mercados sufrieron un aumento de las tensiones comerciales durante el año, al intensificarse la retórica comercial por parte de Estados Unidos y China e imponerse diversos aranceles sobre las importaciones de bienes. La imposición de unas sanciones extremadamente duras contra personas y empresas rusas (Rusal, EN+) junto con las sanciones por armas químicas de varios países afectaron considerablemente la confianza de los inversores.

La confluencia de estos factores, junto con la continua reducción del balance de la Reserva Federal, pusieron de manifiesto la contracción de la liquidez global en USD. Ello provocó una fuerte espiral de ventas en los mercados emergentes, en particular en Argentina y Turquía, muy dependientes de la financiación a corto plazo en USD. Ambos países tuvieron que endurecer considerablemente sus políticas monetarias y fiscales para restablecer la confianza del mercado, y Argentina concluyó un amplio programa con el FMI por 57,000 millones de USD.

Ciertos indicios de debilidad en algunas partes de la economía estadounidense en el cuarto trimestre llevaron al presidente de la Fed, Powell, a adoptar un discurso acomodaticio; ello provocó un repunte de los rendimientos de los títulos del Tesoro estadounidense de 60 p.b. en los dos últimos meses de 2018, lo que respaldó la clase de activos de mercados emergentes. No obstante, pese a una tregua en la guerra comercial entre Estados Unidos y China y el desplome del petróleo crudo de un 40% en el cuarto trimestre, los diferenciales de crédito de los mercados emergentes se siguieron ampliando hasta finales de año.

El diferencial del JP Morgan EMBI Global Diversified (Hard Currency) cerró en 414 p.b., una ampliación de 128 p.b durante el año, y el índice JP Morgan GBI-EM GD (Local Currency) registró una depreciación de las divisas de más del 9% en 2018, con unos rendimientos positivos del "carry" y fluctuaciones de precios de los bonos de modo que obtuvo una rentabilidad para todo el ejercicio del -6.21%.

Creado por las Gestoras de inversiones

Aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad

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

## Informe del auditor autorizado

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

### Dictamen

Hemos auditado los estados financieros de MIRABAUD (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 2018, 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 2018, 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 dicha Ley y tales normas 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.

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.

## Informe del auditor autorizado (continuación)

### **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 para seguir el principio de 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 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.
- 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.

## Informe del auditor autorizado (continuación)

- 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 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 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 las personas responsables del gobierno corporativo 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 27 de marzo de 2019

## Balance a 31 diciembre 2018

	CONSOLIDADO	MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN	MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID
	EUR	USD	EUR
<b>ACTIVOS</b>			
Cartera de inversiones al coste de adquisición	2,460,348,724.39	142,839,597.18	72,227,175.49
Plusvalía/(minusvalía) latente neta sobre las inversiones	15,416,744.87	8,221,999.99	(5,285,419.57)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 3.c)	2,475,765,469.26	151,061,597.17	66,941,755.92
Bancos (nota 3.c)	132,210,728.52	10,791,876.59	1,969,516.08
Intereses por cobrar, netos	13,813,990.23	0.00	0.00
Intereses por cobrar sobre permutas financieras de riesgo de crédito	84,015.60	0.00	0.00
Plusvalía latente neta sobre permutas financieras de riesgo de crédito (CDS)	1,348,411.87	0.00	0.00
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 3.g, 12)	4,531,750.84	63.93	0.00
Otros importes por cobrar	62,719.49	3,847.19	1,648.26
	2,627,817,085.81	161,857,384.88	68,912,920.26
<b>PASIVO EXIGIBLE</b>			
Descubierto bancario	5,689,739.88	5,254.13	0.00
Comisión de gestión y de asesoramiento por pagar (nota 4)	1,961,446.79	168,488.24	66,945.96
Comisión fija por pagar (nota 5)	999,089.85	69,843.71	37,935.46
Comisión de rentabilidad por pagar (nota 7)	557.54	0.00	0.00
"Taxe d'abonnement" por pagar (nota 6)	224,069.05	19,662.86	7,157.52
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 3.g, 12)	667,143.19	0.00	0.00
	9,542,046.30	263,248.94	112,038.94
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2018</b>	<b>2,618,275,039.51</b>	<b>161,594,135.94</b>	<b>68,800,881.32</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2017</b>	<b>3,134,895,577.27</b>	<b>177,710,814.83</b>	<b>115,436,062.11</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2016</b>	<b>2,669,026,102.18</b>	<b>130,875,515.78</b>	<b>75,316,659.08</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance a 31 diciembre 2018 (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
724,867,630.77	38,784,525.20	15,824,225.80	174,236,484.17	99,475,193.17
121,738,651.94	(5,568,307.89)	(1,366,050.71)	(14,291,086.72)	(9,751,101.37)
846,606,282.71	33,216,217.31	14,458,175.09	159,945,397.45	89,724,091.80
15,104,213.72	1,443,879.71	386,258.41	657,197.36	311,414.34
0.00	0.00	0.00	314,096.50	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	0.00
20,691.05	819.76	351.46	3,859.01	2,132.96
861,731,187.48	34,660,916.78	14,844,784.96	160,920,550.32	90,037,639.10
174,518.04	0.00	0.00	22,786.55	0.00
552,555.85	36,647.50	10,873.24	144,595.69	95,327.08
255,144.69	17,632.80	8,214.51	58,326.56	43,086.06
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
49,808.79	3,554.24	1,843.49	15,529.78	8,350.59
362.30	0.00	0.00	356,268.37	0.00
1,032,389.67	57,834.54	20,931.24	597,506.95	146,763.73
<b>860,698,797.81</b>	<b>34,603,082.24</b>	<b>14,823,853.72</b>	<b>160,323,043.37</b>	<b>89,890,875.37</b>
<b>1,091,018,542.96</b>	<b>67,720,970.44</b>	<b>20,961,866.71</b>	<b>273,593,097.23</b>	<b>81,577,280.45</b>
<b>824,585,331.38</b>	<b>80,696,977.89</b>	<b>20,614,751.59</b>	<b>268,741,561.76</b>	<b>47,111,497.52</b>

## Balance a 31 diciembre 2018 (continuación)

	MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS	MIRABAUD - SERENITE	MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS
	USD	EUR	USD
<b>ACTIVOS</b>			
Cartera de inversiones al coste de adquisición	61,031,636.11	54,077,105.23	254,562,166.64
Plusvalía/(minusvalía) latente neta sobre las inversiones	2,073,488.84	(2,420,406.97)	(18,097,710.74)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 3.c)	63,105,124.95	51,656,698.26	236,464,455.90
Bancos (nota 3.c)	3,786,288.22	1,321,296.51	33,696,656.99
Intereses por cobrar, netos	0.00	51,442.88	4,085,415.14
Intereses por cobrar sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	0.00	36,458.48
Plusvalía latente neta sobre permutas financieras de riesgo de crédito (CDS)	0.00	0.00	534,161.25
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 3.g, 12)	9.22	0.00	1,710,078.63
Otros importes por cobrar	1,594.49	1,306.37	6,579.10
	66,893,016.88	53,030,744.02	276,533,805.49
<b>PASIVO EXIGIBLE</b>			
Descubierto bancario	0.00	0.00	770,483.49
Comisión de gestión y de asesoramiento por pagar (nota 4)	55,337.95	33,135.85	221,792.41
Comisión fija por pagar (nota 5)	34,123.23	25,689.76	103,835.26
Comisión de rentabilidad por pagar (nota 7)	0.00	517.14	0.00
"Taxe d'abonnement" por pagar (nota 6)	6,496.50	4,804.52	31,483.18
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 3.g, 12)	0.00	0.00	0.00
	95,957.68	64,147.27	1,127,594.34
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2018</b>	<b>66,797,059.20</b>	<b>52,966,596.75</b>	<b>275,406,211.15</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2017</b>	<b>66,188,719.97</b>	<b>62,308,736.43</b>	<b>365,409,746.23</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2016</b>	<b>88,962,778.02</b>	<b>53,355,334.95</b>	<b>295,495,899.83</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance a 31 diciembre 2018 (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
98,446,263.68	553,818,004.38	34,377,807.23	92,307,111.18	78,497,326.68
(5,257,491.98)	(26,238,756.78)	223,742.02	3,123,611.93	(2,553,322.28)
93,188,771.70	527,579,247.60	34,601,549.25	95,430,723.11	75,944,004.40
828,677.26	51,517,610.07	2,095,187.00	11,916,072.43	2,353,536.65
362,926.17	6,610,995.56	0.00	0.00	913,473.75
0.00	56,875.57	0.00	0.00	0.00
0.00	961,490.25	0.00	0.00	0.00
0.00	2,715,869.01	0.00	180.67	149,587.85
2,227.23	14,025.46	871.90	2,524.98	1,896.52
94,382,602.36	589,456,113.52	36,697,608.15	107,349,501.19	79,362,499.17
574,403.67	2,262,573.56	2,059.73	1,660,793.97	27,191.39
84,005.79	373,540.72	37,263.44	97,798.86	47,931.24
46,085.77	192,160.46	24,896.04	48,259.40	40,137.60
46.18	0.00	0.00	0.00	0.00
8,445.46	45,149.30	4,267.57	12,097.66	9,507.24
354,946.91	0.00	62.06	0.00	0.00
1,067,933.78	2,873,424.04	68,548.84	1,818,949.89	124,767.47
<b>93,314,668.58</b>	<b>586,582,689.48</b>	<b>36,629,059.31</b>	<b>105,530,551.30</b>	<b>79,237,731.70</b>
<b>122,380,523.43</b>	<b>707,068,296.99</b>	<b>47,077,479.44</b>	<b>12,909,463.45</b>	<b>110,778,611.26</b>
<b>109,462,441.04</b>	<b>456,700,922.14</b>	<b>113,891,504.25</b>	<b>16,708,739.69</b>	<b>64,430,670.69</b>

Balance a 31 diciembre 2018 (continuación)

	MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID	MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND	MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND
	EUR	USD	USD
<b>ACTIVOS</b>			
Cartera de inversiones al coste de adquisición	46,963,852.45	26,709,435.46	159,193,413.86
Plusvalía/(minusvalía) latente neta sobre las inversiones	(5,827,639.31)	(2,752,867.88)	(13,551,507.55)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 3.c)	41,136,213.14	23,956,567.58	145,641,906.31
Bancos (nota 3.c)	4,084,497.67	4,690,698.39	2,457,413.23
Intereses por cobrar, netos	0.00	378,685.73	3,022,097.40
Intereses por cobrar sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	2,708.37	0.00
Plusvalía latente neta sobre permutas financieras de riesgo de crédito (CDS)	0.00	45,785.25	0.00
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 3.g, 12)	34,110.10	93,650.59	472,037.16
Otros importes por cobrar	1,073.52	692.26	3,610.31
	45,255,894.43	29,168,788.17	151,597,064.41
<b>PASIVO EXIGIBLE</b>			
Descubierto bancario	66,167.06	192,183.66	730,562.10
Comisión de gestión y de asesoramiento por pagar (nota 4)	34,510.69	25,015.51	86,669.20
Comisión fija por pagar (nota 5)	28,627.82	8,067.54	63,872.54
Comisión de rentabilidad por pagar (nota 7)	0.00	0.00	0.00
"Taxe d'abonnement" por pagar (nota 6)	4,949.46	3,011.05	12,455.28
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 3.g, 12)	0.00	0.00	0.00
	134,255.03	228,277.76	893,559.12
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2018</b>	<b>45,121,639.40</b>	<b>28,940,510.41</b>	<b>150,703,505.29</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2017</b>	<b>82,647,067.30</b>	-	<b>74,056,689.03</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2016</b>	<b>37,205,856.64</b>	-	-

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto para el ejercicio/periodo cerrado a 31 diciembre 2018

	CONSOLIDADO	MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN	MIRABAUD - EQUITIES US
	EUR	USD	USD
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO</b>	<b>3,134,895,577.27</b>	<b>177,710,814.83</b>	<b>65,681,518.14</b>
<b>INGRESOS</b>			
Dividendos, neto (nota 3.i)	29,540,439.58	3,531,378.17	205,789.27
Intereses sobre valores de renta fija, netos (nota 3.i)	60,570,771.55	0.00	9,806.70
Intereses sobre permutas financieras de riesgo de crédito	167,449.96	0.00	0.00
Intereses bancarios	114,334.93	0.00	0.00
Otros ingresos	110,256.36	3,847.19	0.00
	90,503,252.38	3,535,225.36	215,595.97
<b>GASTOS</b>			
La amortización de los gastos de constitución (nota 3.k)	1,968.51	0.00	0.00
Comisiones de asesoramiento (nota 4)	30,917,272.39	2,990,589.65	377,608.53
Comisión fija (nota 5)	8,418,616.10	589,175.67	82,475.26
Comisión de rentabilidad (nota 7)	557.54	0.00	0.00
Intereses bancarios abonados	370,107.81	2,488.51	0.00
Gastos de transacción (nota 3.j)	1,962,819.00	673,908.00	49,683.99
Intereses pagados sobre riesgo de crédito	176,332.99	0.00	0.00
Otros cargos	72,709.75	72,264.01	0.00
	41,920,384.09	4,328,425.84	509,767.78
<b>INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS/AS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>48,582,868.29</b>	<b>(793,200.48)</b>	<b>(294,171.81)</b>
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	(6,949,371.57)	2,007,968.82	13,008,647.10
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre las operaciones de cambio	39,507,618.11	(286,709.24)	0.02
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	9,251.33	0.00	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(53,040,897.44)	(19,229.95)	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos plazo	(1,451,655.02)	0.00	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en riesgo de crédito	(1,872,767.06)	0.00	0.00
<b>PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA</b>	<b>24,785,046.64</b>	<b>908,829.15</b>	<b>12,714,475.31</b>
<b>Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta:</b>			
- sobre las inversiones	(391,906,855.97)	(33,679,451.17)	(11,196,646.31)
- En las opciones	6,308.00	0.00	0.00
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(1,942,684.20)	67.90	0.00
- sobre permutas financieras de riesgo de crédito	1,348,411.87	0.00	0.00
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL PATRIMONIO NETO RESULTANTE DE LAS OPERACIONES</b>	<b>(367,709,773.66)</b>	<b>(32,770,554.12)</b>	<b>1,517,829.00</b>
Suscripciones y Reembolsos relacionados con la fusión (nota 1)	0.00	0.00	(65,125,369.13)
Las suscripciones de acciones en efectivo	1,764,476,244.24	155,208,727.07	13,757,928.28
Coste de las acciones reembolsadas	(1,982,610,207.42)	(138,554,851.84)	(15,831,906.29)
Dividendos distribuidos (nota 15)	(12,971,719.21)	0.00	0.00
Diferencia de conversión*	(26,804,266.61)	0.00	0.00
Diferencia de conversión correspondiente al patrimonio neto al inicio del ejercicio**	108,999,184.90		
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO</b>	<b>2,618,275,039.51</b>	<b>161,594,135.94</b>	<b>-</b>

\* La diferencia anteriormente mencionada resulta de las fluctuaciones de los tipos de conversión en las monedas de los Subfondos entre el 31 diciembre 2017 y el 31 diciembre 2018, 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 2017 y los tipos de cambio aplicables el 31 diciembre 2018.

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 2018 (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID	MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID	MIRABAUD - EQUITIES SPAIN	MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA	MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE
EUR	CHF	EUR	GBP	EUR
<b>115,436,062.11</b>	<b>1,091,018,542.96</b>	<b>67,720,970.44</b>	<b>20,961,866.71</b>	<b>273,593,097.23</b>
1,785,326.82	17,037,371.23	1,297,179.12	574,416.22	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	2,593,431.99
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1,648.26	20,691.05	819.76	351.46	3,859.01
<b>1,786,975.08</b>	<b>17,058,062.28</b>	<b>1,297,998.88</b>	<b>574,767.68</b>	<b>2,597,291.00</b>
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1,235,922.01	8,842,010.81	697,529.34	166,976.45	2,508,785.78
362,023.09	2,766,052.13	170,563.70	57,897.86	553,361.34
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
24,355.82	247,753.97	5,079.89	0.00	23,591.55
137,848.40	205,645.98	24,070.11	66,002.75	12,366.56
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>1,760,149.32</b>	<b>12,061,462.89</b>	<b>897,243.04</b>	<b>290,877.06</b>	<b>3,098,105.23</b>
<b>26,825.76</b>	<b>4,996,599.39</b>	<b>400,755.84</b>	<b>283,890.62</b>	<b>(500,814.23)</b>
5,257,224.97	16,998,107.04	(5,433,075.41)	447,262.69	(9,670,845.54)
6,612.00	(11,449.40)	(12.78)	(0.04)	(255,116.99)
0.00	0.00	0.00	0.00	9,251.33
(6,771.32)	6,350.44	0.00	0.00	(2,020,663.83)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>5,283,891.41</b>	<b>21,989,607.47</b>	<b>(5,032,332.35)</b>	<b>731,153.27</b>	<b>(12,438,189.26)</b>
(26,467,931.78)	(212,029,680.18)	(3,885,683.94)	(3,868,322.01)	(6,097,053.85)
0.00	0.00	0.00	0.00	6,308.00
(12.33)	(361.50)	0.00	0.00	(900,972.73)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>(21,184,052.70)</b>	<b>(190,040,434.21)</b>	<b>(8,918,016.29)</b>	<b>(3,137,168.74)</b>	<b>(19,429,907.84)</b>
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
82,515,486.24	484,080,088.34	25,688,606.74	7,422,510.49	106,713,569.65
(107,966,614.33)	(523,857,215.32)	(49,888,478.65)	(10,382,317.80)	(200,511,968.92)
0.00	(502,183.96)	0.00	(41,036.94)	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	(41,746.75)
<b>68,800,881.32</b>	<b>860,698,797.81</b>	<b>34,603,082.24</b>	<b>14,823,853.72</b>	<b>160,323,043.37</b>

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 2018 (continuación)

	MIRABAUD - EQUITIES FRANCE	MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE	MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS
	EUR	EUR	USD
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO</b>	<b>81,577,280.45</b>	<b>38,900,561.20</b>	<b>66,188,719.97</b>
<b>INGRESOS</b>			
Dividendos, neto (nota 3.i)	3,202,746.98	55,302.04	1,470,985.44
Intereses sobre valores de renta fija, netos (nota 3.i)	0.00	0.00	0.00
Intereses sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
Intereses bancarios	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos	47,132.96	0.00	1,594.49
	<b>3,249,879.94</b>	<b>55,302.04</b>	<b>1,472,579.93</b>
<b>GASTOS</b>			
La amortización de los gastos de constitución (nota 3.k)	0.00	0.00	0.00
Comisiones de asesoramiento (nota 4)	1,701,208.52	142,979.87	867,138.79
Comisión fija (nota 5)	354,819.46	22,691.33	232,385.10
Comisión de rentabilidad (nota 7)	0.00	0.00	0.00
Intereses bancarios abonados	2,147.80	195.93	6,610.96
Gastos de transacción (nota 3.j)	275,621.49	57,017.13	306,935.78
Intereses pagados sobre riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
Otros cargos	0.00	0.00	3,179.46
	<b>2,333,797.27</b>	<b>222,884.26</b>	<b>1,416,250.09</b>
<b>INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS/AS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>916,082.67</b>	<b>(167,582.22)</b>	<b>56,329.84</b>
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	(4,650,380.42)	1,108,045.90	(5,588,285.91)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre las operaciones de cambio	15.06	0.01	(80,706.16)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	0.00	0.00	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	0.00	0.00	(402.75)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos plazo	0.00	(45,195.01)	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
<b>PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA</b>	<b>(3,734,282.69)</b>	<b>895,268.68</b>	<b>(5,613,064.98)</b>
<b>Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta:</b>			
- sobre las inversiones	(16,390,205.63)	(821,389.55)	(11,620,271.91)
- En las opciones	0.00	0.00	0.00
- sobre contratos a plazo sobre divisas	0.00	0.00	(63.82)
- sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL PATRIMONIO NETO RESULTANTE DE LAS OPERACIONES</b>	<b>(20,124,488.32)</b>	<b>73,879.13</b>	<b>(17,233,400.71)</b>
Suscripciones y Reembolsos relacionados con la fusión (nota 1)	26,335,073.46	(26,335,073.46)	0.00
Las suscripciones de acciones en efectivo	105,347,500.55	8,460,769.39	66,844,506.48
Coste de las acciones reembolsadas	(103,244,490.77)	(21,100,136.26)	(48,994,176.88)
Dividendos distribuidos (nota 15)	0.00	0.00	(8,589.66)
Diferencia de conversión*	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO</b>	<b>89,890,875.37</b>	<b>-</b>	<b>66,797,059.20</b>

\* La diferencia anteriormente mencionada resulta de las fluctuaciones de los tipos de conversión en las monedas de los Subfondos entre el 31 diciembre 2017 y el 31 diciembre 2018, correspondiente a las diferentes partidas denominadas en una moneda distinta a la moneda de dicho Subfondo adscritas a la clase de acciones considerada.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto para el ejercicio/periodo cerrado a 31 diciembre 2018 (continuación)

MIRABAUD - SERENITE	MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS	MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL	MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND	MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME
EUR	USD	USD	USD	USD
<b>62,308,736.43</b>	<b>365,409,746.23</b>	<b>122,380,523.43</b>	<b>707,068,296.99</b>	<b>47,077,479.44</b>
0.00	4,167.01	0.00	0.00	1,187,451.61
672,165.27	19,712,414.96	1,414,610.05	28,947,373.40	10,839.02
0.00	189,610.11	0.00	0.00	0.00
0.00	41,097.94	999.44	81,212.55	0.00
3,843.24	6,579.10	2,227.23	14,025.46	871.90
676,008.51	19,953,869.12	1,417,836.72	29,042,611.41	1,199,162.53
0.00	0.00	2,250.30	0.00	0.00
430,319.88	3,339,018.26	1,262,884.60	5,552,819.00	519,914.22
202,512.05	856,513.25	285,524.37	1,558,264.15	136,388.39
517.14	0.00	46.18	0.00	0.00
10,450.77	5,516.01	7,585.59	29,707.86	315.48
9,948.92	14,827.25	17,883.62	39,892.22	37,736.73
0.00	171,361.91	0.00	30,213.11	0.00
0.00	485.38	0.00	7,189.28	0.00
653,748.76	4,387,722.06	1,576,174.66	7,218,085.62	694,354.82
<b>22,259.75</b>	<b>15,566,147.06</b>	<b>(158,337.94)</b>	<b>21,824,525.79</b>	<b>504,807.71</b>
414,602.18	(6,766,251.55)	(5,492,019.93)	(9,151,762.72)	2,279,087.56
34,254.28	10,052,207.02	2,902,753.42	25,073,673.31	2,150.64
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	(12,030,065.54)	(2,391,874.61)	(32,799,850.77)	(2,809.39)
0.00	(101,697.84)	0.00	(1,508,605.56)	0.00
0.00	(967,126.33)	0.00	(1,149,913.95)	0.00
<b>471,116.21</b>	<b>5,753,212.82</b>	<b>(5,139,479.06)</b>	<b>2,288,066.10</b>	<b>2,783,236.52</b>
(3,684,152.91)	(25,679,443.18)	(3,712,075.35)	(33,361,219.31)	(5,889,169.72)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	524,908.15	(259,175.64)	(1,734,165.87)	(1,203.59)
0.00	534,161.25	0.00	961,490.25	0.00
<b>(3,213,036.70)</b>	<b>(18,867,160.96)</b>	<b>(9,110,730.05)</b>	<b>(31,845,828.83)</b>	<b>(3,107,136.79)</b>
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13,403,298.16	134,171,149.39	63,688,875.55	355,641,731.77	10,869,371.70
(19,532,401.14)	(187,939,423.29)	(81,682,655.26)	(424,173,338.70)	(17,949,954.33)
0.00	(9,071,919.25)	0.00	(2,525,735.61)	(260,700.71)
0.00	(8,296,180.97)	(1,961,345.09)	(17,582,436.14)	0.00
<b>52,966,596.75</b>	<b>275,406,211.15</b>	<b>93,314,668.58</b>	<b>586,582,689.48</b>	<b>36,629,059.31</b>

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 2018 (continuación)

	MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS	MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND	MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID
	USD	USD	EUR
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO</b>	<b>12,909,463.45</b>	<b>110,778,611.26</b>	<b>82,647,067.30</b>
<b>INGRESOS</b>			
Dividendos, neto (nota 3.i)	723,195.69	0.00	1,210,346.78
Intereses sobre valores de renta fija, netos (nota 3.i)	11,797.75	3,948,614.35	0.00
Intereses sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
Intereses bancarios	0.00	2,531.52	1,418.70
Otros ingresos	2,524.98	1,896.52	1,073.52
	737,518.42	3,953,042.39	1,212,839.00
<b>GASTOS</b>			
La amortización de los gastos de constitución (nota 3.k)	0.00	0.00	0.00
Comisiones de asesoramiento (nota 4)	770,325.99	662,234.30	723,850.84
Comisión fija (nota 5)	199,820.10	250,253.40	228,376.59
Comisión de rentabilidad (nota 7)	0.00	0.00	0.00
Intereses bancarios abonados	1,734.92	1,295.89	15,046.38
Gastos de transacción (nota 3.j)	63,728.69	12,327.69	89,543.64
Intereses pagados sobre riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
Otros cargos	0.00	0.00	0.00
	1,035,609.70	926,111.28	1,056,817.45
<b>INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS/AS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>(298,091.28)</b>	<b>3,026,931.11</b>	<b>156,021.55</b>
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	(3,280,473.13)	(2,046,164.92)	5,806,505.64
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre las operaciones de cambio	(147,400.60)	1,852,577.42	(102,051.61)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	0.00	0.00	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	902.81	(2,445,426.92)	216,376.67
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos plazo	0.00	24,380.03	0.00
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
<b>PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA</b>	<b>(3,725,062.20)</b>	<b>412,296.72</b>	<b>6,076,852.25</b>
<b>Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta:</b>			
- sobre las inversiones	723,789.54	(934,224.74)	(17,888,545.88)
- En las opciones	0.00	0.00	0.00
- sobre contratos a plazo sobre divisas	183.75	(146,689.51)	131,645.08
- sobre permutas financieras de riesgo de crédito	0.00	0.00	0.00
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL PATRIMONIO NETO RESULTANTE DE LAS OPERACIONES</b>	<b>(3,001,088.91)</b>	<b>(668,617.53)</b>	<b>(11,680,048.55)</b>
Suscripciones y Reembolsos relacionados con la fusión (nota 1)	65,125,369.13	0.00	0.00
Las suscripciones de acciones en efectivo	60,582,775.14	22,633,326.98	56,899,033.41
Coste de las acciones reembolsadas	(30,085,967.51)	(50,643,261.98)	(83,180,323.78)
Dividendos distribuidos (nota 15)	0.00	(1,090,629.05)	0.00
Diferencia de conversión*	0.00	(1,771,697.98)	435,911.02
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO</b>	<b>105,530,551.30</b>	<b>79,237,731.70</b>	<b>45,121,639.40</b>

\* La diferencia anteriormente mencionada resulta de las fluctuaciones de los tipos de conversión en las monedas de los Subfondos entre el 31 diciembre 2017 y el 31 diciembre 2018, 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 2018 (continuación)

MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND	MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND
USD	USD
-	<b>74,056,689.03</b>
0.00	0.00
1,864,225.40	9,588,716.28
1,810.28	0.00
2,512.60	726.11
692.26	3,610.32
<b>1,869,240.54</b>	<b>9,593,052.71</b>
0.00	0.00
329,120.67	983,663.64
78,711.31	309,069.83
0.00	0.00
9,871.84	14,194.38
8,441.36	32,536.79
0.00	0.00
0.00	0.00
<b>426,145.18</b>	<b>1,339,464.64</b>
<b>1,443,095.36</b>	<b>8,253,588.07</b>
(1,501,421.52)	(1,032,082.94)
1,928,797.63	4,238,974.54
0.00	0.00
(1,998,251.71)	(6,882,812.69)
(21,790.23)	(80.86)
(23,812.99)	0.00
<b>(173,383.46)</b>	<b>4,577,586.12</b>
(2,752,867.88)	(13,891,199.09)
0.00	0.00
93,650.59	181,546.55
45,785.25	0.00
<b>(2,786,815.50)</b>	<b>(9,132,066.42)</b>
0.00	0.00
42,642,464.78	134,364,221.73
(10,755,027.47)	(45,955,868.79)
(160,111.40)	(1,149,249.91)
0.00	(1,480,220.35)
<b>28,940,510.41</b>	<b>150,703,505.29</b>

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 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017	Valor liquidativo por acción 31.12.2016
<b>MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN</b>					
A Cap-EUR	EUR	6,182.52	180.10	207.43	163.82
A Cap-USD	USD	265,230.38	206.20	248.52	172.75
D Cap-GBP	GBP	2,882.92	149.49	167.96	126.52
I Cap-EUR	EUR	6,500.62	132.18	150.25	117.13
I Cap-USD	USD	19,096.78	236.49	281.30	193.01
N Cap-EUR	EUR	39,384.57	84.94	-	-
N Cap-USD	USD	1,156,820.71	82.77	98.51	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES US</b>					
A Cap-USD	USD	-	-	200.04	165.36
N Cap-USD	USD	-	-	-	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID</b>					
A Cap-EUR	EUR	246,875.76	113.79	143.60	119.99
D Cap-GBP	GBP	3,121.10	126.27	156.40	124.73
I Cap-EUR	EUR	118,426.14	121.72	152.31	126.26
N Cap-EUR	EUR	330,985.69	77.30	-	-
N Dist-EUR	EUR	528.78	75.61	-	-
Z Cap-EUR	EUR	2,421.00	95.23	118.32	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID</b>					
A Cap-CHF	CHF	470,413.77	394.41	482.70	370.54
D Cap-CHF	CHF	46,626.56	97.91	118.93	-
D Cap-GBP	GBP	1,836.38	174.49	201.87	161.45
D Dist-CHF	CHF	64,569.11	84.09	102.14	-
I Cap-CHF	CHF	656,456.89	438.94	532.93	405.23
I Cap-EUR	EUR	144,576.82	120.34	140.70	116.78
I Dist-CHF	CHF	505,205.74	123.57	150.84	114.70
N Cap-CHF	CHF	969,830.99	83.37	101.26	-
N Cap-EUR	EUR	14,373.98	87.98	-	-
N Dist-CHF	CHF	6,974.80	82.58	-	-
Z Cap-CHF	CHF	426,359.92	144.21	173.77	131.34
Z1 Cap-CHF	CHF	1,695,691.58	88.60	-	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES SPAIN</b>					
A Cap-EUR	EUR	902,069.82	22.59	27.90	27.08
I Cap-EUR	EUR	82,021.22	92.43	113.19	109.01
N Cap-EUR	EUR	83,456.26	79.23	-	-
N Dist-EUR	EUR	351.60	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 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017	Valor liquidativo por acción 31.12.2016
<b>MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA</b>					
A Cap-GBP	GBP	785,024.23	2.30	2.79	2.33
A Dist-GBP	GBP	635,431.45	1.95	2.41	2.08
D Cap-GBP	GBP	60,957.23	86.08	104.06	-
D Dist-GBP	GBP	20,629.62	86.09	104.06	-
I Cap-GBP	GBP	1,156.40	108.70	131.32	108.85
N Cap-GBP	GBP	48,089.24	84.84	-	-
N Dist-GBP	GBP	6,142.55	89.62	-	-
<b>MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE</b>					
A Cap-EUR	EUR	302,035.64	125.16	137.94	135.59
A Dist-EUR	EUR	100.00	89.41	98.56	96.87
B Cap-EUR	EUR	387,209.87	99.65	109.81	107.93
I Cap-EUR	EUR	385,446.23	112.47	123.01	120.57
IH Cap-GBP	GBP	20,711.70	114.16	123.59	120.40
N Cap-EUR	EUR	418,693.68	90.38	98.90	-
N Dist-EUR	EUR	1,095.95	93.01	-	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES FRANCE</b>					
A Cap-EUR	EUR	86,846.71	209.14	251.28	219.74
F Cap-EUR	EUR	36,798.22	83.76	99.74	-
I Cap-EUR	EUR	260,107.67	109.60	129.47	111.31
N Cap-EUR	EUR	485,276.10	82.71	-	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE</b>					
A Cap-EUR	EUR	-	-	190.44	175.16
F Cap-EUR	EUR	-	-	134.36	122.49
I Cap-EUR	EUR	-	-	118.07	106.78
N Cap-EUR	EUR	-	-	98.57	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS</b>					
A Cap-GBP	GBP	5,980.00	118.70	140.28	107.80
A Cap-USD	USD	163,861.10	105.52	132.09	92.52
D Cap-GBP	GBP	2,375.01	131.92	154.72	118.02
I Cap-USD	USD	135,509.08	111.12	137.96	95.87
I Dist-USD	USD	8,350.00	99.80	124.21	86.87
IN Cap-USD	USD	31,426.00	88.59	110.26	-
N Cap-EUR	EUR	3,593.95	82.13	97.49	-
N Cap-USD	USD	390,913.38	74.67	-	-

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 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017	Valor liquidativo por acción 31.12.2016
MIRABAUD - SERENITE					
A Cap-EUR	EUR	443,515.26	119.42	126.01	121.44
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS					
A Cap-USD	USD	295,966.68	118.01	123.80	116.19
A Dist-USD	USD	708,047.80	90.17	98.90	96.11
AH Cap-CHF	CHF	45,602.81	107.26	116.03	111.72
AH Cap-EUR	EUR	157,210.80	110.09	118.66	113.68
AH Cap-GBP	GBP	6,566.95	114.66	122.26	116.16
AH Dist-CHF	CHF	26,337.42	82.21	92.99	92.73
AH Dist-EUR	EUR	88,907.54	85.86	96.77	96.01
AH Dist-GBP	GBP	44,438.67	88.44	98.59	97.02
D Dist-USD	USD	12,240.97	93.22	102.19	-
DH Cap-GBP	GBP	12,272.87	109.76	116.34	109.88
DH Dist-GBP	GBP	206,337.45	85.81	95.67	94.05
E Dist-USD	USD	207,693.06	85.45	95.42	96.11
I Cap-USD	USD	11,361.06	120.88	125.97	117.43
IH Cap-EUR	EUR	17,070.10	103.44	110.74	105.38
IH Dist-CHF	CHF	211,070.00	82.84	93.71	93.37
IH Dist-GBP	GBP	17,045.00	87.94	98.04	96.37
N Cap-USD	USD	31,886.80	96.27	-	-
N Dist-USD	USD	97,889.11	93.09	-	-
NH Cap-CHF	CHF	91,731.61	93.61	-	-
NH Cap-EUR	EUR	192,581.62	93.49	100.16	-
NH Dist-CHF	CHF	90,565.33	95.78	-	-
NH Dist-EUR	EUR	95,812.53	91.71	-	-
ZH Cap-CHF	CHF	87,605.74	95.52	-	-
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL					
A Cap-USD	USD	207,856.00	114.18	122.80	116.51
A Dist USD	USD	26,942.94	102.92	110.69	105.03
AH Cap-CHF	CHF	78,211.95	91.32	101.26	98.51
AH Cap-EUR	EUR	67,546.57	106.81	118.06	114.28
AH Cap-GBP	GBP	3,759.00	100.09	109.66	105.29
DH Cap-GBP	GBP	13,186.71	102.92	111.84	106.64
I Cap-USD	USD	99,683.52	108.53	115.83	109.10
IH Cap-CHF	CHF	54,804.00	90.51	99.59	-
IH Cap-EUR	EUR	143,086.46	102.08	111.98	107.55
N Cap-USD	USD	101,505.01	92.17	-	-

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 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017	Valor liquidativo por acción 31.12.2016
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL (continuación)					
NH Cap-CHF	CHF	15,328.77	91.80	-	-
NH Cap-EUR	EUR	56,470.91	89.52	-	-
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND					
A Cap-USD	USD	362,461.90	111.05	114.46	109.31
A Dist-USD	USD	310,638.15	97.09	102.83	100.34
AH Cap-CHF	CHF	131,019.13	101.19	107.57	105.40
AH Cap-EUR	EUR	540,410.18	103.82	109.92	107.15
AH Cap-GBP	GBP	6,888.43	107.98	113.07	109.32
AH Dist-CHF	CHF	226,917.51	88.52	96.71	96.83
AH Dist-EUR	EUR	89,912.90	90.86	98.85	98.46
AH Dist-GBP	GBP	1,640.00	94.51	101.70	100.47
DH Cap-GBP	GBP	5,420.19	104.69	108.96	104.71
DH Dist-GBP	GBP	24,319.87	98.29	-	-
E Dist-USD	USD	5,800.00	95.84	101.84	100.34
I Cap-USD	USD	563,791.55	108.08	110.64	104.95
I Dist-USD	USD	-	-	101.25	98.71
IH Cap-CHF	CHF	972,478.72	104.74	110.59	107.64
IH Cap-EUR	EUR	696,571.31	101.96	107.23	103.82
N Cap-USD	USD	122,370.52	97.52	-	-
N Dist-USD	USD	64,215.38	95.31	100.25	-
NH Cap-CHF	CHF	325,437.08	95.38	-	-
NH Cap-EUR	EUR	519,758.76	95.09	100.06	-
NH Dist-CHF	CHF	47,135.38	94.80	-	-
NH Dist-EUR	EUR	71,592.78	92.91	-	-
ZH Cap-CHF	CHF	70,000.00	95.15	99.86	-
ZH Dist-EUR	EUR	300,000.00	96.31	-	-
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME					
A Cap-CHF	CHF	10,090.86	112.63	121.53	107.11
A Cap-EUR	EUR	63,268.67	121.90	126.67	121.89
A Cap-GBP	GBP	360.00	134.52	138.24	127.90
A Cap-USD	USD	29,330.39	108.56	118.50	100.15
A Dist-CHF	CHF	680.00	96.60	107.06	97.37
A Dist-EUR	EUR	9,725.81	104.58	111.61	110.83
A Dist-GBP	GBP	4,365.00	115.37	121.74	116.26
A Dist-USD	USD	64,649.09	87.55	98.15	85.62
D Cap-GBP	GBP	34,659.27	141.90	144.73	132.89

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 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017	Valor liquidativo por acción 31.12.2016
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME (continuación)					
D Dist-GBP	GBP	7,757.11	105.62	110.62	104.85
I Cap-USD	USD	25,166.98	112.94	122.27	102.50
I Dist-GBP	GBP	2,210.00	119.46	125.03	118.45
N Cap-CHF	CHF	6,227.85	97.57	-	-
N Cap-EUR	EUR	22,243.71	100.35	-	-
N Cap-USD	USD	16,612.69	92.92	-	-
N Dist-CHF	CHF	404.12	93.35	-	-
N Dist-EUR	EUR	2,601.57	94.58	-	-
N Dist-USD	USD	4,044.24	90.35	-	-
Z Cap-EUR	EUR	-	-	108.41	102.70
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS					
A Cap-CHF	CHF	449.96	166.67	160.68	132.31
A Cap-EUR	EUR	48,566.75	184.02	170.84	153.57
A Cap-USD	USD	317,713.38	122.47	119.44	94.30
D Cap-GBP	GBP	1,380.08	159.99	145.79	125.08
I Cap-EUR	EUR	18,602.40	196.10	180.56	161.01
I Cap-GBP	GBP	1,536.16	160.98	146.60	125.71
I Cap-USD	USD	45,769.28	144.97	140.22	109.83
N Cap-CHF	CHF	3,174.80	93.63	-	-
N Cap-EUR	EUR	91,541.55	108.07	-	-
N Cap-USD	USD	324,261.03	100.65	-	-
N Dist-USD	USD	7,132.62	94.92	-	-
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND					
A Cap-USD	USD	402,634.29	104.32	104.33	102.57
A Dist-USD	USD	30,558.88	96.29	99.29	101.38
AH Cap-CHF	CHF	14,148.36	96.60	99.65	100.52
AH Cap-EUR	EUR	61,647.99	98.20	100.88	101.23
AH Dist-CHF	CHF	10,228.07	89.65	95.42	99.94
AH Dist-EUR	EUR	21,440.00	90.73	96.14	100.19
D Dist-USD	USD	14,007.61	96.65	99.71	-
DH Dist-GBP	GBP	103,287.24	93.19	97.65	101.00
I Cap-USD	USD	22,877.35	106.43	105.92	103.65
I Dist-USD	USD	23,904.00	96.60	99.65	-
N Cap-USD	USD	640.35	99.51	-	-
N Dist-USD	USD	12,165.78	99.55	-	-
NH Cap-CHF	CHF	3,509.39	99.39	-	-

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 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017	Valor liquidativo por acción 31.12.2016
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND (continuación)					
NH Cap-EUR	EUR	10,111.65	98.24	-	-
NH Dist-CHF	CHF	3,330.00	98.79	-	-
NH Dist-EUR	EUR	12,279.30	98.21	-	-
MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID					
A Cap-EUR	EUR	89,794.68	94.42	119.42	100.58
AH Cap-USD	USD	1,500.00	78.24	100.37	-
D Cap-GBP	GBP	2,545.78	129.72	161.06	129.48
DH Cap-GBP	GBP	42,136.51	103.33	128.75	106.81
DH Cap-USD	USD	8,147.00	107.75	131.63	108.26
I Cap-GBP	GBP	167.44	129.98	161.24	129.57
IH Cap-GBP	GBP	500.00	103.50	128.88	106.86
IH Cap-USD	USD	532.33	107.94	131.77	108.32
N Cap-EUR	EUR	264,774.73	76.16	-	-
N Dist-EUR	EUR	3,081.83	78.16	-	-
NH Cap-CHF	CHF	8,000.00	79.42	100.00	-
NH Cap-USD	USD	39,225.00	78.72	-	-
S Cap-GBP	GBP	24,613.65	130.99	162.09	129.93
SH Cap-GBP	GBP	25,461.98	109.20	135.64	112.19
SH Cap-USD	USD	614.91	113.83	138.60	113.65
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND					
A Cap-USD	USD	68,547.02	93.46	-	-
A Dist-USD	USD	37,206.17	90.74	-	-
AH Cap-EUR	EUR	107,101.44	91.13	-	-
AH Cap-GBP	GBP	733.55	92.09	-	-
AH Dist-GBP	GBP	983.19	89.39	-	-
DH Cap-GBP	GBP	1,001.06	93.55	-	-
I Cap-USD	USD	5,433.08	94.04	-	-
IH Cap-EUR	EUR	25,000.00	91.70	-	-
IH Cap-GBP	GBP	5,000.00	92.66	-	-
IH Dist-CHF	CHF	5,000.00	88.33	-	-
NH Cap-EUR	EUR	12,348.70	97.72	-	-
Z1 Cap-USD	USD	10,000.00	94.64	-	-
Z1 H Cap-GBP	GBP	10,000.00	93.25	-	-

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 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2018	Valor liquidativo por acción 31.12.2017	Valor liquidativo por acción 31.12.2016
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND					
A Cap-USD	USD	207,241.41	95.36	100.76	-
A Dist-USD	USD	9,626.38	90.95	100.76	-
AH Cap-EUR	EUR	119,145.71	92.30	100.29	-
AH Cap-GBP	GBP	6,580.00	93.56	100.50	-
AH Cap-CHF	CHF	21,874.00	91.96	100.19	-
AH Dist-CHF	CHF	5,626.00	87.71	100.19	-
AH Dist-EUR	EUR	3,352.64	88.05	100.29	-
D Cap-USD	USD	6,900.00	96.23	101.06	-
DH Cap-GBP	GBP	28,947.10	94.41	100.80	-
DH Dist-GBP	GBP	41,075.72	89.36	100.60	-
I Cap-USD	USD	148,164.80	96.12	100.86	-
IH Cap-EUR	EUR	286,478.15	93.03	100.39	-
N Cap-USD	USD	55,875.49	96.03	100.85	-
N Dist-USD	USD	86,497.94	91.09	100.86	-
NH Cap-CHF	CHF	100,167.28	92.45	100.11	-
NH Cap-EUR	EUR	110,553.72	92.95	100.38	-
NH Dist-CHF	CHF	18,432.58	87.83	100.28	-
NH Dist-EUR	EUR	42,176.10	88.17	100.38	-
ZH Cap-CHF	CHF	212,946.50	92.70	-	-

# MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Automóviles</b>				
INR	33,553.00	Maruti Suzuki Insia Ltd -Demat.-	3,587,910.54	2.22
HKD	1,933,000.00	Nexteer Automotive Group	2,754,290.49	1.70
			<b>6,342,201.03</b>	<b>3.92</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>				
IDR	10,619,400.00	Bank Mandiri Persero Tbk Pt	5,446,138.03	3.37
HKD	1,245,000.00	Boc Hong Kong Holdings	4,625,684.79	2.86
HKD	6,037,000.00	China Construction Bank 'H'	4,979,289.63	3.08
INR	249,048.00	Housing Development Finance	7,021,610.46	4.35
HKD	9,425,000.00	Industrial & Commercial Bank of China 'H'	6,726,774.38	4.16
SGD	279,676.00	United Overseas Bank	5,044,329.25	3.12
			<b>33,843,826.54</b>	<b>20.94</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>				
INR	187,849.00	Larsen & Toubro	3,867,970.88	2.39
			<b>3,867,970.88</b>	<b>2.39</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>				
TWD	339,000.00	Parade Technologies	4,742,492.61	2.93
KRW	45,326.00	SKC Co	1,454,270.48	0.90
TWD	1,317,889.00	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	9,668,606.57	5.98
HKD	1,979,000.00	Travelsky Technology	5,066,101.26	3.14
			<b>20,931,470.92</b>	<b>12.95</b>
<b>Industria textil y prendas de vestir</b>				
HKD	828,900.00	Samsonite International	2,354,755.66	1.46
			<b>2,354,755.66</b>	<b>1.46</b>
<b>Inmobiliarias</b>				
HKD	1,558,000.00	China Overseas Land & Investment	5,350,981.24	3.31
HKD	297,000.00	CK Asset Holdings	2,172,825.08	1.34
HKD	306,500.00	Link Reit	3,103,254.26	1.92
HKD	1,408,000.00	Sunac China Holdings	4,584,125.83	2.84
THB	32,161,500.00	Wha Corporation -Nvdr-	4,227,616.94	2.62
			<b>19,438,803.35</b>	<b>12.03</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>				
HKD	337,900.00	Tencent Holdings	13,546,638.28	8.39
			<b>13,546,638.28</b>	<b>8.39</b>
<b>Petróleo</b>				
HKD	1,724,000.00	CNOOC	2,663,399.58	1.65
THB	659,100.00	PTT Exploration & Production	2,297,538.18	1.42
			<b>4,960,937.76</b>	<b>3.07</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>				
KRW	4,763.00	LG Household & Healthcare	4,699,835.61	2.91
			<b>4,699,835.61</b>	<b>2.91</b>
<b>Productos forestales y papel</b>				
HKD	5,238,000.00	China Everbright International	4,694,791.41	2.91
			<b>4,694,791.41</b>	<b>2.91</b>
<b>Productos químicos</b>				
KRW	11,531.00	LG Chem	3,586,007.67	2.22
			<b>3,586,007.67</b>	<b>2.22</b>
<b>Seguros</b>				
HKD	1,049,000.00	Aia Group	8,705,676.79	5.39
			<b>8,705,676.79</b>	<b>5.39</b>
<b>Servicios públicos</b>				
USD	73,012.00	Alibaba Group Holding	10,155,239.08	6.28
			<b>10,155,239.08</b>	<b>6.28</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>				
PHP	302,085.00	Ayala Corporation	5,170,228.05	3.20
TWD	6,589,658.00	CTBC Financial	4,330,646.70	2.68
USD	259,518.00	Hollysys Automation Technologies	4,432,567.44	2.74
			<b>13,933,442.19</b>	<b>8.62</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>151,061,597.17</b>	<b>93.48</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Relojería</b>				
HKD	610,000.00	Peace Mark Holdings *	0.00	0.00
<b>Total Otros valores mobiliarios</b>			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste USD 142,839,597.18)</b>			<b>151,061,597.17</b>	<b>93.48</b>
<b>Bancos</b>			<b>10,786,622.46</b>	<b>6.68</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(254,083.69)</b>	<b>(0.16)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>161,594,135.94</b>	<b>100.00</b>

\* 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 2018

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	93.48	Islas Caimán	25.14	23.48
	<b>100.00</b>	<b>93.48</b>	China	15.92	14.89
			Hong Kong	14.46	13.53
			India	9.59	8.96
			Taiwán	9.27	8.66
			Corea del Sur	6.44	6.03
			Tailandia	4.32	4.04
			Indonesia	3.61	3.37
			Filipinas	3.42	3.20
			Singapur	3.34	3.12
			Islas Vírgenes Británicas	2.93	2.74
			Estados Unidos	1.56	1.46
				<b>100.00</b>	<b>93.48</b>

Posiciones principales		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Tencent Holdings	Internet, software y servicios de TI	13,546,638.28	8.39
Alibaba Group Holding	Servicios públicos	10,155,239.08	6.28
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	Equipos eléctricos y electrónicos	9,668,606.57	5.98
Aia Group	Seguros	8,705,676.79	5.39
Housing Development Finance	Bancos y entidades de crédito	7,021,610.46	4.35
Industrial & Commercial Bank of China 'H'	Bancos y entidades de crédito	6,726,774.38	4.16
Bank Mandiri Persero Tbk Pt	Bancos y entidades de crédito	5,446,138.03	3.37
China Overseas Land & Investment	Inmobiliarias	5,350,981.24	3.31
Ayala Corporation	Sociedades de cartera y financieras	5,170,228.05	3.20
Travelsky Technology	Equipos eléctricos y electrónicos	5,066,101.26	3.14

# MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Acero inoxidable</b>				
EUR	70,200.00	Amg Advanced Metallurgical	1,978,236.00	2.88
			<b>1,978,236.00</b>	<b>2.88</b>
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>				
SEK	108,413.00	Aak	1,312,509.39	1.91
GBP	82,895.00	Fevertree Drinks	2,030,876.84	2.95
			<b>3,343,386.23</b>	<b>4.86</b>
<b>Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio</b>				
EUR	17,440.00	Trigano	1,406,536.00	2.04
			<b>1,406,536.00</b>	<b>2.04</b>
<b>Automóviles</b>				
EUR	101,065.00	Cie Automotive	2,166,833.60	3.15
			<b>2,166,833.60</b>	<b>3.15</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>				
EUR	2,488,327.00	Liberbank	1,094,863.88	1.59
			<b>1,094,863.88</b>	<b>1.59</b>
<b>Biotecnología</b>				
SEK	146,573.00	Biotage	1,576,365.68	2.29
			<b>1,576,365.68</b>	<b>2.29</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>				
EUR	71,937.00	Maisons Du Monde France	1,202,067.27	1.75
			<b>1,202,067.27</b>	<b>1.75</b>
<b>Comunicaciones</b>				
GBP	180,590.00	Gamma Communications	1,468,745.60	2.13
			<b>1,468,745.60</b>	<b>2.13</b>
<b>Construcción de maquinaria y electrodomésticos</b>				
CHF	133,848.00	AFG Arbonia-Forster	1,282,754.99	1.86
GBP	72,801.00	Blue Prism Group	897,062.07	1.30
SEK	239,336.00	Momentum Group 'B'	1,900,992.50	2.76
CHF	16,323.00	Sulzer AG - Reg.	1,130,527.05	1.64
EUR	43,237.00	Technotrans - Reg.	1,059,306.50	1.54
EUR	31,537.00	Washtec	1,904,834.80	2.77
			<b>8,175,477.91</b>	<b>11.87</b>
<b>Embalajes</b>				
EUR	27,660.00	Vidrala	2,044,074.00	2.97
			<b>2,044,074.00</b>	<b>2.97</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>				
EUR	23,299.00	Barco	2,304,271.10	3.35
EUR	15,312.00	Devoteam	1,263,240.00	1.84
EUR	30,532.00	Dr Hoenle	1,325,088.80	1.93
GBP	49,427.00	Spectris	1,254,985.18	1.82
			<b>6,147,585.08</b>	<b>8.94</b>
<b>Inmobiliarias</b>				
EUR	113,385.00	Adler Real Estate	1,476,272.70	2.15
EUR	56,192.00	Ado Properties	2,557,859.84	3.73
EUR	75,536.00	Patrizia Immobilien Reg.	1,257,674.40	1.83
			<b>5,291,806.94</b>	<b>7.71</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>				
GBP	96,494.00	Accesso Technology Group	1,558,828.49	2.27
GBP	204,645.00	FDM Group Holdings	1,694,025.62	2.46
EUR	73,101.00	First Derivatives	1,720,319.63	2.50
EUR	21,207.00	Nemetschek	2,030,570.25	2.95
			<b>7,003,743.99</b>	<b>10.18</b>
<b>Mobiliario de oficina y ordenadores</b>				
EUR	67,550.00	S & T	1,067,965.50	1.55
			<b>1,067,965.50</b>	<b>1.55</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>				
DKK	107,819.00	Ambu	2,262,596.61	3.29
EUR	36,114.00	Interparfums	1,218,847.50	1.77
SEK	72,584.00	Oriflame Holding	1,418,736.91	2.06
GBP	2,980,704.00	Vectura Group	2,324,592.93	3.38
SEK	171,807.00	Vitrolife	2,491,923.38	3.62
			<b>9,716,697.33</b>	<b>14.12</b>
<b>Productos químicos</b>				
EUR	85,476.00	K+S - Reg.	1,343,682.72	1.95
EUR	132,685.00	Kemira	1,306,947.25	1.90
CHF	4,342.00	Siegfried Holding	1,294,604.66	1.88
			<b>3,945,234.63</b>	<b>5.73</b>
<b>Servicios medioambientales y reciclaje</b>				
EUR	9,141.00	Befesa	342,787.50	0.50
			<b>342,787.50</b>	<b>0.50</b>
<b>Servicios públicos</b>				
EUR	32,933.00	IMCD	1,844,248.00	2.68
GBP	408,684.00	Yougov	1,798,517.85	2.61
			<b>3,642,765.85</b>	<b>5.29</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>				
SEK	248,419.00	Coor Service Management	1,725,575.49	2.51
GBP	79,470.00	Hiscox	1,435,212.64	2.09
EUR	14,614.00	Hypoport	2,165,794.80	3.15
			<b>5,326,582.93</b>	<b>7.75</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>66,941,755.92</b>	<b>97.30</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste EUR 72,227,175.49)</b>			<b>66,941,755.92</b>	<b>97.30</b>
<b>Bancos</b>			<b>1,969,516.08</b>	<b>2.86</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(110,390.68)</b>	<b>(0.16)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>68,800,881.32</b>	<b>100.00</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID

## Pais y distribución por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2018

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	97.30	Reino Unido	22.02	21.42
	<b>100.00</b>	<b>97.30</b>	Alemania	18.78	18.27
			Suecia	13.45	13.09
			España	7.93	7.71
			Suiza	7.66	7.44
			Francia	7.61	7.40
			Países Bajos	5.72	5.56
			Luxemburgo	4.32	4.23
			Bélgica	3.44	3.35
			Dinamarca	3.38	3.29
			Bermudas	2.14	2.09
			Finlandia	1.95	1.90
			Austria	1.60	1.55
				<b>100.00</b>	<b>97.30</b>

Posiciones principales		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Ado Properties	Inmobiliarias	2,557,859.84	3.73
Vitolife	Productos farmacéuticos y cosméticos	2,491,923.38	3.62
Vectura Group	Productos farmacéuticos y cosméticos	2,324,592.93	3.38
Barco	Equipos eléctricos y electrónicos	2,304,271.10	3.35
Ambu	Productos farmacéuticos y cosméticos	2,262,596.61	3.29
Cie Automotive	Automóviles	2,166,833.60	3.15
Hypoport	Sociedades de cartera y financieras	2,165,794.80	3.15
Vidrala	Embalajes	2,044,074.00	2.97
Fevertree Drinks	Alimentación y bebidas no alcohólicas	2,030,876.84	2.95
Nemetschek	Internet, software y servicios de TI	2,030,570.25	2.95

# MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en CHF)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) CHF	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Actividades comerciales varias</b>				
CHF	804,375.00	Mobilezone Holding - Reg.	8,799,862.50	1.02
			<b>8,799,862.50</b>	<b>1.02</b>
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>				
CHF	2,000.00	Emmi	1,363,000.00	0.16
CHF	5,479.00	Lindt & Spruengli AG - Reg.	33,421,900.00	3.88
			<b>34,784,900.00</b>	<b>4.04</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>				
CHF	375,000.00	Bellevue Group	7,425,000.00	0.86
CHF	186,128.00	Liechtensteinische Landesbank	11,949,417.60	1.39
CHF	272,185.00	Swissquote Group Holding	12,316,371.25	1.43
			<b>31,690,788.85</b>	<b>3.68</b>
<b>Biotecnología</b>				
CHF	82,000.00	HBM Healthcare Investments - Reg.	12,742,800.00	1.48
			<b>12,742,800.00</b>	<b>1.48</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>				
CHF	30,185.00	Valora Holding	6,489,775.00	0.75
			<b>6,489,775.00</b>	<b>0.75</b>
<b>Comunicaciones</b>				
CHF	954,157.00	Ascom Holding	12,957,452.06	1.51
			<b>12,957,452.06</b>	<b>1.51</b>
<b>Construcción de maquinaria y electrodomésticos</b>				
CHF	1,094,966.00	AFG Arbonia-Forster	11,825,632.80	1.37
CHF	106,587.00	Bobst Group	7,279,892.10	0.85
CHF	21,723.00	Komax Holding AG - Reg.	4,996,290.00	0.58
CHF	244,898.00	Schindler Holding 'B'	47,681,640.60	5.54
CHF	18,300.00	Schweiter Technologies AG	15,902,700.00	1.85
CHF	267,270.00	Sulzer AG - Reg.	20,860,423.50	2.42
			<b>108,546,579.00</b>	<b>12.61</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>				
CHF	13,728.00	Forbo Holding	18,958,368.00	2.20
CHF	258,970.00	Implenia AG	8,566,727.60	1.00
			<b>27,525,095.60</b>	<b>3.20</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>				
CHF	49,770.00	Comet Holding	3,969,157.50	0.46
CHF	240,000.00	Huber + Suhner - Reg.	15,720,000.00	1.83
CHF	33,545.00	Inficon Holding AG	16,691,992.00	1.94
CHF	164,007.00	KTM Industrie	9,938,824.20	1.15

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 2018 (expresado en CHF) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) CHF	en % del patrimonio neto
CHF	610,000.00	Kudelski	3,440,400.00	0.40
CHF	2,100,000.00	OC Oerlikon Corp AG - Reg.	23,184,000.00	2.69
CHF	31,702.00	Schaffner Holding AG	8,179,116.00	0.95
			<b>81,123,489.70</b>	<b>9.42</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>				
CHF	127,894.00	Temenos Group AG - Reg.	15,078,702.60	1.75
			<b>15,078,702.60</b>	<b>1.75</b>
<b>Mobiliario de oficina y ordenadores</b>				
CHF	1,398,000.00	Logitech International	43,226,160.00	5.02
			<b>43,226,160.00</b>	<b>5.02</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>				
CHF	262,000.00	Sonova Holding AG - Reg.	42,077,200.00	4.89
CHF	26,000.00	Straumann Holding AG - Reg.	16,068,000.00	1.87
CHF	78,785.00	Tecan Group AG - Reg.	15,032,178.00	1.75
CHF	382,200.00	Vifor Pharma	40,857,180.00	4.75
			<b>114,034,558.00</b>	<b>13.26</b>
<b>Productos químicos</b>				
CHF	2,024,100.00	Clariant AG - Reg.	36,615,969.00	4.25
CHF	26,450.00	Siegfried Holding	8,887,200.00	1.03
CHF	150,440.00	Sika	18,744,824.00	2.18
			<b>64,247,993.00</b>	<b>7.46</b>
<b>Relojería</b>				
CHF	418,613.00	The Swatch Group AG	23,777,218.40	2.76
			<b>23,777,218.40</b>	<b>2.76</b>
<b>Seguros</b>				
CHF	356,629.00	Baloise Holding	48,287,566.60	5.61
CHF	60,000.00	Swiss Life Holding	22,716,000.00	2.64
			<b>71,003,566.60</b>	<b>8.25</b>
<b>Servicios públicos</b>				
CHF	181,000.00	DKSH Holding - Reg.	12,280,850.00	1.43
			<b>12,280,850.00</b>	<b>1.43</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>				
CHF	50,967.00	Burckhardt Compression Holding	11,742,796.80	1.36
CHF	103,332.00	Daetwyler Holding AG	12,895,833.60	1.50
CHF	250,150.00	EFG Financial Products Holding - Reg.	10,256,150.00	1.19
CHF	7,642,857.00	Meyer Burger Technology AG	4,585,714.20	0.53
CHF	35,757.00	Orascom Development Holding	532,779.30	0.06
CHF	86,000.00	Partners Group Holding AG	51,256,000.00	5.97
CHF	600,000.00	Sig Combibloc Group	6,276,000.00	0.73
			<b>97,545,273.90</b>	<b>11.34</b>

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 2018 (expresado en CHF) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) CHF	en % del patrimonio neto
<b>Transporte y mercancías</b>				
CHF	116,179.00	Flughafen Zuerich - Reg.	18,879,087.50	2.19
CHF	323,800.00	Kuehne & Nagel International AG - Reg.	40,912,130.00	4.75
CHF	160,000.00	Panalpina Welttransport Holding AG	20,960,000.00	2.44
			<b>80,751,217.50</b>	<b>9.38</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>846,606,282.71</b>	<b>98.36</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste CHF 724,867,630.77)</b>			<b>846,606,282.71</b>	<b>98.36</b>
<b>Bancos</b>			<b>14,929,695.68</b>	<b>1.73</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(837,180.58)</b>	<b>(0.09)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>860,698,797.81</b>	<b>100.00</b>

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 2018

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	98.36	Suiza	97.42	95.82
	<b>100.00</b>	<b>98.36</b>	Liechtenstein	1.41	1.39
			Austria	1.17	1.15
				<b>100.00</b>	<b>98.36</b>

Posiciones principales		Valor de mercado CHF	% del patrimonio neto
Partners Group Holding AG	Sociedades de cartera y financieras	51,256,000.00	5.97
Baloise Holding	Seguros	48,287,566.60	5.61
Schindler Holding 'B'	Construcción de maquinaria y electrodomésticos	47,681,640.60	5.54
Logitech International	Mobiliario de oficina y ordenadores	43,226,160.00	5.02
Sonova Holding AG - Reg.	Productos farmacéuticos y cosméticos	42,077,200.00	4.89
Kuehne & Nagel International AG - Reg.	Transporte y mercancías	40,912,130.00	4.75
Vifor Pharma	Productos farmacéuticos y cosméticos	40,857,180.00	4.75
Clariant AG - Reg.	Productos químicos	36,615,969.00	4.25
Lindt & Spruengli AG - Reg.	Alimentación y bebidas no alcohólicas	33,421,900.00	3.88
The Swatch Group AG	Relojería	23,777,218.40	2.76

# MIRABAUD - EQUITIES SPAIN

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio</b>				
EUR	181,985.00	Applus Services	1,763,434.65	5.10
			<b>1,763,434.65</b>	<b>5.10</b>
<b>Automóviles</b>				
EUR	70,275.00	Cie Automotive	1,506,696.00	4.35
EUR	325,869.00	Gestamp Automocion	1,619,568.93	4.68
			<b>3,126,264.93</b>	<b>9.03</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>				
EUR	302,439.00	Banco Santander	1,201,590.15	3.47
EUR	724,948.00	Bankia	1,855,866.88	5.36
EUR	249,537.00	BBVA Bilbao Vizcaya Argentaria	1,156,728.76	3.34
EUR	3,928,829.00	Liberbank	1,728,684.76	5.00
EUR	700,000.00	Unicaja Banco	805,000.00	2.33
			<b>6,747,870.55</b>	<b>19.50</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>				
EUR	62,000.00	Inditex Industria De Diseno Textil	1,385,700.00	4.00
			<b>1,385,700.00</b>	<b>4.00</b>
<b>Comunicaciones</b>				
EUR	198,822.00	Euskaltel	1,389,765.78	4.02
EUR	294,093.00	Telefonica	2,158,348.53	6.24
			<b>3,548,114.31</b>	<b>10.26</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>				
EUR	214,648.00	Gamesa Corporacion Tecnologica	2,283,854.72	6.60
			<b>2,283,854.72</b>	<b>6.60</b>
<b>Explotación de minas y acerías</b>				
EUR	42,224.00	Acerinox	365,744.29	1.06
EUR	18,500.00	Arcelormittal	335,590.00	0.97
EUR	594,096.00	Tubacex	1,485,240.00	4.29
			<b>2,186,574.29</b>	<b>6.32</b>
<b>Inmobiliarias</b>				
EUR	90,333.00	Neinor Homes	1,174,329.00	3.39
			<b>1,174,329.00</b>	<b>3.39</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>				
EUR	205,733.00	Indra Sistemas	1,694,211.26	4.90
			<b>1,694,211.26</b>	<b>4.90</b>
<b>Petróleo</b>				
EUR	114,662.00	Repsol	1,614,440.96	4.67
			<b>1,614,440.96</b>	<b>4.67</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - EQUITIES SPAIN

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Productos forestales y papel</b>				
EUR	98,000.00	Ence Energia y Celulosa	537,530.00	1.55
EUR	27,748.00	Iberpapel Gestion	915,684.00	2.65
EUR	10,981.00	Miquel y Costas y Miquel	186,457.38	0.54
			<b>1,639,671.38</b>	<b>4.74</b>
<b>Servicios públicos</b>				
EUR	282,655.00	Global Dominion Access	1,215,416.50	3.51
			<b>1,215,416.50</b>	<b>3.51</b>
<b>Servicios sanitarios y sociales</b>				
EUR	13,000.00	Clinica Baviera	176,150.00	0.51
			<b>176,150.00</b>	<b>0.51</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>				
EUR	800,336.00	Caixabank	2,532,263.10	7.31
EUR	107,486.00	Edreams Odigeo	255,279.25	0.74
			<b>2,787,542.35</b>	<b>8.05</b>
<b>Tabaco y bebidas alcohólicas</b>				
EUR	72,846.00	CIA de Distribucion Integral Logista	1,592,413.56	4.60
			<b>1,592,413.56</b>	<b>4.60</b>
<b>Transporte y mercancías</b>				
EUR	121,181.00	Prosegur Cash	234,364.05	0.68
			<b>234,364.05</b>	<b>0.68</b>
		<b>Total Renta variable</b>	<b>33,170,352.51</b>	<b>95.86</b>
<b>Derechos</b>				
EUR	114,662.00	Repsol Right	45,864.80	0.13
		<b>Total Derechos</b>	<b>45,864.80</b>	<b>0.13</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>33,216,217.31</b>	<b>95.99</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste EUR 38,784,525.20)</b>			<b>33,216,217.31</b>	<b>95.99</b>
<b>Bancos</b>			<b>1,443,879.71</b>	<b>4.17</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(57,014.78)</b>	<b>(0.16)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>34,603,082.24</b>	<b>100.00</b>

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 2018

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	95.86	España	98.22	94.28
Derechos	0.14	0.13	Luxemburgo	1.78	1.71
	<b>100.00</b>	<b>95.99</b>		<b>100.00</b>	<b>95.99</b>

Posiciones principales		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Caixabank	Sociedades de cartera y financieras	2,532,263.10	7.31
Gamesa Corporacion Tecnologica	Equipos eléctricos y electrónicos	2,283,854.72	6.60
Telefonica	Comunicaciones	2,158,348.53	6.24
Bankia	Bancos y entidades de crédito	1,855,866.88	5.36
Applus Services	Alojamiento, Hosteleria e instalaciones para el ocio	1,763,434.65	5.10
Liberbank	Bancos y entidades de crédito	1,728,684.76	5.00
Indra Sistemas	Internet, software y servicios de TI	1,694,211.26	4.90
Gestamp Automocion	Automóviles	1,619,568.93	4.68
Repsol	Petróleo	1,614,440.96	4.67
CIA de Distribucion Integral Logista	Tabaco y bebidas alcohólicas	1,592,413.56	4.60

# MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en GBP)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) GBP	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Acero inoxidable</b>				
GBP	337,742.00	Sirius Minerals	70,250.34	0.47
			<b>70,250.34</b>	<b>0.47</b>
<b>Aeronáutica y astronáutica</b>				
GBP	10,768.00	Ultra Electronics Holdings	139,984.00	0.94
			<b>139,984.00</b>	<b>0.94</b>
<b>Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio</b>				
GBP	16,742.00	Carnival	630,001.46	4.25
GBP	317,264.00	Enterprise Inns	576,151.42	3.89
			<b>1,206,152.88</b>	<b>8.14</b>
<b>Bienes de consumo varios</b>				
GBP	12,850.00	Reckitt Benckiser Group	772,670.50	5.21
			<b>772,670.50</b>	<b>5.21</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>				
GBP	147,128.00	Tesco	279,690.33	1.89
			<b>279,690.33</b>	<b>1.89</b>
<b>Construcción de maquinaria y electrodomésticos</b>				
GBP	23,637.00	Blue Prism Group	261,425.22	1.76
			<b>261,425.22</b>	<b>1.76</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>				
GBP	13,203.00	Ferguson	662,394.51	4.47
GBP	11,789.00	Persimmon	227,527.70	1.53
GBP	123,528.00	Redrow	607,016.59	4.09
GBP	799,525.00	Taylor Wimpey	1,089,352.81	7.36
			<b>2,586,291.61</b>	<b>17.45</b>
<b>Edición y artes gráficas</b>				
GBP	45,459.00	Relx	734,844.74	4.96
			<b>734,844.74</b>	<b>4.96</b>
<b>Embalajes</b>				
GBP	287,964.00	D S Smith	861,876.25	5.82
GBP	41,129.00	RPC Group	268,161.08	1.81
			<b>1,130,037.33</b>	<b>7.63</b>
<b>Industria textil y prendas de vestir</b>				
GBP	342,182.00	Just Group	313,951.99	2.12
			<b>313,951.99</b>	<b>2.12</b>

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 2018 (expresado en GBP) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) GBP	en % del patrimonio neto
<b>Inmobiliarias</b>				
GBP	186,261.00	Londonmetric Property	324,094.14	2.19
			<b>324,094.14</b>	<b>2.19</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>				
GBP	110,662.00	Dotdigital Group	85,763.05	0.58
GBP	61,763.00	Micro Focus International	854,182.29	5.76
GBP	31,881.00	Sophos Group	120,701.47	0.81
USD	13,677.00	Worldpay	824,928.83	5.56
			<b>1,885,575.64</b>	<b>12.71</b>
<b>Ocio</b>				
GBP	118,215.00	On The Beach Group	397,202.40	2.68
			<b>397,202.40</b>	<b>2.68</b>
<b>Petróleo</b>				
GBP	31,046.00	Royal Dutch Shell 'B'	726,476.40	4.90
			<b>726,476.40</b>	<b>4.90</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>				
GBP	37,554.00	Clinigen Group	283,157.16	1.91
GBP	35,768.00	Consort Medical	334,430.80	2.26
			<b>617,587.96</b>	<b>4.17</b>
<b>Seguros</b>				
GBP	59,460.00	Prudential	833,629.20	5.62
GBP	68,106.00	St James's Place Capital	642,920.64	4.34
			<b>1,476,549.84</b>	<b>9.96</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>				
GBP	45,052.00	Burford Capital	746,061.12	5.03
GBP	48,537.00	Intermediate Capital Group	453,820.95	3.06
			<b>1,199,882.07</b>	<b>8.09</b>
<b>Varios</b>				
GBP	58,861.00	IG Group Holdings	335,507.70	2.26
			<b>335,507.70</b>	<b>2.26</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>14,458,175.09</b>	<b>97.53</b>

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 2018 (expresado en GBP) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) GBP	en % del patrimonio neto
<b>Otros valores mobiliarios</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Varios</b>				
GBP	378,618.00	Conviviality *	0.00	0.00
<b>Total Otros valores mobiliarios</b>			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste GBP 15,824,225.80)</b>			<b>14,458,175.09</b>	<b>97.53</b>
<b>Bancos</b>			<b>386,258.41</b>	<b>2.61</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(20,579.78)</b>	<b>(0.14)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>14,823,853.72</b>	<b>100.00</b>

\* 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 distribución por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2018

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	97.53	Reino Unido	79.53	77.57
	<b>100.00</b>	<b>97.53</b>	Estados Unidos	5.71	5.56
			Guernesey	5.16	5.03
			Países Bajos	5.02	4.90
			Jersey	4.58	4.47
				<b>100.00</b>	<b>97.53</b>

Posiciones principales		Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Taylor Wimpey	Construcción y materiales para la construcción	1,089,352.81	7.36
D S Smith	Embalajes	861,876.25	5.82
Micro Focus International	Internet, software y servicios de TI	854,182.29	5.76
Prudential	Seguros	833,629.20	5.62
Worldpay	Internet, software y servicios de TI	824,928.83	5.56
Reckitt Benckiser Group	Bienes de consumo varios	772,670.50	5.21
Burford Capital	Sociedades de cartera y financieras	746,061.12	5.03
Relx	Edición y artes gráficas	734,844.74	4.96
Royal Dutch Shell 'B'	Petróleo	726,476.40	4.90
Ferguson	Construcción y materiales para la construcción	662,394.51	4.47

# MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>Acero inoxidable</b>						
USD	3,000,000.00	BASF -SR-S	0.925	09/03/2023	2,375,226.92	1.48
					<b>2,375,226.92</b>	<b>1.48</b>
<b>Aeronáutica y astronáutica</b>						
EUR	1,700,000.00	Airbus Group	0.00	01/07/2022	1,906,397.00	1.19
EUR	5,000,000.00	Airbus Group -SR-	0.00	14/06/2021	5,494,550.00	3.43
EUR	36,000.00	Safran -SR-S	0.00	21/06/2023	5,355,954.00	3.34
					<b>12,756,901.00</b>	<b>7.96</b>
<b>Agricoltura y Construcción</b>						
EUR	2,500,000.00	Capital Stage -JR-S	5.250	Perp	2,525,012.50	1.57
					<b>2,525,012.50</b>	<b>1.57</b>
<b>Automóviles</b>						
USD	3,400,000.00	Valeo -SR-	0.00	16/06/2021	2,670,122.67	1.67
					<b>2,670,122.67</b>	<b>1.67</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>						
EUR	2,200,000.00	Citigroup Global Markets Funding -SR-	0.500	04/08/2023	2,436,863.00	1.52
USD	3,600,000.00	Polyus Finance -SR- S	1.000	26/01/2021	2,978,586.20	1.86
					<b>5,415,449.20</b>	<b>3.38</b>
<b>Caucho y neumáticos</b>						
USD	7,000,000.00	Michelin -SR-	0.00	10/01/2022	5,602,052.69	3.49
					<b>5,602,052.69</b>	<b>3.49</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>						
USD	6,400,000.00	Carrefour -SR-	0.00	27/03/2024	4,920,748.24	3.07
GBP	1,000,000.00	J Sainsbury	1.250	21/11/2019	1,152,657.81	0.72
					<b>6,073,406.05</b>	<b>3.79</b>
<b>Comunicaciones</b>						
USD	1,800,000.00	Sirius M.F -SR-S	8.500	28/11/2023	1,716,231.88	1.07
EUR	4,000,000.00	Telecom Italia -SR-S	1.125	26/03/2022	3,758,020.00	2.34
					<b>5,474,251.88</b>	<b>3.41</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>						
EUR	1,500,000.00	ACS Actividades Finance	1.625	27/03/2019	1,746,255.00	1.09
EUR	3,200,000.00	Buzzi Unicem	1.375	17/07/2019	3,365,904.00	2.10
USD	5,000,000.00	Vinci -SR-	0.375	16/02/2022	4,505,118.52	2.81
					<b>9,617,277.52</b>	<b>6.00</b>
<b>Energía</b>						
USD	1,000,000.00	Hurricane Energy -SR-S	7.500	24/07/2022	1,159,078.26	0.72
					<b>1,159,078.26</b>	<b>0.72</b>

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 2018 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>						
EUR	50,000.00	Neopost -SR-	3.375	Perp	2,766,425.00	1.73
USD	6,600,000.00	STMicroelectronics -SR-S	0.250	03/07/2024	5,779,179.97	3.59
					<b>8,545,604.97</b>	<b>5.32</b>
<b>Explotación de minas y acerías</b>						
USD	4,000,000.00	Aperam -SR- Reg.S	0.625	08/07/2021	3,471,986.14	2.17
EUR	5,600,000.00	Rag-Stiftung (Evonik)	0.00	18/02/2021	5,583,704.00	3.48
					<b>9,055,690.14</b>	<b>5.65</b>
<b>Industria textil y prendas de vestir</b>						
USD	5,000.00	Lvmh -SR-	0.00	16/02/2021	1,404,153.33	0.88
					<b>1,404,153.33</b>	<b>0.88</b>
<b>Industrial - fabricación</b>						
EUR	2,300,000.00	Be Semiconductor -SR-S	2.500	02/12/2023	2,667,482.50	1.66
					<b>2,667,482.50</b>	<b>1.66</b>
<b>Inmobiliarias</b>						
EUR	220,000.00	Adler -SR-	2.500	19/07/2021	3,367,650.00	2.10
EUR	2,000,000.00	Leg Immobilien -SR-	0.875	01/09/2025	2,132,180.00	1.33
EUR	30,000.00	Nexity -SR-	0.125	01/01/2023	1,912,125.00	1.19
EUR	400,000.00	Tag Immobilien -SR-S	0.625	01/09/2022	475,106.00	0.30
					<b>7,887,061.00</b>	<b>4.92</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>						
EUR	523,728.00	Econocom -SR-	0.500	06/03/2023	3,373,332.05	2.10
EUR	1,900,000.00	Indra Sistemas -SR-S	1.250	07/10/2023	1,844,254.00	1.15
EUR	39,000.00	Ubisoft -SR-S	0.00	27/09/2021	3,007,036.50	1.88
					<b>8,224,622.55</b>	<b>5.13</b>
<b>Ocio</b>						
EUR	30,000.00	CA -SR-	0.00	03/10/2019	2,181,405.00	1.36
EUR	85,000.00	Genefit -SR-	3.500	16/10/2022	2,134,945.00	1.33
EUR	14,000.00	Pierre & Vacances -SR-	2.000	01/04/2023	722,981.00	0.45
					<b>5,039,331.00</b>	<b>3.14</b>
<b>Petrole y gas</b>						
EUR	1,600,000.00	Siem Industries -SR-S	2.250	02/06/2021	1,803,440.00	1.12
					<b>1,803,440.00</b>	<b>1.12</b>
<b>Petróleo</b>						
USD	5,800,000.00	Total -SR-	0.500	02/12/2022	5,267,110.57	3.29
					<b>5,267,110.57</b>	<b>3.29</b>

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 2018 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>						
EUR	2,000,000.00	Fresenius Medical Care	1.125	31/01/2020	2,078,690.00	1.30
EUR	3,000,000.00	Fresenius -SR-Reg.S	0.00	24/09/2019	3,146,130.00	1.96
USD	2,200,000.00	Qiagen -SR-	0.500	13/09/2023	2,006,067.93	1.25
EUR	2,000,000.00	Symrise -SR-S	0.237	20/06/2024	2,122,900.00	1.32
					<b>9,353,787.93</b>	<b>5.83</b>
<b>Productos químicos</b>						
EUR	2,000,000.00	Bayer -SR-S	0.050	15/06/2020	1,986,660.00	1.24
CHF	4,000,000.00	Sika -SR-S	0.150	05/06/2025	3,617,302.78	2.26
					<b>5,603,962.78</b>	<b>3.50</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>						
GBP	3,100,000.00	BP Capital Markets -SR-S	1.000	28/04/2023	4,214,100.99	2.63
USD	3,250,000.00	Brenntag -SR-	1.875	02/12/2022	2,622,204.63	1.64
EUR	80,000.00	Elis -SR-S	0.00	06/10/2023	2,346,480.00	1.46
EUR	80,000.00	Figeac -SR-	1.125	18/10/2022	1,880,280.00	1.17
EUR	96,669.00	Korian -SR-S	2.500	Perp	4,016,596.95	2.51
EUR	55,000.00	Maisons du Monde -SR-	0.125	06/12/2023	2,256,980.00	1.41
EUR	2,000,000.00	PT Jersey -SR-	0.500	19/11/2019	1,948,590.00	1.22
GBP	1,600,000.00	Remgro JE	2.625	22/03/2021	1,718,045.55	1.07
USD	4,800,000.00	Telenor -SR-S	0.250	20/09/2019	4,092,188.36	2.55
USD	2,200,000.00	Tullow Oil Jersey -SR-	6.625	12/07/2021	2,097,895.79	1.31
					<b>27,193,362.27</b>	<b>16.97</b>
<b>Tabaco y bebidas alcohólicas</b>						
EUR	25,500.00	Remy Cointreau -SR-	0.125	07/09/2026	3,179,569.50	1.98
					<b>3,179,569.50</b>	<b>1.98</b>
<b>Transporte y mercancías</b>						
EUR	2,700,000.00	SAF Holland -SR-S	1.000	12/09/2020	2,948,602.50	1.84
SEK	20,000,000.00	SAS -SR-S	3.625	01/04/2019	2,002,240.91	1.25
					<b>4,950,843.41</b>	<b>3.09</b>
<b>Valores de renta fija emitidos por empresas</b>						
EUR	2,000,000.00	Archer Obligations -SR-S	0.00	31/03/2023	2,402,310.00	1.50
					<b>2,402,310.00</b>	<b>1.50</b>
		<b>Total Valores de renta fija</b>			<b>156,247,110.64</b>	<b>97.45</b>
<b>Productos estructurados</b>						
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>						
USD	3,000,000.00	Siemens	1.650	16/08/2019	2,734,536.81	1.71
		<b>Total Productos estructurados</b>			<b>2,734,536.81</b>	<b>1.71</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>					<b>158,981,647.45</b>	<b>99.16</b>

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 2018 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Otros valores mobiliarios</b>						
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>						
EUR	1,000,000.00	Almirall -SR-S	0.250	14/12/2021	963,750.00	0.60
<b>Total Otros valores mobiliarios</b>					<b>963,750.00</b>	<b>0.60</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste EUR 174,236,484.17)</b>					<b>159,945,397.45</b>	<b>99.76</b>
<b>Bancos</b>					<b>634,410.81</b>	<b>0.40</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>					<b>(256,764.89)</b>	<b>(0.16)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>					<b>160,323,043.37</b>	<b>100.00</b>

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 2018

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	98.29	98.05	Francia	36.60	36.52
Productos estructurados	1.71	1.71	Países Bajos	17.20	17.13
	<b>100.00</b>	<b>99.76</b>	Alemania	14.56	14.51
			Reino Unido	5.93	5.93
			Luxemburgo	5.53	5.53
			Jersey	4.67	4.67
			Italia	4.45	4.44
			Noruega	2.56	2.55
			Suiza	2.26	2.26
			Bélgica	2.11	2.10
			España	1.75	1.75
			Suecia	1.25	1.25
			Islas Caimán	1.13	1.12
				<b>100.00</b>	<b>99.76</b>

Posiciones principales	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	
STMicroelectronics -SR-S	Equipos eléctricos y electrónicos	0.250	03/07/2024	5,779,179.97	3.59
Michelin -SR-	Caucho y neumáticos	0.00	10/01/2022	5,602,052.69	3.49
Rag-Stiftung (Evonik)	Explotación de minas y acerías	0.00	18/02/2021	5,583,704.00	3.48
Airbus Group -SR-	Aeronáutica y astronáutica	0.00	14/06/2021	5,494,550.00	3.43
Safran -SR-S	Aeronáutica y astronáutica	0.00	21/06/2023	5,355,954.00	3.34
Total -SR-	Petróleo	0.500	02/12/2022	5,267,110.57	3.29
Carrefour -SR-	Comercio al por menor y grandes almacenes	0.00	27/03/2024	4,920,748.24	3.07
Vinci -SR-	Construcción y materiales para la construcción	0.375	16/02/2022	4,505,118.52	2.81
BP Capital Markets -SR-S	Sociedades de cartera y financieras	1.000	28/04/2023	4,214,100.99	2.63
Telenor -SR-S	Sociedades de cartera y financieras	0.250	20/09/2019	4,092,188.36	2.55

# MIRABAUD - EQUITIES FRANCE

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Aeronáutica y astronáutica</b>				
EUR	25,000.00	Airbus Group	2,099,000.00	2.34
EUR	35,000.00	Safran	3,689,000.00	4.10
EUR	20,000.00	Thales	2,040,000.00	2.27
			<b>7,828,000.00</b>	<b>8.71</b>
<b>Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio</b>				
EUR	27,000.00	Accor	1,001,970.00	1.11
			<b>1,001,970.00</b>	<b>1.11</b>
<b>Automóviles</b>				
EUR	15,000.00	Renault	818,250.00	0.91
			<b>818,250.00</b>	<b>0.91</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>				
EUR	83,000.00	BNP Paribas	3,276,425.00	3.64
EUR	125,000.00	Credit Agricole	1,178,750.00	1.31
EUR	250,000.00	Natixis	1,029,750.00	1.15
EUR	60,000.00	Societe Generale	1,669,200.00	1.86
			<b>7,154,125.00</b>	<b>7.96</b>
<b>Biotecnología</b>				
EUR	40,000.00	Abivax	473,600.00	0.53
EUR	850,000.00	Neovacs	172,550.00	0.19
			<b>646,150.00</b>	<b>0.72</b>
<b>Caucho y neumáticos</b>				
EUR	17,000.00	Michelin 'B'	1,473,900.00	1.64
			<b>1,473,900.00</b>	<b>1.64</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>				
EUR	3,500.00	Kering	1,440,600.00	1.60
			<b>1,440,600.00</b>	<b>1.60</b>
<b>Comunicaciones</b>				
EUR	155,000.00	Orange	2,194,025.00	2.44
EUR	15,250.00	Teleperformance	2,128,900.00	2.37
EUR	15,000.00	Xilam Animation	564,750.00	0.63
			<b>4,887,675.00</b>	<b>5.44</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>				
EUR	38,500.00	Bouygues	1,206,590.00	1.34
EUR	33,000.00	Vinci	2,376,660.00	2.64
			<b>3,583,250.00</b>	<b>3.98</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - EQUITIES FRANCE

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Edición y artes gráficas</b>				
EUR	68,000.00	Vivendi	1,447,040.00	1.61
			<b>1,447,040.00</b>	<b>1.61</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>				
EUR	60,000.00	Alstom	2,116,200.00	2.35
EUR	19,500.00	Devoteam	1,608,750.00	1.79
EUR	60,000.00	Mersen	1,410,000.00	1.57
EUR	48,000.00	Schneider Electric	2,866,560.00	3.19
EUR	16,000.00	Soitec	809,600.00	0.90
EUR	27,275.00	Somfy	1,718,325.00	1.91
EUR	70,000.00	Stmicroelectronics	856,100.00	0.95
			<b>11,385,535.00</b>	<b>12.66</b>
<b>Explotación de minas y acerías</b>				
EUR	55,000.00	Arcelormittal	997,700.00	1.11
			<b>997,700.00</b>	<b>1.11</b>
<b>Industria textil y prendas de vestir</b>				
EUR	5,000.00	Christian Dior	1,669,500.00	1.86
EUR	16,500.00	LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton	4,260,300.00	4.74
			<b>5,929,800.00</b>	<b>6.60</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>				
EUR	15,000.00	Alten	1,090,500.00	1.21
EUR	36,000.00	Aubay	1,013,400.00	1.13
EUR	18,000.00	Cap Gemini	1,562,400.00	1.74
EUR	13,000.00	Dassault Systemes	1,348,100.00	1.50
EUR	37,516.00	Groupe Open	742,816.80	0.83
			<b>5,757,216.80</b>	<b>6.41</b>
<b>Petróleo</b>				
EUR	33,500.00	Rubis	1,570,480.00	1.75
EUR	125,000.00	Total	5,772,500.00	6.42
			<b>7,342,980.00</b>	<b>8.17</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>				
EUR	5,500.00	Eurofins Scientific	1,793,000.00	1.99
EUR	9,350.00	L'Oreal	1,881,220.00	2.09
EUR	78,000.00	Sanofi	5,901,480.00	6.57
			<b>9,575,700.00</b>	<b>10.65</b>
<b>Seguros</b>				
EUR	170,000.00	Axa	3,205,860.00	3.57
			<b>3,205,860.00</b>	<b>3.57</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - EQUITIES FRANCE

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Servicios públicos</b>				
EUR	30,000.00	Gaztransport & Technigaz	2,014,500.00	2.24
EUR	100,000.00	GDF Suez	1,252,500.00	1.39
			<b>3,267,000.00</b>	<b>3.63</b>
<b>Servicios sanitarios y sociales</b>				
EUR	19,000.00	Orpea	1,695,180.00	1.89
			<b>1,695,180.00</b>	<b>1.89</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>				
EUR	37,000.00	Akka Technologies	1,635,400.00	1.82
EUR	65,000.00	Elis	945,750.00	1.05
EUR	11,500.00	FFP	922,300.00	1.03
EUR	62,000.00	Rothschild & Co	1,912,700.00	2.13
EUR	35,000.00	SMCP	471,240.00	0.52
EUR	50,000.00	Wallix Group	625,000.00	0.70
			<b>6,512,390.00</b>	<b>7.25</b>
<b>Tabaco y bebidas alcohólicas</b>				
EUR	15,000.00	Pernod-Ricard	2,149,500.00	2.39
			<b>2,149,500.00</b>	<b>2.39</b>
<b>Transporte y mercancías</b>				
EUR	9,300.00	Aeroports de Paris ADP	1,539,150.00	1.71
			<b>1,539,150.00</b>	<b>1.71</b>
		<b>Total Renta variable</b>	<b>89,638,971.80</b>	<b>99.72</b>
<b>Derechos</b>				
EUR	133,000.00	Total Right	85,120.00	0.09
		<b>Total Derechos</b>	<b>85,120.00</b>	<b>0.09</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>89,724,091.80</b>	<b>99.81</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste EUR 99,475,193.17)</b>			<b>89,724,091.80</b>	<b>99.81</b>
<b>Bancos</b>			<b>311,414.34</b>	<b>0.35</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(144,630.77)</b>	<b>(0.16)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>89,890,875.37</b>	<b>100.00</b>

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 2018

Asignación por naturaleza de los valores	% de la cartera	% del patrimonio neto	Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Renta Variable	99.91	99.72	Francia	93.60	93.42
Derechos	0.09	0.09	Países Bajos	3.29	3.29
	<b>100.00</b>	<b>99.81</b>	Luxemburgo	3.11	3.10
				<b>100.00</b>	<b>99.81</b>

Posiciones principales		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Sanofi	Productos farmacéuticos y cosméticos	5,901,480.00	6.57
Total	Petróleo	5,772,500.00	6.42
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton	Industria textil y prendas de vestir	4,260,300.00	4.74
Safran	Aeronáutica y astronáutica	3,689,000.00	4.10
BNP Paribas	Bancos y entidades de crédito	3,276,425.00	3.64
Axa	Seguros	3,205,860.00	3.57
Schneider Electric	Equipos eléctricos y electrónicos	2,866,560.00	3.19
Vinci	Construcción y materiales para la construcción	2,376,660.00	2.64
Orange	Comunicaciones	2,194,025.00	2.44
Pernod-Ricard	Tabaco y bebidas alcohólicas	2,149,500.00	2.39

# MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>				
ZAR	56,001.00	Tiger Brands	1,066,199.83	1.60
			<b>1,066,199.83</b>	<b>1.60</b>
<b>Automóviles</b>				
INR	13,930.00	Maruti Suzuki Insia Ltd -Demat.-	1,489,571.54	2.23
HKD	804,000.00	Nexteer Automotive Group	1,145,602.46	1.72
			<b>2,635,174.00</b>	<b>3.95</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>				
HKD	1,486,000.00	Agricultural Bank of China 'H'	650,768.65	0.97
IDR	4,386,900.00	Bank Mandiri Persero Tbk Pt	2,249,812.88	3.37
EGP	278,647.00	Commercial International Bank	1,152,412.80	1.73
USD	8,990.00	Credicorp	1,996,049.70	2.99
MXN	290,400.00	Gfnorte Financiero Banorte 'O'	1,394,245.25	2.09
INR	98,650.00	Housing Development Finance	2,781,318.75	4.16
HKD	3,900,000.00	Industrial & Commercial Bank of China 'H'	2,783,492.85	4.17
			<b>13,008,100.88</b>	<b>19.48</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>				
MXN	618,100.00	Wal-Mart De Mexico	1,570,771.59	2.35
			<b>1,570,771.59</b>	<b>2.35</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>				
INR	75,156.00	Larsen & Toubro	1,547,526.04	2.32
			<b>1,547,526.04</b>	<b>2.32</b>
<b>Edición y artes gráficas</b>				
ZAR	9,785.00	Naspers 'N'	1,968,071.04	2.95
			<b>1,968,071.04</b>	<b>2.95</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>				
TWD	132,000.00	Parade Technologies	1,846,634.29	2.76
KRW	19,854.00	SKC Co	637,009.36	0.95
TWD	522,000.00	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	3,829,618.91	5.73
HKD	452,000.00	Travelsky Technology	1,157,088.31	1.73
			<b>7,470,350.87</b>	<b>11.17</b>
<b>Industria textil y prendas de vestir</b>				
HKD	345,300.00	Samsonite International	980,935.13	1.47
			<b>980,935.13</b>	<b>1.47</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Inmobiliarias</b>				
HKD	558,000.00	China Overseas Land & Investment	1,916,461.83	2.87
HKD	602,000.00	Sunac China Holdings	1,959,974.25	2.93
THB	13,800,100.00	Wha Corporation -Nvdr-	1,814,017.90	2.72
			<b>5,690,453.98</b>	<b>8.52</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>				
HKD	106,100.00	Tencent Holdings	4,253,620.37	6.36
USD	71,062.00	Yandex 'A'	1,971,259.88	2.95
			<b>6,224,880.25</b>	<b>9.31</b>
<b>Petrole y gas</b>				
USD	24,544.00	Lukoil Adr -Spons.-	1,754,405.12	2.63
			<b>1,754,405.12</b>	<b>2.63</b>
<b>Petróleo</b>				
HKD	663,000.00	CNOOC	1,024,265.61	1.53
			<b>1,024,265.61</b>	<b>1.53</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>				
KRW	2,077.00	LG Household & Healthcare	2,049,455.92	3.07
			<b>2,049,455.92</b>	<b>3.07</b>
<b>Productos forestales y papel</b>				
HKD	2,227,000.00	China Everbright International	1,996,048.20	2.99
			<b>1,996,048.20</b>	<b>2.99</b>
<b>Productos químicos</b>				
KRW	4,813.00	LG Chem	1,496,787.35	2.24
			<b>1,496,787.35</b>	<b>2.24</b>
<b>Seguros</b>				
HKD	258,600.00	Aia Group	2,146,127.76	3.21
			<b>2,146,127.76</b>	<b>3.21</b>
<b>Servicios públicos</b>				
USD	27,030.00	Alibaba Group Holding	3,788,795.10	5.67
			<b>3,788,795.10</b>	<b>5.67</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>				
PHP	121,425.00	Ayala Corporation	2,078,206.27	3.11
TWD	2,702,934.00	CTBC Financial	1,776,336.83	2.66
USD	105,392.00	Hollysys Automation Technologies	1,810,634.56	2.71
			<b>5,665,177.66</b>	<b>8.48</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Varios</b>				
GBP	49,086.00	Mondi GBP	1,021,598.62	1.53
			<b>1,021,598.62</b>	<b>1.53</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>63,105,124.95</b>	<b>94.47</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste USD 61,031,636.11)</b>			<b>63,105,124.95</b>	<b>94.47</b>
<b>Bancos</b>			<b>3,786,288.22</b>	<b>5.67</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(94,353.97)</b>	<b>(0.14)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>66,797,059.20</b>	<b>100.00</b>

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 2018

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	94.47	Islas Caimán	20.61	19.44
	<b>100.00</b>	<b>94.47</b>	Hong Kong	9.60	9.07
			India	9.22	8.71
			China	8.89	8.40
			Taiwán	8.88	8.39
			Corea del Sur	6.63	6.26
			Rusia	5.90	5.58
			Sudáfrica	4.81	4.55
			México	4.70	4.44
			Indonesia	3.57	3.37
			Filipinas	3.29	3.11
			Bermudas	3.16	2.99
			Tailandia	2.87	2.72
			Islas Vírgenes Británicas	2.87	2.71
			Egipto	1.83	1.73
			Reino Unido	1.62	1.53
			Estados Unidos	1.55	1.47
				<b>100.00</b>	<b>94.47</b>

Posiciones principales		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Tencent Holdings	Internet, software y servicios de TI	4,253,620.37	6.36
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	Equipos eléctricos y electrónicos	3,829,618.91	5.73
Alibaba Group Holding	Servicios públicos	3,788,795.10	5.67
Industrial & Commercial Bank of China 'H'	Bancos y entidades de crédito	2,783,492.85	4.17
Housing Development Finance	Bancos y entidades de crédito	2,781,318.75	4.16
Bank Mandiri Persero Tbk Pt	Bancos y entidades de crédito	2,249,812.88	3.37
Aia Group	Seguros	2,146,127.76	3.21
Ayala Corporation	Sociedades de cartera y financieras	2,078,206.27	3.11
LG Household & Healthcare	Productos farmacéuticos y cosméticos	2,049,455.92	3.07
Credicorp	Bancos y entidades de crédito	1,996,049.70	2.99

# MIRABAUD - SERENITE

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>Automóviles</b>						
EUR	650.00	Renault	FRN	Perp	395,141.50	0.75
					<b>395,141.50</b>	<b>0.75</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>						
USD	600,000.00	BPCE	5.700	22/10/2023	545,309.15	1.03
EUR	850,000.00	Credit Agricole	7.875	Perp	899,899.25	1.70
					<b>1,445,208.40</b>	<b>2.73</b>
<b>Seguros</b>						
EUR	300,000.00	AXA -JR-	FRN	Perp	298,036.50	0.56
USD	1,150,000.00	Axa -JR-S	5.500	Perp	931,966.50	1.76
					<b>1,230,003.00</b>	<b>2.32</b>
		<b>Total Valores de renta fija</b>			<b>3,070,352.90</b>	<b>5.80</b>
<b>Productos estructurados</b>						
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>						
EUR	1,500,000.00	BNP Paribas *		25/01/2023	1,370,250.00	2.59
EUR	1,100,000.00	BNP Paribas *		25/09/2019	934,670.00	1.76
EUR	875,000.00	BNP Paribas *		27/03/2023	900,200.00	1.70
EUR	1,200,000.00	BNP Paribas *		15/03/2023	1,109,100.00	2.09
EUR	1,000,000.00	Natixis *		06/05/2020	880,527.00	1.66
EUR	1,000,000.00	Natixis *		16/09/2019	752,741.00	1.42
EUR	1,600,000.00	SG Issuer *		13/06/2023	1,253,920.00	2.37
EUR	1,000,000.00	SG Issuer *		26/01/2023	882,400.00	1.67
		<b>Total Productos estructurados</b>			<b>8,083,808.00</b>	<b>15.26</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>					<b>11,154,160.90</b>	<b>21.06</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>						
<b>Productos estructurados</b>						
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>						
EUR	1,000,000.00	SG Issuer *		03/07/2020	950,400.00	1.79
		<b>Total Otros valores mobiliarios</b>			<b>950,400.00</b>	<b>1.79</b>
<b>Participaciones en Fondos de Inversión</b>						
<b>Participaciones en fondos de inversión - Mercado monetario</b>						
EUR	130.00	Auris Selection Defensive			1,378,284.70	2.60
EUR	19,000.00	Tikehau Court Terme -Acc.-			2,013,050.00	3.80
					<b>3,391,334.70</b>	<b>6.40</b>

\* Ver nota 17

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - SERENITE

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Participaciones en fondos de inversión - Mixtos</b>				
EUR	1,250.00	Boussard & Gavaudan Absolute Return Z	1,303,062.50	2.46
EUR	1,100.00	Eraam Premia	1,137,202.00	2.15
EUR	530.00	Helium Fund - Helium Performance A-Acc-EUR	626,793.90	1.18
EUR	1,380.00	Helium Fund - Helium Performance S-Acc-EUR	1,683,562.74	3.18
EUR	9,000.00	NB Investment - Euro Short Term Enhanced Cash I EUR	898,200.00	1.70
			<b>5,648,821.14</b>	<b>10.67</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión - Renta fija</b>				
EUR	13,000.00	Axa IM World Access Vehicle - Maturity 2022	1,295,710.00	2.45
EUR	100,000.00	Lyxor CAC 40 Daily Double Short ETF	536,500.00	1.01
EUR	15,700.00	Phileas L/S Europe I	1,882,116.00	3.55
EUR	121.00	Schelcher Prince	1,942,503.75	3.67
EUR	240.00	Swiss Life Funds (F) Bond Cash Equivalent I	2,560,233.60	4.83
EUR	37,000.00	Tikehau Taux Variables A	4,639,430.00	8.76
			<b>12,856,493.35</b>	<b>24.27</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable</b>				
EUR	90.00	Amilton Premium FCP I 2D-Acc-	1,193,706.90	2.25
EUR	15,200.00	Blackrock SF-America Absolute Return D2RF EUR H	1,884,344.00	3.56
EUR	775,000.00	BNY Mellon Gf - Absolute Return Equity T Eur H -Acc-	869,627.50	1.64
EUR	14,900.00	DCNA Invest-Miura I-Cap.-	1,714,543.00	3.24
EUR	15,000.00	DNCA Invest Alpha Bonds I EUR -Acc.-	1,512,750.00	2.86
EUR	2,100.00	Eleva Euroland Selection I EUR -Acc.-	1,936,053.00	3.66
EUR	150.00	Exane Funds 1	1,699,593.00	3.21
EUR	17,400.00	H2O Global Strategies	1,808,208.00	3.41
EUR	11,600.00	Lyxor Newcits IRL II - Chenavari Credit I EUR	1,149,768.80	2.17
EUR	1,275.00	Oyster Market Neutral Europe I EUR PF	1,159,931.25	2.19
EUR	5,850.00	Quadrator -Acc.-	1,759,914.00	3.32
			<b>16,688,439.45</b>	<b>31.51</b>
<b>Participaciones en Fondos de materias primas</b>				
EUR	31.00	OFI Precious Metals	967,048.72	1.83
			<b>967,048.72</b>	<b>1.83</b>
<b>Total Participaciones de organismos de inversión colectiva</b>			<b>39,552,137.36</b>	<b>74.68</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste EUR 54,077,105.23)</b>			<b>51,656,698.26</b>	<b>97.53</b>
<b>Bancos</b>			<b>1,321,296.51</b>	<b>2.49</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(11,398.02)</b>	<b>(0.02)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>52,966,596.75</b>	<b>100.00</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - SERENITE

## Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2018

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	76.57	74.68	Francia	45.27	44.15
Productos estructurados	17.49	17.05	Luxemburgo	36.53	35.63
Valores de renta fija	5.94	5.80	Irlanda	11.66	11.37
	<b>100.00</b>	<b>97.53</b>	Países Bajos	6.54	6.38
				<b>100.00</b>	<b>97.53</b>

Posiciones principales		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Tikehau Taux Variables A	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	4,639,430.00	8.76
Swiss Life Funds (F) Bond Cash Equivalent I	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	2,560,233.60	4.83
Tikehau Court Terme -Acc.-	Participaciones en fondos de inversión - Mercado monetario	2,013,050.00	3.80
Schelcher Prince	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	1,942,503.75	3.67
Eleva Euroland Selection I EUR -Acc.-	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable	1,936,053.00	3.66
Blackrock SF-America Absolute Return D2RF EUR H	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable	1,884,344.00	3.56
Phileas L/S Europe I	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	1,882,116.00	3.55
H2O Global Strategies	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable	1,808,208.00	3.41
Quadrator -Acc.-	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable	1,759,914.00	3.32
DCNA Invest-Miura I-Cap.-	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable	1,714,543.00	3.24

# MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>acero</b>						
USD	900,000.00	DCP Midstream -SR- 144A	5.350	15/03/2020	905,499.00	0.33
					<b>905,499.00</b>	<b>0.33</b>
<b>Acero inoxidable</b>						
USD	1,353,000.00	Kinross Gold -SR-	5.950	15/03/2024	1,362,389.82	0.49
					<b>1,362,389.82</b>	<b>0.49</b>
<b>Aeronáutica y astronáutica</b>						
USD	1,500,000.00	Avation Capital -SR- 144A	6.500	15/05/2021	1,505,475.00	0.55
					<b>1,505,475.00</b>	<b>0.55</b>
<b>Agricultura y pesca</b>						
USD	1,746,000.00	HRG Group -SR-	7.750	15/01/2022	1,774,817.73	0.64
					<b>1,774,817.73</b>	<b>0.64</b>
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>						
USD	3,250,000.00	Post Holdings -SR-144A	5.500	01/03/2025	3,126,565.00	1.15
					<b>3,126,565.00</b>	<b>1.15</b>
<b>Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio</b>						
USD	1,500,000.00	MGM Resorts International -SR-	6.000	15/03/2023	1,509,667.50	0.55
					<b>1,509,667.50</b>	<b>0.55</b>
<b>Aluminio</b>						
USD	3,000,000.00	Rusal Capital Dac -SR-S	5.125	02/02/2022	2,435,000.10	0.88
					<b>2,435,000.10</b>	<b>0.88</b>
<b>Automóviles</b>						
USD	1,600,000.00	American Axle -SR-	6.250	01/04/2025	1,462,512.00	0.53
USD	1,000,000.00	Fiat Chrysler -SR-	4.500	15/04/2020	1,003,925.00	0.36
USD	1,238,000.00	Ford Motor Credit -SR-	2.681	09/01/2020	1,217,987.73	0.44
USD	3,167,000.00	Meritor -SR-	6.250	15/02/2024	3,038,451.47	1.10
					<b>6,722,876.20</b>	<b>2.43</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>						
EUR	2,030,000.00	Allied Irish Banks -JR-	7.375	Perp	2,419,892.74	0.88
USD	1,000,000.00	Banco do Brasil -S	5.875	26/01/2022	1,024,330.00	0.37
USD	3,600,000.00	Banco Santander -JR-S	6.375	Perp	3,450,582.00	1.26
EUR	1,300,000.00	Bank of Ireland	7.375	Perp	1,553,556.28	0.56
EUR	2,600,000.00	Belfius Bank	3.625	Perp	2,271,065.24	0.82
USD	1,500,000.00	BNP Paribas -JR-	7.625	Perp	1,530,345.00	0.56
USD	1,950,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	1,694,735.25	0.62
USD	1,600,000.00	Bonitron -SR-S	8.750	30/10/2022	1,607,520.00	0.58
EUR	1,400,000.00	Caixa Geral de Depositos	10.750	Perp	1,752,528.97	0.64
GBP	2,500,000.00	Credit Agricole -JR-S	7.500	Perp	3,305,644.72	1.21

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	500,000.00	Credit Agricole -JR-S	7.875	Perp	499,900.00	0.18
USD	2,200,000.00	CSC Holdings -SR- 144A	10.875	15/10/2025	2,474,692.00	0.90
USD	3,000,000.00	Enterprise Merger -SR- 144A	8.750	15/10/2026	2,610,060.00	0.95
USD	700,000.00	Export Credit Bank Turkey -SR-S	5.375	08/02/2021	678,282.50	0.25
EUR	1,250,000.00	GE Capital Euro Funding -SR-		21/01/2020	1,415,541.21	0.51
USD	750,000.00	Goldman Sachs Group -SR-	2.300	13/12/2019	742,965.00	0.27
USD	4,500,000.00	Hidroviás International Finance -SR-S	5.950	24/01/2025	4,114,800.00	1.50
USD	750,000.00	Holcim US Finance -SR-S	6.000	30/12/2019	767,880.00	0.28
USD	2,850,000.00	ING Group (Coco) -JR-S	6.875	Perp	2,840,979.75	1.03
EUR	1,800,000.00	KBC Bank -JR-	4.250	Perp	1,756,838.65	0.64
GBP	690,000.00	KBC Bank -JR-	6.202	Perp	907,819.02	0.33
USD	2,870,000.00	L.B.G. -JR-	7.500	Perp	2,770,540.15	1.01
USD	1,000,000.00	Mc Dermott -SR- 144A	10.625	01/05/2024	844,645.00	0.31
USD	2,500,000.00	PBF Holding -SR-	7.000	15/11/2023	2,399,350.00	0.87
USD	1,100,000.00	Post Holdings -SR-	5.000	15/08/2026	1,005,592.50	0.37
GBP	500,000.00	Royal Bank of Scotland	5.500	Perp	658,947.90	0.24
USD	400,000.00	Rusal Capital -SR-S	4.850	01/02/2023	312,000.00	0.11
USD	1,091,000.00	Semgroup -SR-	6.375	15/03/2025	1,014,673.64	0.37
EUR	1,500,000.00	Sigma Holdco -SR-S	5.750	15/05/2026	1,512,627.51	0.55
USD	2,000,000.00	Societe Generale 144A	6.000	Perp	1,899,780.00	0.69
EUR	1,350,000.00	Sunshine Mid -SR-	6.500	15/05/2026	1,428,596.56	0.52
USD	1,225,000.00	Turkiye Garanti Bankasi -SR-S	4.750	17/10/2019	1,213,448.25	0.44
USD	2,750,000.00	UBS -JR-S	7.125	Perp	2,766,458.75	1.00
USD	1,200,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -SR-S	5.125	22/10/2019	1,187,640.00	0.43
					<b>58,434,258.59</b>	<b>21.25</b>
<b>Biotecnología</b>						
USD	1,750,000.00	Calumet Specialty -SR-	6.500	15/04/2021	1,469,483.75	0.53
					<b>1,469,483.75</b>	<b>0.53</b>
<b>Comunicaciones</b>						
USD	2,000,000.00	Altice	7.750	15/05/2022	1,830,860.00	0.66
USD	841,000.00	Altice -SR- 144A	7.625	15/02/2025	632,755.79	0.23
USD	2,300,000.00	AMC Networks -SR-	5.000	01/04/2024	2,187,461.00	0.79
USD	1,000,000.00	Digicel Group -SR- 144A	7.125	01/04/2022	474,040.00	0.17
USD	3,000,000.00	Digicel Group -SR- 144A	8.250	30/09/2020	2,038,410.00	0.74
USD	1,050,000.00	Frontier Communications -SR-	7.125	15/03/2019	1,022,490.00	0.37
USD	4,415,000.00	GCI	6.875	15/04/2025	4,298,973.80	1.57
USD	1,000,000.00	Level 3 Financing 16/25 -SR-	5.375	01/05/2025	942,395.00	0.34
USD	1,420,000.00	Sirius XM Radio -SR-	5.375	15/07/2026	1,350,526.50	0.49
USD	1,750,000.00	Sprint -SR-	7.250	15/09/2021	1,791,912.50	0.65

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	3,800,000.00	Telecom Italia -SR-	5.303	30/05/2024	3,609,183.00	1.32
EUR	1,000,000.00	Telefonica Europe -JR-S	5.875	Perp	1,219,186.62	0.44
USD	2,760,000.00	VTR Finance -SR- 144A	6.875	15/01/2024	2,771,357.40	1.01
					<b>24,169,551.61</b>	<b>8.78</b>
<b>Construcción de maquinaria y electrodomésticos</b>						
USD	1,123,000.00	Antero Midstream -SR-	5.375	15/09/2024	1,053,110.10	0.38
					<b>1,053,110.10</b>	<b>0.38</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>						
USD	1,250,000.00	ADT	4.125	15/06/2023	1,150,206.25	0.42
USD	1,650,000.00	Avantor -SR- 144A	9.000	01/10/2025	1,651,344.75	0.60
USD	1,600,000.00	Building Materials -SR- 144A	6.000	15/10/2025	1,538,328.00	0.56
USD	2,750,000.00	Cemex -SR-	7.750	16/04/2026	2,904,302.50	1.05
					<b>7,244,181.50</b>	<b>2.63</b>
<b>Edición y artes gráficas</b>						
USD	3,250,000.00	Sinclair Television -SR-	5.875	15/03/2026	3,052,952.50	1.12
					<b>3,052,952.50</b>	<b>1.12</b>
<b>Energía</b>						
USD	850,000.00	APX Group -SR-	7.625	01/09/2023	694,841.00	0.25
USD	750,000.00	APX Group -SR-	8.750	01/12/2020	715,391.25	0.26
USD	1,800,000.00	Itron -SR- 144A	5.000	15/01/2026	1,655,226.00	0.60
					<b>3,065,458.25</b>	<b>1.11</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>						
USD	750,000.00	Charter Communications Operating -SR-	3.579	23/07/2020	749,692.50	0.27
					<b>749,692.50</b>	<b>0.27</b>
<b>Explotación de minas y acerías</b>						
USD	2,500,000.00	ArcelorMittal -SR-	6.250	25/02/2022	2,646,887.50	0.96
USD	3,000,000.00	Constellium -SR- 144A	6.625	01/03/2025	2,792,655.00	1.01
USD	1,000,000.00	Gerdau Trade -SR-S	4.875	24/10/2027	953,150.00	0.35
USD	800,000.00	Hudbay Minerals -SR- 144A	7.625	15/01/2025	783,640.00	0.28
USD	1,750,000.00	US Steel -SR-	6.875	15/08/2025	1,621,235.00	0.59
					<b>8,797,567.50</b>	<b>3.19</b>
<b>Finanza</b>						
USD	2,500,000.00	Endo Finance -SR- 144A	7.250	15/01/2022	2,197,700.00	0.80
					<b>2,197,700.00</b>	<b>0.80</b>
<b>Industrial - servicios</b>						
USD	1,750,000.00	Bway Holding -SR- 144A	7.250	15/04/2025	1,578,981.25	0.57
					<b>1,578,981.25</b>	<b>0.57</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Inmobiliarias</b>						
USD	1,875,000.00	Geo Group -SR-	5.875	15/10/2024	1,666,331.25	0.61
USD	500,000.00	Geo Group -SR-	5.875	15/01/2022	487,915.00	0.18
					<b>2,154,246.25</b>	<b>0.79</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>						
USD	1,600,000.00	Celula/Comcel Trust -SR-	6.875	06/02/2024	1,635,736.00	0.59
					<b>1,635,736.00</b>	<b>0.59</b>
<b>Los servicios financieros</b>						
USD	1,000,000.00	Nextar Escrow -SR-	5.625	01/08/2024	938,440.00	0.34
					<b>938,440.00</b>	<b>0.34</b>
<b>Metales y minería</b>						
EUR	1,500,000.00	KME -S-	6.750	01/02/2023	1,487,901.18	0.54
USD	2,000,000.00	Vedanta Resources -SR- S	7.125	31/05/2023	1,800,550.00	0.65
					<b>3,288,451.18</b>	<b>1.19</b>
<b>Miscelánea - Industria</b>						
USD	1,000,000.00	California Resources -SR-	8.000	15/12/2022	678,755.00	0.25
USD	2,000,000.00	IHS Netherland -SR- S	9.500	27/10/2021	2,022,590.00	0.73
USD	1,584,000.00	Park-Ohio Industries -SR-	6.625	15/04/2027	1,512,767.52	0.55
					<b>4,214,112.52</b>	<b>1.53</b>
<b>Ocio</b>						
USD	1,050,000.00	Inter Game -SR- 144A	6.250	15/02/2022	1,055,911.50	0.38
EUR	1,500,000.00	Scientific Games -SR-	5.500	15/02/2026	1,480,253.50	0.54
					<b>2,536,165.00</b>	<b>0.92</b>
<b>Participación</b>						
USD	1,000,000.00	Navistar International -SR- 144A	6.625	01/11/2025	973,950.00	0.35
					<b>973,950.00</b>	<b>0.35</b>
<b>Petrole y gas</b>						
USD	1,500,000.00	Denbury Resources -SR- 144A	9.000	15/05/2021	1,407,015.00	0.51
USD	1,500,000.00	Exterran NRG Solutions -SR-	8.125	01/05/2025	1,445,122.50	0.52
USD	1,500,000.00	Nabors Industries -SR-	4.625	15/09/2021	1,354,365.00	0.49
					<b>4,206,502.50</b>	<b>1.52</b>
<b>Petróleo</b>						
USD	1,000,000.00	Gulfport Energy -SR-	6.375	15/05/2025	894,290.00	0.32
USD	1,250,000.00	Newfield Exploration -SR-	5.625	01/07/2024	1,272,350.00	0.46
USD	245,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	8.375	23/05/2021	267,102.68	0.10
USD	500,000.00	QEP Resources -SR-	5.375	01/10/2022	459,122.50	0.17
					<b>2,892,865.18</b>	<b>1.05</b>
<b>Productos de inversión varios</b>						
USD	1,162,000.00	Iamgold -SR- 144A	7.000	15/04/2025	1,099,803.95	0.40
					<b>1,099,803.95</b>	<b>0.40</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>						
USD	1,000,000.00	Teva Pharma	3.650	10/11/2021	950,925.00	0.35
EUR	350,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR-	3.250	15/04/2022	403,509.37	0.15
EUR	1,000,000.00	VRX Escrow	4.500	15/05/2023	1,085,037.97	0.39
					<b>2,439,472.34</b>	<b>0.89</b>
<b>Renta fija estatal y obligaciones de ciudades</b>						
USD	3,000,000.00	US Treasury	1.500	31/10/2019	2,972,355.30	1.08
USD	6,000,000.00	US Treasury	2.875	31/10/2020	6,037,729.80	2.20
					<b>9,010,085.10</b>	<b>3.28</b>
<b>Seguros</b>						
USD	2,000,000.00	Prudential -S-	5.250	Perp	1,859,360.00	0.68
					<b>1,859,360.00</b>	<b>0.68</b>
<b>Servicios medioambientales y reciclaje</b>						
USD	1,000,000.00	USA Compression Partners -SR- 144A	6.875	01/04/2026	961,240.00	0.35
					<b>961,240.00</b>	<b>0.35</b>
<b>Servicios públicos</b>						
USD	1,000,000.00	AES -SR-	6.000	15/05/2026	1,022,385.00	0.37
USD	3,000,000.00	Mercer International -SR-	6.500	01/02/2024	2,936,730.00	1.07
USD	1,000,000.00	Newell Rubbermaid -SR-	2.600	29/03/2019	998,405.00	0.36
USD	3,000,000.00	NGL Energy Partners -SR-	5.125	15/07/2019	2,990,895.00	1.09
USD	1,250,000.00	NGL Energy Partners -SR-	7.250	15/05/2026	1,304,181.25	0.47
USD	2,250,000.00	NGL Energy Partners -SR-	7.500	01/11/2023	2,180,340.00	0.79
USD	1,300,000.00	Owens-Brockway	5.375	15/01/2025	1,240,037.50	0.45
USD	1,500,000.00	Trilogy -SR- 144A	8.875	01/05/2022	1,438,612.50	0.52
					<b>14,111,586.25</b>	<b>5.12</b>
<b>Servicios sanitarios</b>						
USD	850,000.00	Sealed Air -SR-	6.500	01/12/2020	882,240.50	0.32
					<b>882,240.50</b>	<b>0.32</b>
<b>Servicios sanitarios y sociales</b>						
USD	1,000,000.00	Aramark Services -SR-	5.125	15/01/2024	993,310.00	0.36
USD	1,750,000.00	Bausch Health -SR- 144A	5.500	01/03/2023	1,601,206.25	0.58
USD	1,500,000.00	HCA -SR-	5.375	01/02/2025	1,471,905.00	0.53
USD	2,227,000.00	HCA -SR-	5.875	15/03/2022	2,294,433.56	0.83
USD	1,000,000.00	HCA -SR-	6.500	15/02/2020	1,026,150.00	0.37
USD	1,500,000.00	HCA -SR-	7.500	15/02/2022	1,596,637.50	0.58
USD	1,000,000.00	Healthsouth -SR-	5.750	01/11/2024	1,001,410.00	0.36
USD	648,000.00	Service Corporation International -SR-	8.000	15/11/2021	691,850.16	0.25
USD	4,000,000.00	Tenet Healthcare -SR-	6.000	01/10/2020	4,044,680.00	1.48
USD	625,000.00	Tenet Healthcare -SR-	8.125	01/04/2022	626,803.13	0.23
					<b>15,348,385.60</b>	<b>5.57</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>						
USD	500,000.00	Andeavour 16/26 -SR- 144A	5.500	15/10/2019	504,912.50	0.18
USD	1,900,000.00	Compressco P/F -SR-	7.250	15/08/2022	1,691,000.00	0.61
USD	2,900,000.00	DELL/EMC -SR-S	6.020	15/06/2026	2,918,154.00	1.06
USD	850,000.00	Exela Intermediate -SR- 144A	10.000	15/07/2023	824,075.00	0.30
USD	1,722,000.00	Exterran Partners -SR-	6.000	01/10/2022	1,650,700.59	0.60
USD	2,000,000.00	IHS Markit -SR-	5.000	01/11/2022	2,039,740.00	0.74
USD	2,900,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.375	01/06/2026	2,633,896.00	0.96
USD	1,250,000.00	Laredo Petroleum -SR-	6.250	15/03/2023	1,125,356.25	0.41
USD	1,500,000.00	MGM Growth/Properties Operating Patnership -SR-	5.625	01/05/2024	1,487,190.00	0.54
USD	2,228,000.00	Prime Security Services Borrower -SR-	9.250	15/05/2023	2,300,799.90	0.84
USD	1,000,000.00	Targa Resources	4.125	15/11/2019	996,180.00	0.36
EUR	1,400,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR-	1.125	15/10/2024	1,350,778.05	0.49
USD	2,482,000.00	United Rentals -SR-	5.500	15/07/2025	2,351,930.79	0.85
USD	3,350,000.00	Venator Finance -SR- 144A	5.750	15/07/2025	2,704,672.75	0.98
USD	1,000,000.00	Verscend Holding -SR- 144A	9.750	15/08/2026	941,165.00	0.34
USD	820,000.00	Virgin Media Finance -SR- 144A	5.750	15/01/2025	774,010.30	0.28
USD	1,400,000.00	William Lyon Homes -SR-	5.875	31/01/2025	1,196,237.00	0.43
USD	3,000,000.00	Ziggo Secured Finance -SR- 144A	5.500	15/01/2027	2,712,450.00	0.98
					<b>30,203,248.13</b>	<b>10.95</b>
<b>Tabaco y bebidas alcohólicas</b>						
USD	1,000,000.00	AB Inbev Worldwide -SR-	6.875	15/11/2019	1,030,510.00	0.37
USD	750,000.00	Constellation Brands -SR-	3.875	15/11/2019	753,483.75	0.27
					<b>1,783,993.75</b>	<b>0.64</b>
<b>Telecomunicaciones</b>						
USD	100,000.00	America Movil -SR-	5.000	30/03/2020	101,830.50	0.04
USD	1,000,000.00	SFR Group -SR- 144A	7.375	01/05/2026	919,155.00	0.33
					<b>1,020,985.50</b>	<b>0.37</b>
<b>Transporte y mercancías</b>						
USD	1,700,000.00	Cloud Crane -SR-	10.125	01/08/2024	1,758,250.50	0.64
					<b>1,758,250.50</b>	<b>0.64</b>
<b>Valores de renta fija emitidos por empresas</b>						
USD	1,350,000.00	Cortes NP Acquisition -SR- 144A	9.250	15/10/2024	1,237,126.50	0.45
USD	750,000.00	QNB Finansbank -SR-S	6.250	30/04/2019	752,981.25	0.27
					<b>1,990,107.75</b>	<b>0.72</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>					<b>236,464,455.90</b>	<b>85.86</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste USD 254,562,166.64)</b>					<b>236,464,455.90</b>	<b>85.86</b>
<b>Bancos</b>					<b>32,926,173.50</b>	<b>11.96</b>
<b>Otros Activos Netos</b>					<b>6,015,581.75</b>	<b>2.18</b>
<b>Total patrimonio neto</b>					<b>275,406,211.15</b>	<b>100.00</b>

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 2018

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	85.86	Estados Unidos	56.48	48.50
	<b>100.00</b>	<b>85.86</b>	Países Bajos	8.59	7.37
			Luxemburgo	6.00	5.16
			Francia	4.17	3.59
			Irlanda	4.12	3.52
			Reino Unido	3.78	3.24
			Canadá	2.52	2.14
			Bélgica	2.08	1.79
			Bermudas	1.92	1.65
			Turquía	1.62	1.39
			Italia	1.53	1.32
			España	1.46	1.26
			México	1.27	1.09
			Suiza	1.17	1.00
			Islas Caimán	1.12	0.96
			Portugal	0.74	0.64
			Alemania	0.63	0.54
			Curacao	0.40	0.35
			Islas Vírgenes Británicas	0.40	0.35
				<b>100.00</b>	<b>85.86</b>

Posiciones principales	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	
US Treasury	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	2.875	31/10/2020	6,037,729.80	2.20
GCI	Comunicaciones	6.875	15/04/2025	4,298,973.80	1.57
Hidroviav International Finance -SR-S	Bancos y entidades de crédito	5.950	24/01/2025	4,114,800.00	1.50
Tenet Healthcare -SR-	Servicios sanitarios y sociales	6.000	01/10/2020	4,044,680.00	1.48
Telecom Italia -SR-	Comunicaciones	5.303	30/05/2024	3,609,183.00	1.32
Banco Santander -JR-S	Bancos y entidades de crédito	6.375	Perp	3,450,582.00	1.26
Credit Agricole -JR-S	Bancos y entidades de crédito	7.500	Perp	3,305,644.72	1.21
Post Holdings -SR-144A	Alimentación y bebidas no alcohólicas	5.500	01/03/2025	3,126,565.00	1.15
Sinclair Television -SR-	Edición y artes gráficas	5.875	15/03/2026	3,052,952.50	1.12
Meritor -SR-	Automóviles	6.250	15/02/2024	3,038,451.47	1.10

# MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>Agricoltura Energía&amp;Construcción</b>						
EUR	1,500,000.00	Capital Stage -JR-S	5.250	Perp	1,731,880.82	1.86
					<b>1,731,880.82</b>	<b>1.86</b>
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>						
USD	1,800,000.00	Foods Holdings -SR-S	0.500	22/09/2021	1,883,439.00	2.02
					<b>1,883,439.00</b>	<b>2.02</b>
<b>Automóviles</b>						
USD	900,000.00	Tesla -SR-	2.375	15/03/2022	1,088,653.50	1.17
HKD	10,000,000.00	Zhongsheng Group -SR-	0.00	23/05/2023	1,190,343.03	1.28
					<b>2,278,996.53</b>	<b>2.45</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>						
USD	3,000,000.00	Jazz Investments -SR-	1.500	15/08/2024	2,716,680.00	2.91
USD	2,600,000.00	Polyus Finance -SR- S	1.000	26/01/2021	2,459,145.00	2.64
USD	1,600,000.00	Poseidon Finance	0.00	01/02/2025	1,495,880.00	1.60
HKD	10,000,000.00	Smart Insight International -SR-S	4.500	05/12/2023	1,280,925.38	1.37
					<b>7,952,630.38</b>	<b>8.52</b>
<b>Bioteología</b>						
USD	800,000.00	Neurocrine Bioscience -SR-	2.250	15/05/2024	954,000.00	1.02
					<b>954,000.00</b>	<b>1.02</b>
<b>Comunicaciones</b>						
USD	1,500,000.00	Nuance Communications	1.250	01/04/2025	1,322,625.00	1.42
USD	1,000,000.00	Sirius M.F -SR-S	8.500	28/11/2023	1,089,950.00	1.17
					<b>2,412,575.00</b>	<b>2.59</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>						
EUR	1,300,000.00	Buzzi Unicem	1.375	17/07/2019	1,563,141.60	1.68
USD	1,400,000.00	Vinci -SR-	0.375	16/02/2022	1,442,007.00	1.55
					<b>3,005,148.60</b>	<b>3.23</b>
<b>Energía</b>						
USD	800,000.00	Hurricane Energy -SR-S	7.500	24/07/2022	1,060,000.00	1.14
					<b>1,060,000.00</b>	<b>1.14</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>						
JPY	100,000,000.00	Advantest	0.00	14/03/2019	1,279,237.43	1.37
JPY	300,000,000.00	GMO Payment Gateway -SR-S	0.00	19/06/2023	2,859,071.94	3.06
JPY	100,000,000.00	Kyushu Electric Power	0.00	31/03/2022	953,210.83	1.02
USD	1,200,000.00	Micron Technology 'G'	3.000	15/11/2043	1,323,024.00	1.42

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
JPY	290,000,000.00	Mitsumi Electric -SR-S	0.00	03/08/2022	2,946,494.84	3.16
JPY	140,000,000.00	Sony '6'	0.00	30/09/2022	1,560,346.74	1.67
USD	1,350,000.00	Square -SR- 144A	0.500	15/05/2023	1,410,986.25	1.51
					<b>12,332,372.03</b>	<b>13.21</b>
<b>Explotación de minas y acerías</b>						
USD	1,200,000.00	Asia Cement -SR-S	0.00	21/09/2023	1,224,588.00	1.31
USD	3,200,000.00	Endeavour Mining -SR- 144A	3.000	15/02/2023	3,123,952.00	3.34
					<b>4,348,540.00</b>	<b>4.65</b>
<b>Industria textil y prendas de vestir</b>						
USD	4,800.00	Lvmh -SR-	0.00	16/02/2021	1,540,951.20	1.65
					<b>1,540,951.20</b>	<b>1.65</b>
<b>Industrial - fabricación</b>						
USD	1,200,000.00	Cypress Semiconductor -SR-	4.500	15/01/2022	1,411,560.00	1.51
USD	1,500,000.00	Dexcom -SR- 144A	0.750	01/12/2023	1,512,847.50	1.62
USD	1,500,000.00	Insulet -SR- 144A	1.375	15/11/2024	1,589,505.00	1.70
USD	2,600,000.00	On Semiconductor -SR-	1.625	15/10/2023	2,780,102.00	2.98
					<b>7,294,014.50</b>	<b>7.81</b>
<b>Inmobiliarias</b>						
HKD	14,000,000.00	China Evergrande -SR-S	4.250	14/02/2023	1,581,400.27	1.69
					<b>1,581,400.27</b>	<b>1.69</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>						
USD	1,300,000.00	Nutanix -SR- 144A	0.00	15/01/2023	1,446,113.50	1.55
USD	1,000,000.00	Priceline Group -SR-	0.350	15/06/2020	1,340,085.00	1.44
USD	3,000,000.00	Pure Storage -SR- 144A	0.125	15/04/2023	2,790,795.00	2.99
JPY	320,000,000.00	SBI Holdings -SR-	0.00	13/09/2023	2,965,560.60	3.18
USD	1,200,000.00	Teradyne -SR-	1.250	15/12/2023	1,422,684.00	1.52
USD	1,400,000.00	Twitter -SR- 144A	0.250	15/06/2024	1,227,947.00	1.32
EUR	18,000.00	Ubisoft -SR-S	0.00	27/09/2021	1,586,535.59	1.70
					<b>12,779,720.69</b>	<b>13.70</b>
<b>Ocio</b>						
EUR	12,000.00	CA -SR-	0.00	03/10/2019	997,469.25	1.07
EUR	35,000.00	Genefit -SR-	3.500	16/10/2022	1,004,937.45	1.08
JPY	130,000,000.00	Konami Holdings -SR-S	0.00	22/12/2022	1,467,217.70	1.57
					<b>3,469,624.40</b>	<b>3.72</b>
<b>Petrole</b>						
USD	1,850,000.00	Transocean -SR-	0.500	30/01/2023	1,755,104.25	1.88
					<b>1,755,104.25</b>	<b>1.88</b>
<b>Petrole y gas</b>						
EUR	2,100,000.00	Siem Industries -SR-S	2.250	02/06/2021	2,705,853.20	2.90
					<b>2,705,853.20</b>	<b>2.90</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Piedras y metales preciosos</b>						
USD	3,600,000.00	Sibanye Gold -SR-S	1.875	26/09/2023	2,741,814.00	2.94
					<b>2,741,814.00</b>	<b>2.94</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>						
USD	1,300,000.00	Biomarin Pharmaceuticals -SR-	1.500	15/10/2020	1,449,734.00	1.55
USD	1,600,000.00	Medicines Company -SR-	2.500	15/01/2022	1,396,000.00	1.50
JPY	100,000,000.00	Medipal Holdings -SR-	0.00	07/10/2022	1,043,795.55	1.12
					<b>3,889,529.55</b>	<b>4.17</b>
<b>Productos químicos</b>						
JPY	300,000,000.00	Teijin	0.00	10/12/2021	2,942,251.11	3.15
JPY	290,000,000.00	Toray Industries -SR-S	0.00	31/08/2021	2,868,374.69	3.07
					<b>5,810,625.80</b>	<b>6.22</b>
<b>Servicios sanitarios</b>						
USD	1,100,000.00	Exact Sciences -SR-	1.000	15/01/2025	1,211,985.50	1.30
USD	1,600,000.00	Ligand Pharmaceuticals -SR- 144A	0.750	15/05/2023	1,425,800.00	1.53
					<b>2,637,785.50</b>	<b>2.83</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>						
GBP	1,900,000.00	BP Capital Markets -SR-S	1.000	28/04/2023	2,952,567.78	3.16
USD	2,600,000.00	Tullow Oil Jersey -SR-	6.625	12/07/2021	2,834,247.00	3.04
USD	1,600,000.00	United Laboratories International -SR-S	4.500	05/12/2021	1,613,024.00	1.73
					<b>7,399,838.78</b>	<b>7.93</b>
<b>Transporte y mercancías</b>						
EUR	1,300,000.00	SAF Holland -SR-S	1.000	12/09/2020	1,622,927.20	1.74
					<b>1,622,927.20</b>	<b>1.74</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>					<b>93,188,771.70</b>	<b>99.87</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste USD 98,446,263.68)</b>					<b>93,188,771.70</b>	<b>99.87</b>
<b>Bancos</b>					<b>254,273.59</b>	<b>0.27</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>					<b>(128,376.71)</b>	<b>(0.14)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>					<b>93,314,668.58</b>	<b>100.00</b>

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 2018

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	99.87	Estados Unidos	29.08	29.05
	<b>100.00</b>	<b>99.87</b>	Japón	22.40	22.37
			Islas Caimán	14.47	14.42
			Francia	7.05	7.05
			Reino Unido	6.95	6.94
			Jersey	4.21	4.21
			Islas Vírgenes Británicas	3.39	3.39
			Sudáfrica	2.94	2.94
			Bermudas	2.92	2.91
			Países Bajos	1.86	1.86
			Luxemburgo	1.74	1.74
			Italia	1.68	1.68
			Taiwán	1.31	1.31
				<b>100.00</b>	<b>99.87</b>

Posiciones principales	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	
Endeavour Mining -SR- 144A	Explotación de minas y acerías	3.000	15/02/2023	3,123,952.00	3.34
SBI Holdings -SR-	Internet, software y servicios de TI	0.00	13/09/2023	2,965,560.60	3.18
BP Capital Markets -SR-S	Sociedades de cartera y financieras	1.000	28/04/2023	2,952,567.78	3.16
Mitsumi Electric -SR-S	Equipos eléctricos y electrónicos	0.00	03/08/2022	2,946,494.84	3.16
Teijin	Productos químicos	0.00	10/12/2021	2,942,251.11	3.15
Toray Industries -SR-S	Productos químicos	0.00	31/08/2021	2,868,374.69	3.07
GMO Payment Gateway -SR-S	Equipos eléctricos y electrónicos	0.00	19/06/2023	2,859,071.94	3.06
Tullow Oil Jersey -SR-	Sociedades de cartera y financieras	6.625	12/07/2021	2,834,247.00	3.04
Pure Storage -SR- 144A	Internet, software y servicios de TI	0.125	15/04/2023	2,790,795.00	2.99
On Semiconductor -SR-	Industrial - fabricación	1.625	15/10/2023	2,780,102.00	2.98

# MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>Acero inoxidable</b>						
USD	1,425,000.00	Arcelor Mittal	5.125	01/06/2020	1,450,521.75	0.25
USD	2,346,000.00	Kinross Gold -SR-	5.950	15/03/2024	2,362,281.24	0.40
					<b>3,812,802.99</b>	<b>0.65</b>
<b>Actividades comerciales varias</b>						
USD	3,600,000.00	Sysco -SR-	3.300	15/07/2026	3,420,864.00	0.58
					<b>3,420,864.00</b>	<b>0.58</b>
<b>Aeronáutica y astronáutica</b>						
USD	2,000,000.00	Aircastle -SR-	6.250	01/12/2019	2,044,960.00	0.35
USD	1,500,000.00	Avation Capital -SR- 144A	6.500	15/05/2021	1,505,475.00	0.26
					<b>3,550,435.00</b>	<b>0.61</b>
<b>Agricultura y pesca</b>						
USD	1,194,000.00	HRG Group -SR-	7.750	15/01/2022	1,213,706.97	0.21
					<b>1,213,706.97</b>	<b>0.21</b>
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>						
USD	4,474,000.00	Coca-Cola -SR-	3.200	01/11/2023	4,493,215.83	0.77
USD	6,837,000.00	HJ Heinz 15/25 -SR- 144A	4.875	15/02/2025	6,835,256.57	1.17
					<b>11,328,472.40</b>	<b>1.94</b>
<b>Automotor</b>						
USD	2,000,000.00	Nexteer Automotive -SR- 144A	5.875	15/11/2021	2,033,630.00	0.35
					<b>2,033,630.00</b>	<b>0.35</b>
<b>Automóviles</b>						
USD	3,762,000.00	Ford Motor Credit -SR-	2.681	09/01/2020	3,701,187.27	0.63
USD	4,000,000.00	Ford Motor -SR-	9.215	15/09/2021	4,431,860.00	0.76
USD	2,205,000.00	Meritor -SR-	6.250	15/02/2024	2,115,499.05	0.36
					<b>10,248,546.32</b>	<b>1.75</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>						
EUR	2,750,000.00	Allied Irish Banks -JR-	7.375	Perp	3,278,179.82	0.56
USD	1,750,000.00	Banco do Brasil -S	5.875	26/01/2022	1,792,577.50	0.31
USD	3,500,000.00	Banco do Brasil -SR-	3.875	10/10/2022	3,374,420.00	0.58
USD	3,600,000.00	Banco Santander -JR-S	6.375	Perp	3,450,582.00	0.59
USD	3,000,000.00	Bank of America L -SR-	4.100	24/07/2023	3,051,615.00	0.52
EUR	1,000,000.00	Bank of Ireland -S-	4.250	11/06/2024	1,148,071.26	0.20
EUR	3,800,000.00	Belfius Bank	3.625	Perp	3,319,249.20	0.57
USD	3,800,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	3,302,561.00	0.56
USD	3,000,000.00	BNP Paribas -SR- 144A	3.800	10/01/2024	2,924,895.00	0.50
USD	1,750,000.00	Bonitron -SR-S	8.750	30/10/2022	1,758,225.00	0.30
EUR	600,000.00	Caixa Geral de Depositos	10.750	Perp	751,083.84	0.13

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	5,000,000.00	Citigroup -SR-	2.700	30/03/2021	4,924,925.00	0.84
GBP	900,000.00	Credit Agricole -JR-S	7.500	Perp	1,190,032.10	0.20
USD	2,850,000.00	Discover Financial Services -SR-	3.750	04/03/2025	2,722,904.25	0.46
USD	2,800,000.00	Enterprise Merger -SR- 144A	8.750	15/10/2026	2,436,056.00	0.42
USD	1,000,000.00	Export Credit Bank Turkey -SR-S	5.375	08/02/2021	968,975.00	0.17
EUR	2,025,000.00	GE Capital Euro Funding -SR-	FRN	21/01/2020	2,293,176.77	0.39
USD	6,000,000.00	Goldman Sachs Group -SR-	2.300	13/12/2019	5,943,720.00	1.01
USD	3,800,000.00	Hidroviás International Finance -SR-S	5.950	24/01/2025	3,474,720.00	0.59
EUR	950,000.00	IKB Deutsche Industriebank	4.500	23/07/2022	1,084,222.33	0.18
USD	1,770,000.00	Intesa Sanpaolo -SR- 144A	6.500	24/02/2021	1,820,790.15	0.31
USD	5,250,000.00	JP Morgan Chase -SR-	3.200	25/01/2023	5,179,860.00	0.88
EUR	2,000,000.00	KBC Bank -JR-	4.250	Perp	1,952,042.94	0.33
GBP	2,641,000.00	KBC Bank -JR-	6.202	Perp	3,474,710.20	0.59
GBP	547,000.00	L.B.G. -JR-S	7.875	Perp	749,128.09	0.13
GBP	1,500,000.00	Lloyds Banking	6.000	Perp	1,817,134.27	0.31
USD	3,500,000.00	Mercer International -SR-	5.500	15/01/2026	3,147,042.50	0.54
USD	2,760,000.00	Morgan Stanley -SR-	5.500	26/01/2020	2,823,604.20	0.48
USD	950,000.00	Packaging Corp. of America -SR-	3.400	15/12/2027	889,627.50	0.15
USD	2,750,000.00	PBF Holding -SR-	7.000	15/11/2023	2,639,285.00	0.45
USD	2,500,000.00	Post Holdings -SR-	5.000	15/08/2026	2,285,437.50	0.39
GBP	824,000.00	Royal Bank of Scotland	5.500	Perp	1,085,946.15	0.19
USD	1,600,000.00	Rusal Capital -SR-S	4.850	01/02/2023	1,248,000.00	0.21
USD	1,837,000.00	Semgroup -SR-	6.375	15/03/2025	1,708,483.48	0.29
USD	5,000,000.00	Societe Generale 144A	6.000	Perp	4,749,450.00	0.81
EUR	1,500,000.00	Sunshine Mid -SR-	6.500	15/05/2026	1,587,329.51	0.27
USD	2,750,000.00	Turkiye Garanti Bankasi -SR-S	4.750	17/10/2019	2,724,067.50	0.46
USD	1,100,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -SR-S	5.125	22/10/2019	1,088,670.00	0.19
					<b>94,160,800.06</b>	<b>16.06</b>
<b>Bienes de consumo varios</b>						
USD	2,595,000.00	Masco -SR-	4.450	01/04/2025	2,596,310.48	0.44
					<b>2,596,310.48</b>	<b>0.44</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>						
USD	5,510,000.00	Amazon.com -SR-	2.500	29/11/2022	5,387,264.75	0.92
USD	4,500,000.00	Costco Wholes -SR-	2.250	15/02/2022	4,408,560.00	0.75
					<b>9,795,824.75</b>	<b>1.67</b>
<b>Comunicaciones</b>						
USD	2,000,000.00	Altice	7.750	15/05/2022	1,830,860.00	0.31
USD	809,000.00	Altice -SR- 144A	7.625	15/02/2025	608,679.47	0.10
USD	2,300,000.00	AMC Networks -SR-	5.000	01/04/2024	2,187,461.00	0.37
USD	1,750,000.00	Cablevision Systems -SR-	8.000	15/04/2020	1,800,190.00	0.31
USD	2,500,000.00	Digicel Group -SR- 144A	8.250	30/09/2020	1,698,675.00	0.29

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	1,565,000.00	Frontier Communications -SR-	7.125	15/03/2019	1,523,997.00	0.26
USD	2,650,000.00	GCI	6.875	15/04/2025	2,580,358.00	0.44
USD	2,060,000.00	Sirius XM Radio -SR-	5.375	15/07/2026	1,959,214.50	0.33
USD	3,900,000.00	Telecom Italia -SR-	5.303	30/05/2024	3,704,161.50	0.63
USD	2,000,000.00	T-Mobile USA -SR-	6.375	01/03/2025	2,028,900.00	0.35
USD	1,800,000.00	Verizon Communications -SR-	2.625	21/02/2020	1,793,862.00	0.31
USD	4,800,000.00	Verizon Communications -SR-	3.500	01/11/2024	4,741,032.00	0.81
USD	1,840,000.00	VTR Finance -SR- 144A	6.875	15/01/2024	1,847,571.60	0.31
					<b>28,304,962.07</b>	<b>4.82</b>
<b>Construcción de maquinaria y electrodomésticos</b>						
USD	1,524,000.00	Antero Midstream -SR-	5.375	15/09/2024	1,429,153.86	0.24
					<b>1,429,153.86</b>	<b>0.24</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>						
USD	1,500,000.00	ADT	4.125	15/06/2023	1,380,247.50	0.24
USD	2,550,000.00	Cemex -SR-	7.750	16/04/2026	2,693,080.50	0.46
USD	4,850,000.00	D.R. Horton -SR-	5.750	15/08/2023	5,103,315.50	0.87
USD	5,400,000.00	Eagle Materials -SR-	4.500	01/08/2026	5,385,690.00	0.92
USD	1,075,000.00	Owens-Brockway	6.375	15/08/2025	1,068,576.88	0.18
					<b>15,630,910.38</b>	<b>2.67</b>
<b>Edición y artes gráficas</b>						
USD	3,000,000.00	Sinclair Television -SR-	5.875	15/03/2026	2,818,110.00	0.48
					<b>2,818,110.00</b>	<b>0.48</b>
<b>Embalajes</b>						
EUR	2,000,000.00	Ardagh Packaging Finance Holdings	4.125	15/05/2023	2,329,648.25	0.40
USD	3,160,000.00	Packaging Corp. of America -SR-	3.650	15/09/2024	3,120,863.40	0.53
					<b>5,450,511.65</b>	<b>0.93</b>
<b>Energía</b>						
USD	1,100,000.00	APX Group -SR-	7.625	01/09/2023	899,206.00	0.15
USD	1,000,000.00	APX Group -SR-	8.750	01/12/2020	953,855.00	0.16
USD	2,400,000.00	Chesapeake Energy -SR-	FRN	15/04/2019	2,388,600.00	0.41
CHF	3,500,000.00	YPF -SR-S	3.750	30/09/2019	3,550,415.91	0.61
					<b>7,792,076.91</b>	<b>1.33</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>						
USD	2,550,000.00	Charter Communications Operating -SR-	4.464	23/07/2022	2,577,960.75	0.44
USD	1,125,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	5.875	30/06/2026	1,195,261.88	0.20
					<b>3,773,222.63</b>	<b>0.64</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Explotación de minas y acerías</b>						
USD	2,750,000.00	Constellium -SR- 144A	6.625	01/03/2025	2,559,933.75	0.44
USD	1,750,000.00	First Quantum Minerals -SR- 144A	7.000	15/02/2021	1,691,672.50	0.29
USD	1,725,000.00	Gerdau Trade -SR-S	4.875	24/10/2027	1,644,183.75	0.28
USD	3,500,000.00	Steel Dynamics -SR-	5.000	15/12/2026	3,331,440.00	0.57
					<b>9,227,230.00</b>	<b>1.58</b>
<b>Finanza</b>						
USD	1,750,000.00	Endo Finance -SR- 144A	7.250	15/01/2022	1,538,390.00	0.26
					<b>1,538,390.00</b>	<b>0.26</b>
<b>Industrial - servicios</b>						
USD	3,500,000.00	Ball -SR-	4.375	15/12/2020	3,526,775.00	0.60
USD	2,000,000.00	Bway Holding -SR- 144A	7.250	15/04/2025	1,804,550.00	0.31
					<b>5,331,325.00</b>	<b>0.91</b>
<b>Inmobiliarias</b>						
USD	5,500,000.00	American Tower -SR-	3.300	15/02/2021	5,476,432.50	0.93
USD	3,000,000.00	American Tower -SR-	4.400	15/02/2026	2,993,745.00	0.51
USD	4,500,000.00	Crown Castle Intl -SR-	4.450	15/02/2026	4,496,017.50	0.77
USD	2,625,000.00	Geo Group -SR-	5.875	15/10/2024	2,332,863.75	0.40
USD	5,750,000.00	Hospitality Properties -SR-	4.500	15/03/2025	5,602,081.25	0.96
USD	1,097,000.00	Senior Housing Properties Trust	4.750	01/05/2024	1,072,597.24	0.18
USD	750,000.00	Senior Housing Properties Trust -SR-	3.250	01/05/2019	746,437.50	0.13
					<b>22,720,174.74</b>	<b>3.88</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>						
USD	1,650,000.00	Celula/Comcel Trust -SR-	6.875	06/02/2024	1,686,852.75	0.29
					<b>1,686,852.75</b>	<b>0.29</b>
<b>Metales y minería</b>						
USD	3,500,000.00	Freeport-Mcmoran	3.100	15/03/2020	3,430,122.50	0.58
					<b>3,430,122.50</b>	<b>0.58</b>
<b>Miscelánea - Industria</b>						
USD	1,500,000.00	IHS Netherland -SR- S	9.500	27/10/2021	1,516,942.50	0.26
USD	3,500,000.00	Park-Ohio Industries -SR-	6.625	15/04/2027	3,342,605.00	0.57
					<b>4,859,547.50</b>	<b>0.83</b>
<b>Ocio</b>						
USD	3,500,000.00	GTLK Europe -SR-	5.950	19/07/2021	3,429,562.50	0.58
USD	1,050,000.00	Inter Game -SR- 144A	6.250	15/02/2022	1,055,911.50	0.18
EUR	1,200,000.00	Scientific Games -SR-	5.500	15/02/2026	1,184,202.80	0.20
					<b>5,669,676.80</b>	<b>0.96</b>
<b>Participación</b>						
USD	1,000,000.00	Navistar International -SR- 144A	6.625	01/11/2025	973,950.00	0.17
					<b>973,950.00</b>	<b>0.17</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Petrole</b>						
USD	1,000,000.00	Boardwalk Pipeline -SR-	5.750	15/09/2019	1,013,895.00	0.17
					<b>1,013,895.00</b>	<b>0.17</b>
<b>Petrole y gas</b>						
USD	1,000,000.00	Denbury Resources -SR- 144A	9.000	15/05/2021	938,010.00	0.16
USD	1,500,000.00	Exterran NRG Solutions -SR-	8.125	01/05/2025	1,445,122.50	0.25
USD	2,000,000.00	Nabors Industries -SR-	4.625	15/09/2021	1,805,820.00	0.31
					<b>4,188,952.50</b>	<b>0.72</b>
<b>Petróleo</b>						
USD	1,354,000.00	Anadarko Petroleum -SR-	4.850	15/03/2021	1,384,498.85	0.24
USD	2,500,000.00	Andeavor -SR- 144A	5.125	15/12/2026	2,555,787.50	0.44
USD	458,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	8.375	23/05/2021	499,318.47	0.09
USD	800,000.00	Petroleum -SR- Reg.S	9.750	14/08/2019	765,924.00	0.13
					<b>5,205,528.82</b>	<b>0.90</b>
<b>Piedras y metales preciosos</b>						
USD	950,000.00	Kinross Gold -SR-	4.500	15/07/2027	818,007.00	0.14
					<b>818,007.00</b>	<b>0.14</b>
<b>Productos de inversión varios</b>						
USD	972,000.00	Iamgold -SR- 144A	7.000	15/04/2025	919,973.70	0.16
					<b>919,973.70</b>	<b>0.16</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>						
USD	2,790,000.00	CVS Health	3.875	20/07/2025	2,723,319.00	0.46
EUR	650,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR-	3.250	15/04/2022	749,374.55	0.13
					<b>3,472,693.55</b>	<b>0.59</b>
<b>Productos químicos</b>						
USD	3,050,000.00	Mexichem -SR-S	4.000	04/10/2027	2,788,676.00	0.48
USD	4,000,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	5.750	15/05/2024	4,182,700.00	0.71
					<b>6,971,376.00</b>	<b>1.19</b>
<b>Renta fija estatal y obligaciones de ciudades</b>						
EUR	4,000,000.00	Argentina -SR-S	5.000	15/01/2027	3,347,691.91	0.57
USD	3,770,000.00	Portugal	5.125	15/10/2024	3,959,951.45	0.68
USD	64,000,000.00	US Treasury	1.250	31/08/2019	63,429,465.60	10.80
USD	10,000,000.00	US Treasury	1.875	31/12/2019	9,928,609.00	1.68
USD	22,219,000.00	US Treasury	2.375	15/01/2027	30,779,197.81	5.24
USD	12,500,000.00	US Treasury -SR-	0.375	15/07/2023	13,289,586.18	2.26
					<b>124,734,501.95</b>	<b>21.23</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Seguros</b>						
USD	2,500,000.00	Axa -JR-S	5.500	Perp	2,316,037.50	0.39
GBP	1,000,000.00	CNP Assurances	7.375	30/09/2041	1,392,726.18	0.24
USD	1,200,000.00	CNP Assurances -S-	6.875	Perp	1,216,056.00	0.21
EUR	1,200,000.00	Groupama -S-	6.375	Perp	1,435,368.86	0.24
USD	5,750,000.00	Prudential -S-	5.250	Perp	5,345,660.00	0.91
					<b>11,705,848.54</b>	<b>1.99</b>
<b>Servicios públicos</b>						
USD	1,500,000.00	AES -SR-	6.000	15/05/2026	1,533,577.50	0.26
USD	4,615,000.00	EDF -JR- Reg.S	5.250	Perp	4,384,573.05	0.75
USD	5,000,000.00	Enel Americas -SR-	4.000	25/10/2026	4,684,950.00	0.80
USD	1,500,000.00	Newell Rubbermaid -SR-	2.600	29/03/2019	1,497,607.50	0.26
USD	2,500,000.00	NGL Energy Partners -SR-	5.125	15/07/2019	2,492,412.50	0.42
USD	1,500,000.00	NGL Energy Partners -SR-	7.250	15/05/2026	1,565,017.50	0.27
USD	1,750,000.00	NGL Energy Partners -SR-	7.500	01/11/2023	1,695,820.00	0.29
					<b>17,853,958.05</b>	<b>3.05</b>
<b>Servicios sanitarios y sociales</b>						
USD	3,000,000.00	Aramark Services -SR-	5.125	15/01/2024	2,979,930.00	0.51
USD	1,273,000.00	HCA -SR-	5.875	15/03/2022	1,311,546.44	0.22
USD	1,095,000.00	HCA -SR-	6.500	15/02/2020	1,123,634.25	0.19
USD	4,000,000.00	Tenet Healthcare -SR-	6.000	01/10/2020	4,044,680.00	0.69
USD	1,000,000.00	Tenet Healthcare -SR- 144A	7.500	01/01/2022	1,018,215.00	0.17
					<b>10,478,005.69</b>	<b>1.78</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>						
USD	4,000,000.00	Aercap Ireland	4.625	01/07/2022	4,012,640.00	0.68
USD	571,000.00	Andeavour 16/26 -SR- 144A	5.500	15/10/2019	576,610.08	0.10
USD	2,500,000.00	Anglo American Capital -SR-	4.125	27/09/2022	2,476,075.00	0.42
USD	1,500,000.00	Anglo American Capital -SR- 144A	3.750	10/04/2022	1,470,952.50	0.25
USD	4,500,000.00	Anheuser-Busch Inbev Finance -SR-	3.650	01/02/2026	4,249,372.50	0.72
USD	3,225,000.00	CNH Industrial -SR-	4.500	15/08/2023	3,252,412.50	0.55
USD	4,800,000.00	DELL/EMC -SR-S	6.020	15/06/2026	4,830,048.00	0.82
USD	1,525,000.00	EDP Finance -SR- 144A	5.250	14/01/2021	1,563,140.25	0.27
USD	2,601,000.00	Exterran Partners -SR-	6.000	01/10/2022	2,493,305.60	0.43
USD	4,000,000.00	General Motors Financial -SR-	4.000	15/01/2025	3,743,420.00	0.64
USD	3,000,000.00	GLP Capital -SR-	4.875	01/11/2020	3,034,755.00	0.52
USD	4,000,000.00	IHS Markit -SR-	5.000	01/11/2022	4,079,480.00	0.70
USD	4,600,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.375	01/06/2026	4,177,904.00	0.71
USD	4,217,000.00	Kinder Morgan Energy -SR-	3.450	15/02/2023	4,125,701.95	0.70
USD	4,000,000.00	Massmutual Global Funding -SR-	2.450	23/11/2020	3,946,820.00	0.67
USD	500,000.00	MGM Growth/Properties Operating Partnership -SR-	5.625	01/05/2024	495,730.00	0.08
USD	2,026,000.00	Prime Security Services Borrower -SR-	9.250	15/05/2023	2,092,199.55	0.36

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	2,500,000.00	Sprint Spectrum -SR- 144A	3.360	20/09/2021	1,699,087.50	0.29
USD	1,500,000.00	Synchrony Bank -SR-	3.000	15/06/2022	1,399,612.50	0.24
EUR	3,100,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR-	1.125	15/10/2024	2,991,008.54	0.51
CHF	1,800,000.00	Teva Pharmaceutical Industries -SR-	0.500	28/07/2022	1,691,722.46	0.29
USD	1,175,000.00	Toll Brothers Finance -SR-	5.625	15/01/2024	1,167,198.00	0.20
USD	2,102,000.00	United Rentals -SR-	5.500	15/07/2025	1,991,844.69	0.34
USD	2,000,000.00	Venator Finance -SR- 144A	5.750	15/07/2025	1,614,730.00	0.28
USD	1,130,000.00	Virgin Media Finance -SR- 144A	5.750	15/01/2025	1,066,623.95	0.18
					<b>64,242,394.57</b>	<b>10.95</b>
<b>Tabaco y bebidas alcohólicas</b>						
USD	2,800,000.00	Constellation Brands	4.250	01/05/2023	2,834,202.00	0.48
USD	2,516,000.00	Constellation Brands -SR-	4.750	15/11/2024	2,596,675.54	0.44
					<b>5,430,877.54</b>	<b>0.92</b>
<b>Transporte y mercancías</b>						
USD	2,450,000.00	Cloud Crane -SR-	10.125	01/08/2024	2,533,949.25	0.43
					<b>2,533,949.25</b>	<b>0.43</b>
<b>Valores de renta fija emitidos por empresas</b>						
USD	612,000.00	Cortes NP Acquisition -SR- 144A	9.250	15/10/2024	560,830.68	0.10
					<b>560,830.68</b>	<b>0.10</b>
<b>Varios</b>						
USD	3,000,000.00	Boardwalk Pipeline -SR-	3.375	01/02/2023	2,891,955.00	0.49
USD	1,750,000.00	Boardwalk Pipeline -SR-	4.950	15/12/2024	1,758,890.00	0.30
					<b>4,650,845.00</b>	<b>0.79</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>					<b>527,579,247.60</b>	<b>89.94</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>						
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>Comunicaciones</b>						
USD	2,000,000.00	T-Mobile USA *	6.375	01/03/2025	0.00	0.00
<b>Total Otros valores mobiliarios</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste USD 553,818,004.38)</b>					<b>527,579,247.60</b>	<b>89.94</b>
<b>Bancos</b>					<b>49,255,036.51</b>	<b>8.40</b>
<b>Otros Activos Netos</b>					<b>9,748,405.37</b>	<b>1.66</b>
<b>Total patrimonio neto</b>					<b>586,582,689.48</b>	<b>100.00</b>

\* Empresa en liquidación

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 2018

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	89.94	Estados Unidos	70.32	63.22
	<b>100.00</b>	<b>89.94</b>	Francia	4.34	3.90
			Irlanda	3.69	3.32
			Reino Unido	3.47	3.12
			Países Bajos	2.85	2.57
			Luxemburgo	2.00	1.79
			Islas Caimán	1.69	1.53
			Bélgica	1.66	1.49
			Bermudas	1.48	1.34
			Argentina	1.30	1.18
			Canadá	1.10	0.99
			México	1.04	0.94
			Italia	1.05	0.94
			Turquía	0.91	0.82
			Portugal	0.89	0.81
			Chile	0.89	0.80
			España	0.65	0.59
			Islas Vírgenes Británicas	0.31	0.28
			Alemania	0.21	0.18
			Trinidad & Tobago	0.15	0.13
				<b>100.00</b>	<b>89.94</b>

Posiciones principales	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	
US Treasury	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	1.250	31/08/2019	63,429,465.60	10.80
US Treasury	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	2.375	15/01/2027	30,779,197.81	5.24
US Treasury -SR-	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	0.375	15/07/2023	13,289,586.18	2.26
US Treasury	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	1.875	31/12/2019	9,928,609.00	1.68
HJ Heinz 15/25 -SR- 144A	Alimentación y bebidas no alcohólicas	4.875	15/02/2025	6,835,256.57	1.17
Goldman Sachs Group -SR-	Bancos y entidades de crédito	2.300	13/12/2019	5,943,720.00	1.01
Hospitality Properties -SR-	Inmobiliarias	4.500	15/03/2025	5,602,081.25	0.96
American Tower -SR-	Inmobiliarias	3.300	15/02/2021	5,476,432.50	0.93
Amazon.com -SR-	Comercio al por menor y grandes almacenes	2.500	29/11/2022	5,387,264.75	0.92
Eagle Materials -SR-	Construcción y materiales para la construcción	4.500	01/08/2026	5,385,690.00	0.92

# MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>				
EUR	12,186.00	Danone	856,860.50	2.34
USD	7,459.00	Mccormick	1,038,591.16	2.84
EUR	18,344.00	Unilever	994,394.73	2.71
			<b>2,889,846.39</b>	<b>7.89</b>
<b>Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio</b>				
GBP	34,540.00	Compass Group	725,837.38	1.98
			<b>725,837.38</b>	<b>1.98</b>
<b>Biotecnología</b>				
USD	7,008.00	Amgen	1,364,247.36	3.72
			<b>1,364,247.36</b>	<b>3.72</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>				
USD	2,397.00	Home Depot	411,852.54	1.12
			<b>411,852.54</b>	<b>1.12</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>				
JPY	4,700.00	Daito Trust Construct Co	643,216.68	1.76
GBP	284,440.00	Taylor Wimpey	493,583.04	1.35
EUR	12,666.00	Vinci	1,042,787.51	2.85
			<b>2,179,587.23</b>	<b>5.96</b>
<b>Embalajes</b>				
GBP	59,248.00	RPC Group	491,987.81	1.34
			<b>491,987.81</b>	<b>1.34</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>				
TWD	298,000.00	Primax Electronics	421,254.57	1.15
USD	24,745.00	Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	913,337.95	2.49
			<b>1,334,592.52</b>	<b>3.64</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>				
USD	103,960.00	Infosys -ADR Sponsored-	989,699.20	2.70
USD	11,372.00	Microsoft Corp	1,155,054.04	3.15
			<b>2,144,753.24</b>	<b>5.85</b>
<b>Mobiliario de oficina y ordenadores</b>				
USD	8,712.00	Automatic Data Processing	1,142,317.44	3.12
USD	20,110.00	Cisco Systems Inc	871,366.30	2.38
			<b>2,013,683.74</b>	<b>5.50</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Petróleo</b>				
USD	12,864.00	Occidental Petroleum Corp	789,592.32	2.16
GBP	34,836.00	Royal Dutch Shell 'B'	1,038,190.83	2.83
USD	11,047.00	Schlumberger	398,575.76	1.09
			<b>2,226,358.91</b>	<b>6.08</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>				
USD	14,721.00	Medtronic	1,339,022.16	3.66
DKK	13,994.00	Novo Nordisk	638,609.78	1.74
			<b>1,977,631.94</b>	<b>5.40</b>
<b>Productos forestales y papel</b>				
HKD	1,015,000.00	China Everbright International	910,076.74	2.48
			<b>910,076.74</b>	<b>2.48</b>
<b>Productos químicos</b>				
GBP	11,350.00	Croda International	677,233.62	1.85
EUR	6,646.00	Koninklijke DSM (New)	542,756.46	1.48
			<b>1,219,990.08</b>	<b>3.33</b>
<b>Seguros</b>				
BRL	262,900.00	Odontoprev	932,690.44	2.55
GBP	44,403.00	Prudential	792,854.28	2.16
GBP	52,321.00	St James's Place Capital	629,044.08	1.72
			<b>2,354,588.80</b>	<b>6.43</b>
<b>Servicios públicos</b>				
USD	6,227.00	Accenture 'A'	878,069.27	2.40
JPY	18,600.00	Technopro Holdings	767,124.10	2.09
USD	15,600.00	Wec Energy Group	1,080,456.00	2.95
			<b>2,725,649.37</b>	<b>7.44</b>
<b>Servicios sanitarios y sociales</b>				
AUD	53,396.00	Sonic Healthcare	831,131.99	2.27
			<b>831,131.99</b>	<b>2.27</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>				
USD	23,620.00	Blackstone Group LP	704,112.20	1.92
USD	9,257.00	Broadridge Financial Solutions	890,986.25	2.43
USD	9,892.00	CME Group	1,860,883.04	5.09
USD	18,916.00	Cogent Communications Holdings	855,192.36	2.33
EUR	10,400.00	Deutsche Boerse - Reg.	1,247,725.36	3.41
EUR	28,703.00	Edenred	1,053,588.00	2.88
			<b>6,612,487.21</b>	<b>18.06</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Transporte y mercancías</b>				
AUD	21,063.00	Flight Centre Travel Group	636,432.68	1.74
USD	95,097.00	Globaltrans Investment GDR -S-	861,578.82	2.35
AUD	145,472.00	Sydney Airport	689,234.50	1.88
			<b>2,187,246.00</b>	<b>5.97</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>34,601,549.25</b>	<b>94.46</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste USD 34,377,807.23)</b>			<b>34,601,549.25</b>	<b>94.46</b>
<b>Bancos</b>			<b>2,093,127.27</b>	<b>5.71</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(65,617.21)</b>	<b>(0.17)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>36,629,059.31</b>	<b>100.00</b>

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 2018

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	94.46	Estados Unidos	36.29	34.30
	<b>100.00</b>	<b>94.46</b>	Reino Unido	11.02	10.40
			Francia	8.53	8.07
			Países Bajos	7.44	7.02
			Irlanda	6.41	6.06
			Australia	6.23	5.89
			Japón	4.08	3.85
			Taiwán	3.86	3.64
			Alemania	3.61	3.41
			India	2.86	2.70
			Brasil	2.70	2.55
			Hong Kong	2.63	2.48
			Chipre	2.49	2.35
			Dinamarca	1.85	1.74
				<b>100.00</b>	<b>94.46</b>

Posiciones principales		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
CME Group	Sociedades de cartera y financieras	1,860,883.04	5.09
Amgen	Biotechnología	1,364,247.36	3.72
Medtronic	Productos farmacéuticos y cosméticos	1,339,022.16	3.66
Deutsche Boerse - Reg.	Sociedades de cartera y financieras	1,247,725.36	3.41
Microsoft Corp	Internet, software y servicios de TI	1,155,054.04	3.15
Automatic Data Processing	Mobiliario de oficina y ordenadores	1,142,317.44	3.12
Wec Energy Group	Servicios públicos	1,080,456.00	2.95
Edenred	Sociedades de cartera y financieras	1,053,588.00	2.88
Vinci	Construcción y materiales para la construcción	1,042,787.51	2.85
Mccormick	Alimentación y bebidas no alcohólicas	1,038,591.16	2.84

# MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>				
USD	36,998.00	Mccormick	5,151,601.52	4.89
			<b>5,151,601.52</b>	<b>4.89</b>
<b>Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio</b>				
GBP	219,976.00	Compass Group	4,622,663.65	4.38
			<b>4,622,663.65</b>	<b>4.38</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>				
INR	164,008.00	Housing Development Finance	4,624,006.85	4.38
USD	20,605.00	Mastercard 'A'	3,887,133.25	3.68
			<b>8,511,140.10</b>	<b>8.06</b>
<b>Bienes de consumo varios</b>				
USD	67,473.00	Church & Dwight	4,437,024.48	4.20
			<b>4,437,024.48</b>	<b>4.20</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>				
USD	10,470.00	Home Depot	1,798,955.40	1.70
			<b>1,798,955.40</b>	<b>1.70</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>				
USD	3,093.00	Alphabet 'A'	3,232,061.28	3.06
USD	19,211.00	Verisk Analytics	2,094,767.44	1.98
			<b>5,326,828.72</b>	<b>5.04</b>
<b>Mobiliario de oficina y ordenadores</b>				
USD	16,541.00	Adobe	3,742,235.84	3.55
USD	30,160.00	Automatic Data Processing	3,954,579.20	3.75
			<b>7,696,815.04</b>	<b>7.30</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>				
USD	28,795.00	Edwards Lifesciences	4,410,530.15	4.18
			<b>4,410,530.15</b>	<b>4.18</b>
<b>Productos forestales y papel</b>				
HKD	5,201,000.00	China Everbright International	4,663,358.73	4.42
			<b>4,663,358.73</b>	<b>4.42</b>
<b>Productos químicos</b>				
USD	29,196.00	Ecolab	4,302,030.60	4.08
			<b>4,302,030.60</b>	<b>4.08</b>
<b>Seguros</b>				
HKD	517,400.00	Aia Group	4,295,509.07	4.07
BRL	1,266,800.00	Odontoprev	4,494,226.91	4.26
			<b>8,789,735.98</b>	<b>8.33</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Servicios públicos</b>				
JPY	81,900.00	Technopro Holdings	3,377,820.65	3.20
USD	67,215.00	Wec Energy Group	4,655,310.90	4.41
USD	65,581.00	Xylem	4,375,564.32	4.15
			<b>12,408,695.87</b>	<b>11.76</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>				
USD	62,991.00	Blackstone Group LP	1,877,761.71	1.78
USD	36,359.00	Broadridge Financial Solutions	3,499,553.75	3.32
USD	24,104.00	CME Group	4,534,444.48	4.30
EUR	32,325.00	Deutsche Boerse - Reg.	3,878,146.38	3.67
EUR	135,794.00	Edenred	4,984,528.78	4.72
USD	53,953.00	Paypal Holdings	4,536,907.77	4.30
			<b>23,311,342.87</b>	<b>22.09</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>95,430,723.11</b>	<b>90.43</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste USD 92,307,111.18)</b>			<b>95,430,723.11</b>	<b>90.43</b>
<b>Bancos</b>			<b>10,255,278.46</b>	<b>9.72</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(155,450.27)</b>	<b>(0.15)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>105,530,551.30</b>	<b>100.00</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

## Pais y distribución por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2018

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	90.43	Estados Unidos	63.39	57.33
	<b>100.00</b>	<b>90.43</b>	Hong Kong	9.39	8.49
			Francia	5.22	4.72
			Reino Unido	4.84	4.38
			India	4.85	4.38
			Brasil	4.71	4.26
			Alemania	4.06	3.67
			Japón	3.54	3.20
				<b>100.00</b>	<b>90.43</b>

Posiciones principales		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Mccormick	Alimentación y bebidas no alcohólicas	5,151,601.52	4.89
Edenred	Sociedades de cartera y financieras	4,984,528.78	4.72
China Everbright International	Productos forestales y papel	4,663,358.73	4.42
Wec Energy Group	Servicios públicos	4,655,310.90	4.41
Housing Development Finance	Bancos y entidades de crédito	4,624,006.85	4.38
Compass Group	Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio	4,622,663.65	4.38
Paypal Holdings	Sociedades de cartera y financieras	4,536,907.77	4.30
CME Group	Sociedades de cartera y financieras	4,534,444.48	4.30
Odontoprev	Seguros	4,494,226.91	4.26
Church & Dwight	Bienes de consumo varios	4,437,024.48	4.20

# MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>acero</b>						
USD	250,000.00	DCP Midstream -SR- 144A	5.350	15/03/2020	251,527.50	0.32
USD	1,000,000.00	Gerdau Holdings -SR-S	7.000	20/01/2020	1,037,185.00	1.31
					<b>1,288,712.50</b>	<b>1.63</b>
<b>Acero inoxidable</b>						
USD	250,000.00	Arcelor Mittal	5.125	01/06/2020	254,477.50	0.32
					<b>254,477.50</b>	<b>0.32</b>
<b>Actividades comerciales varias</b>						
USD	900,000.00	Sysco	2.600	01/10/2020	890,005.50	1.12
					<b>890,005.50</b>	<b>1.12</b>
<b>Aeronáutica y astronáutica</b>						
USD	500,000.00	Aircastle -SR-	6.250	01/12/2019	511,240.00	0.65
					<b>511,240.00</b>	<b>0.65</b>
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>						
USD	1,450,000.00	Kraft Heinz Foods -SR-	2.800	02/07/2020	1,439,038.00	1.82
					<b>1,439,038.00</b>	<b>1.82</b>
<b>Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio</b>						
USD	750,000.00	MGM Resorts Intl	8.625	01/02/2019	752,602.50	0.95
					<b>752,602.50</b>	<b>0.95</b>
<b>Automotor</b>						
USD	500,000.00	Nexteer Automotive -SR- 144A	5.875	15/11/2021	508,407.50	0.64
					<b>508,407.50</b>	<b>0.64</b>
<b>Automóviles</b>						
USD	1,250,000.00	Autonation -SR-	5.500	01/02/2020	1,274,931.25	1.61
USD	800,000.00	Fiat Chrysler -SR-	4.500	15/04/2020	803,140.00	1.01
USD	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	2.681	09/01/2020	491,917.50	0.62
USD	500,000.00	VW Group America -SR-	2.125	23/05/2019	498,055.00	0.63
					<b>3,068,043.75</b>	<b>3.87</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>						
USD	1,000,000.00	AES -SR-	4.000	15/03/2021	987,360.00	1.25
USD	500,000.00	Archrock Partners -SR-	6.000	01/04/2021	486,112.50	0.61
USD	1,000,000.00	Bank of America	5.000	13/05/2021	1,038,445.00	1.31
USD	1,000,000.00	Goldman Sachs Group -SR-	2.300	13/12/2019	990,620.00	1.25
USD	1,700,000.00	Goldman Sachs Group -SR-	2.625	25/04/2021	1,658,018.50	2.09
USD	500,000.00	Holcim US Finance -SR-S	6.000	30/12/2019	511,920.00	0.65

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 2018 (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	JP Morgan Chase -SR-	4.950	25/03/2020	2,043,920.00	2.57
USD	1,100,000.00	Wells Fargo 'N'	2.600	22/07/2020	1,089,577.50	1.38
USD	1,500,000.00	Wells Fargo -SR-	3.500	08/03/2022	1,493,932.50	1.89
					<b>10,299,906.00</b>	<b>13.00</b>
<b>Bienes de consumo varios</b>						
USD	1,000,000.00	Masco -SR-	3.500	01/04/2021	994,655.00	1.26
					<b>994,655.00</b>	<b>1.26</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>						
USD	250,000.00	Amazon.com -SR-	2.600	05/12/2019	249,452.50	0.31
USD	1,000,000.00	eBay Inc -SR-	2.600	15/07/2022	965,775.00	1.22
					<b>1,215,227.50</b>	<b>1.53</b>
<b>Comunicaciones</b>						
USD	500,000.00	Frontier Communications -SR-	7.125	15/03/2019	486,900.00	0.61
USD	500,000.00	NBC Universal Media	5.150	30/04/2020	513,415.00	0.65
USD	1,150,000.00	Sprint Nextel -SR-	7.000	15/08/2020	1,179,376.75	1.49
USD	350,000.00	Verizon Communications -SR-	2.625	21/02/2020	348,806.50	0.44
USD	1,000,000.00	Vimpelcom -SR- Reg.S	5.200	13/02/2019	1,000,655.00	1.26
					<b>3,529,153.25</b>	<b>4.45</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>						
USD	1,000,000.00	D.R. Horton -SR-	3.750	01/03/2019	999,570.00	1.26
USD	1,000,000.00	D.R. Horton -SR-	4.375	15/09/2022	1,009,785.00	1.27
					<b>2,009,355.00</b>	<b>2.53</b>
<b>Energía</b>						
USD	500,000.00	Chesapeake Energy -SR-	6.625	15/08/2020	487,637.50	0.62
					<b>487,637.50</b>	<b>0.62</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>						
USD	250,000.00	Apple -SR-	1.900	07/02/2020	247,943.75	0.31
USD	250,000.00	Charter Communications Operating -SR-	3.579	23/07/2020	249,897.50	0.32
USD	1,450,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	5.625	01/02/2021	1,493,927.75	1.89
USD	1,250,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	6.250	15/03/2022	1,314,762.50	1.66
					<b>3,306,531.50</b>	<b>4.18</b>
<b>Industrial - servicios</b>						
USD	1,050,000.00	Ball -SR-	4.375	15/12/2020	1,058,032.50	1.34
USD	500,000.00	CNH industrial Capital -SR-	3.375	15/07/2019	499,292.50	0.63
USD	500,000.00	Iron Mountain -SR-	4.375	01/06/2021	495,675.00	0.63
					<b>2,053,000.00</b>	<b>2.60</b>
<b>Inmobiliarias</b>						
USD	600,000.00	American Tower -SR-	3.300	15/02/2021	597,429.00	0.75
USD	500,000.00	American Tower -SR-	5.050	01/09/2020	512,500.00	0.65
USD	2,000,000.00	Crown Castle Intl -SR-	3.400	15/02/2021	1,997,250.00	2.51

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
USD	1,500,000.00	Hospitality Properties Trust -SR-	4.250	15/02/2021	1,516,545.00	1.91
USD	750,000.00	Lennar -SR-	2.950	29/11/2020	728,253.75	0.92
USD	1,000,000.00	Senior Housing Properties Trust -SR-	3.250	01/05/2019	995,250.00	1.26
					<b>6,347,227.75</b>	<b>8.00</b>
<b>Metales y minería</b>						
USD	1,000,000.00	Freeport-Mcmoran	3.100	15/03/2020	980,035.00	1.24
					<b>980,035.00</b>	<b>1.24</b>
<b>Ocio</b>						
USD	500,000.00	Sinclair TV -SR-	5.375	01/04/2021	500,152.50	0.63
					<b>500,152.50</b>	<b>0.63</b>
<b>Petroleo</b>						
USD	500,000.00	Boardwalk Pipeline -SR-	5.750	15/09/2019	506,947.50	0.64
					<b>506,947.50</b>	<b>0.64</b>
<b>Petróleo</b>						
USD	180,000.00	Anadarko Petroleum -SR-	4.850	15/03/2021	184,054.50	0.23
USD	1,750,000.00	EOG Resources -SR-	4.100	01/02/2021	1,774,386.25	2.23
USD	750,000.00	Marathon Petroleum -SR- 114A	5.375	01/10/2022	758,085.00	0.96
					<b>2,716,525.75</b>	<b>3.42</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>						
USD	750,000.00	Abbvie	2.500	14/05/2020	742,391.25	0.94
USD	504,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR-	1.700	19/07/2019	497,034.72	0.63
					<b>1,239,425.97</b>	<b>1.57</b>
<b>Renta fija estatal y obligaciones de ciudades</b>						
USD	1,000,000.00	US Treasury	1.625	30/04/2019	997,343.90	1.26
USD	1,000,000.00	US Treasury	1.875	31/12/2019	992,860.90	1.25
					<b>1,990,204.80</b>	<b>2.51</b>
<b>Servicios públicos</b>						
USD	1,400,000.00	ADT	5.250	15/03/2020	1,409,471.00	1.78
USD	625,000.00	Newell Rubbermaid -SR-	2.600	29/03/2019	624,003.13	0.79
USD	1,500,000.00	NGL Energy Partners -SR-	5.125	15/07/2019	1,495,447.50	1.89
					<b>3,528,921.63</b>	<b>4.46</b>
<b>Servicios sanitarios y sociales</b>						
USD	1,000,000.00	Fresenius Medical Care -SR- 144A	5.625	31/07/2019	1,011,420.00	1.28
USD	1,850,000.00	HCA -SR-	6.500	15/02/2020	1,898,377.50	2.39
USD	1,000,000.00	Tenet Healthcare -SR-	4.750	01/06/2020	1,000,075.00	1.26
					<b>3,909,872.50</b>	<b>4.93</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>						
USD	1,000,000.00	Aercap Ireland	3.750	15/05/2019	1,000,675.00	1.26
USD	1,250,000.00	Aercap Ireland	4.500	15/05/2021	1,252,862.50	1.58
USD	1,500,000.00	American Express Co -SR-	2.500	01/08/2022	1,449,030.00	1.83

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto	
USD	1,500,000.00	Andeavour 16/26 -SR- 144A	5.500	15/10/2019	1,514,737.50	1.91	
USD	1,750,000.00	CNH Industrial Capital -SR-	4.375	05/04/2022	1,761,926.25	2.21	
USD	1,300,000.00	DELL/EMC -SR- 144A	4.420	15/06/2021	1,299,779.00	1.64	
USD	1,525,000.00	EDP Finance -SR- 144A	5.250	14/01/2021	1,563,140.25	1.97	
USD	450,000.00	Ford Motor Credit -SR-	3.336	18/03/2021	435,793.50	0.55	
USD	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	4.250	20/09/2022	481,622.50	0.61	
USD	500,000.00	General Electric -SR-	2.200	09/01/2020	493,277.50	0.62	
USD	1,775,000.00	General Motors Financial -SR-	3.150	30/06/2022	1,693,119.25	2.14	
USD	500,000.00	GLP Capital -SR-	4.875	01/11/2020	505,792.50	0.64	
USD	1,300,000.00	IHS Markit -SR-	5.000	01/11/2022	1,325,831.00	1.67	
USD	1,500,000.00	Kinder Morgan Energy -SR-	5.300	15/09/2020	1,542,322.50	1.95	
USD	1,250,000.00	Morgan Stanley 'F'	2.800	16/06/2020	1,241,606.25	1.57	
USD	500,000.00	Sprint Spectrum -SR- 144A	3.360	20/09/2021	339,817.50	0.43	
USD	1,000,000.00	Synchrony Bank -SR-	3.000	15/06/2022	933,075.00	1.18	
USD	750,000.00	Targa Resources	4.125	15/11/2019	747,135.00	0.94	
					<b>19,581,543.00</b>	<b>24.70</b>	
<b>Tabaco y bebidas alcohólicas</b>							
USD	1,000,000.00	AB Inbev Worldwide -SR-	6.875	15/11/2019	1,030,510.00	1.30	
USD	1,000,000.00	Constellation Brands -SR-	3.875	15/11/2019	1,004,645.00	1.27	
					<b>2,035,155.00</b>	<b>2.57</b>	
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>						<b>75,944,004.40</b>	<b>95.84</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste USD 78,497,326.68)</b>					<b>75,944,004.40</b>	<b>95.84</b>	
<b>Bancos</b>					<b>2,326,345.26</b>	<b>2.94</b>	
<b>Otros Activos Netos</b>					<b>967,382.04</b>	<b>1.22</b>	
<b>Total patrimonio neto</b>					<b>79,237,731.70</b>	<b>100.00</b>	

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 2018

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	95.84	Estados Unidos	86.47	82.89
	<b>100.00</b>	<b>95.84</b>	Países Bajos	5.09	4.87
			Irlanda	2.97	2.84
			Bermudas	2.42	2.32
			Brasil	1.37	1.31
			Luxemburgo	1.01	0.97
			Islas Caimán	0.67	0.64
				<b>100.00</b>	<b>95.84</b>

Posiciones principales	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
JP Morgan Chase -SR-	Bancos y entidades de crédito	4.950	25/03/2020 2,043,920.00	2.57
Crown Castle Intl -SR-	Inmobiliarias	3.400	15/02/2021 1,997,250.00	2.51
HCA -SR-	Servicios sanitarios y sociales	6.500	15/02/2020 1,898,377.50	2.39
EOG Resources -SR-	Petróleo	4.100	01/02/2021 1,774,386.25	2.23
CNH Industrial Capital -SR-	Sociedades de cartera y financieras	4.375	05/04/2022 1,761,926.25	2.21
General Motors Financial -SR-	Sociedades de cartera y financieras	3.150	30/06/2022 1,693,119.25	2.14
Goldman Sachs Group -SR-	Bancos y entidades de crédito	2.625	25/04/2021 1,658,018.50	2.09
EDP Finance -SR- 144A	Sociedades de cartera y financieras	5.250	14/01/2021 1,563,140.25	1.97
Kinder Morgan Energy -SR-	Sociedades de cartera y financieras	5.300	15/09/2020 1,542,322.50	1.95
Hospitality Properties Trust -SR-	Inmobiliarias	4.250	15/02/2021 1,516,545.00	1.91

# MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Renta Variable</b>				
<b>Acero inoxidable</b>				
EUR	47,145.00	Amg Advanced Metallurgical	1,328,546.10	2.94
			<b>1,328,546.10</b>	<b>2.94</b>
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>				
SEK	87,624.00	Aak	1,060,825.94	2.35
			<b>1,060,825.94</b>	<b>2.35</b>
<b>Alojamiento, Hostelería e instalaciones para el ocio</b>				
EUR	10,692.00	Trigano	862,309.80	1.91
			<b>862,309.80</b>	<b>1.91</b>
<b>Automóviles</b>				
EUR	85,682.00	Cie Automotive	1,837,022.08	4.07
			<b>1,837,022.08</b>	<b>4.07</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>				
EUR	2,152,546.00	Liberbank	947,120.24	2.10
			<b>947,120.24</b>	<b>2.10</b>
<b>Biotecnología</b>				
SEK	119,287.00	Biotage	1,282,909.76	2.84
			<b>1,282,909.76</b>	<b>2.84</b>
<b>Comercio al por menor y grandes almacenes</b>				
EUR	73,420.00	Maisons Du Monde France	1,226,848.20	2.72
			<b>1,226,848.20</b>	<b>2.72</b>
<b>Construcción de maquinaria y electrodomésticos</b>				
CHF	111,433.00	AFG Arbonia-Forster	1,067,937.04	2.37
SEK	221,348.00	Momentum Group 'B'	1,758,117.83	3.90
CHF	12,923.00	Sulzer AG - Reg.	895,043.87	1.98
EUR	33,698.00	Technotrans - Reg.	825,601.00	1.83
EUR	25,260.00	Washtec	1,525,704.00	3.38
			<b>6,072,403.74</b>	<b>13.46</b>
<b>Embalajes</b>				
EUR	25,908.00	Vidrala	1,914,601.20	4.24
			<b>1,914,601.20</b>	<b>4.24</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>				
EUR	17,041.00	Barco	1,685,354.90	3.74
EUR	12,801.00	Devoteam	1,056,082.50	2.34
EUR	23,679.00	Dr Hoenle	1,027,668.60	2.28
			<b>3,769,106.00</b>	<b>8.36</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en EUR) (continuación)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
<b>Inmobiliarias</b>				
EUR	111,631.00	Adler Real Estate	1,453,435.62	3.22
EUR	43,787.00	Ado Properties	1,993,184.24	4.43
EUR	61,050.00	Patrizia Immobilien Reg.	1,016,482.50	2.25
			<b>4,463,102.36</b>	<b>9.90</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>				
EUR	16,984.00	Nemetschek	1,626,218.00	3.60
			<b>1,626,218.00</b>	<b>3.60</b>
<b>Mobiliario de oficina y ordenadores</b>				
EUR	59,275.00	S & T	937,137.75	2.08
			<b>937,137.75</b>	<b>2.08</b>
<b>Productos farmacéuticos y cosméticos</b>				
DKK	81,009.00	Ambu	1,699,985.06	3.77
EUR	22,984.00	Interparfums	775,710.00	1.72
SEK	90,151.00	Oriflame Holding	1,762,103.93	3.91
SEK	122,987.00	Vitrolife	1,783,828.25	3.95
			<b>6,021,627.24</b>	<b>13.35</b>
<b>Productos químicos</b>				
EUR	91,147.00	K+S - Reg.	1,432,830.84	3.18
EUR	107,240.00	Kemira	1,056,314.00	2.34
CHF	3,532.00	Siegfried Holding	1,053,096.19	2.33
			<b>3,542,241.03</b>	<b>7.85</b>
<b>Servicios medioambientales y reciclaje</b>				
EUR	5,930.00	Befesa	222,375.00	0.49
			<b>222,375.00</b>	<b>0.49</b>
<b>Servicios públicos</b>				
EUR	23,289.00	IMCD	1,304,184.00	2.89
			<b>1,304,184.00</b>	<b>2.89</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>				
SEK	206,667.00	Coor Service Management	1,435,556.50	3.18
EUR	8,651.00	Hypoport	1,282,078.20	2.84
			<b>2,717,634.70</b>	<b>6.02</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>41,136,213.14</b>	<b>91.17</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste EUR 46,963,852.45)</b>			<b>41,136,213.14</b>	<b>91.17</b>
<b>Bancos</b>			<b>4,018,330.61</b>	<b>8.91</b>
<b>Otros Pasivos Netos</b>			<b>(32,904.35)</b>	<b>(0.08)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>45,121,639.40</b>	<b>100.00</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID

## Pais y distribución por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2018

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	91.17	Alemania	24.77	22.58
	<b>100.00</b>	<b>91.17</b>	Suecia	17.80	16.22
			Suiza	11.62	10.59
			España	11.42	10.41
			Francia	9.54	8.69
			Países Bajos	6.40	5.83
			Luxemburgo	5.37	4.92
			Dinamarca	4.13	3.77
			Bélgica	4.10	3.74
			Finlandia	2.57	2.34
			Austria	2.28	2.08
				<b>100.00</b>	<b>91.17</b>

Posiciones principales		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Ado Properties	Inmobiliarias	1,993,184.24	4.43
Vidrala	Embalajes	1,914,601.20	4.24
Cie Automotive	Automóviles	1,837,022.08	4.07
Vitrolife	Productos farmacéuticos y cosméticos	1,783,828.25	3.95
Oriflame Holding	Productos farmacéuticos y cosméticos	1,762,103.93	3.91
Momentum Group 'B'	Construcción de maquinaria y electrodomésticos	1,758,117.83	3.90
Ambu	Productos farmacéuticos y cosméticos	1,699,985.06	3.77
Barco	Equipos eléctricos y electrónicos	1,685,354.90	3.74
Nemetschek	Internet, software y servicios de TI	1,626,218.00	3.60
Washtec	Construcción de maquinaria y electrodomésticos	1,525,704.00	3.38

# MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>Acero inoxidable</b>						
USD	72,000.00	Kinross Gold -SR-	5.950	15/03/2024	72,499.68	0.25
					<b>72,499.68</b>	<b>0.25</b>
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>						
GBP	500,000.00	El Group -S-	6.000	06/10/2023	681,350.53	2.36
USD	200,000.00	HJ Heinz 15/25 -SR- 144A	4.875	15/02/2025	199,949.00	0.69
GBP	300,000.00	Mitchells & Butlers -S-	6.469	15/09/2030	416,713.64	1.44
USD	200,000.00	Post Holdings -SR-144A	5.500	01/03/2025	192,404.00	0.66
					<b>1,490,417.17</b>	<b>5.15</b>
<b>Automóviles</b>						
USD	150,000.00	American Axle -SR-	6.250	01/04/2025	137,110.50	0.47
USD	250,000.00	Meritor -SR-	6.250	15/02/2024	239,852.50	0.83
					<b>376,963.00</b>	<b>1.30</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>						
EUR	200,000.00	Allied Irish Banks -JR-	7.375	Perp	238,413.08	0.82
USD	200,000.00	Banco Santander -JR-S	6.375	Perp	191,699.00	0.66
EUR	200,000.00	Belfius Bank	3.625	Perp	174,697.33	0.60
USD	200,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	173,819.00	0.60
EUR	200,000.00	Caixa Geral de Depositos	10.750	Perp	250,361.28	0.87
GBP	200,000.00	Credit Agricole -JR-S	7.500	Perp	264,451.58	0.91
EUR	125,000.00	GE Capital Euro Funding -SR-		21/01/2020	141,554.13	0.49
USD	200,000.00	Georgia Capital -SR-S	6.125	09/03/2024	182,228.00	0.63
GBP	300,000.00	Green King Finance -S-	5.702	15/12/2034	345,249.40	1.19
BRL	1,000,000.00	International Finance Corporation -SR-	7.500	09/05/2022	262,835.58	0.91
INR	25,000,000.00	International Finance Corporation -SR-	7.800	03/06/2019	358,762.32	1.24
GBP	200,000.00	L.B.G. -JR-S	7.875	Perp	273,904.24	0.95
USD	209,000.00	Semgroup -SR-	6.375	15/03/2025	194,378.36	0.67
USD	200,000.00	Societe Generale 144A	6.000	Perp	189,978.00	0.66
EUR	150,000.00	Sunshine Mid -SR-	6.500	15/05/2026	158,732.95	0.55
USD	200,000.00	TCS Finance -LPN- -JR-	9.250	Perp	196,392.00	0.68
USD	450,000.00	Turkiye Garanti Bankasi -SR-S	4.750	17/10/2019	445,756.50	1.54
USD	500,000.00	Turkiye Halk Bankasi -SR-S	4.750	04/06/2019	490,442.50	1.69
USD	200,000.00	UBS AG -JR-S	5.125	15/05/2024	199,604.00	0.69
					<b>4,733,259.25</b>	<b>16.35</b>
<b>Bienes de consumo varios</b>						
USD	200,000.00	Masco -SR-	4.450	01/04/2025	200,101.00	0.69
					<b>200,101.00</b>	<b>0.69</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Comunicaciones</b>						
USD	175,000.00	AMC Networks -SR-	5.000	01/04/2024	166,437.25	0.58
USD	500,000.00	Digicel -SR-S	8.250	30/09/2020	339,735.00	1.17
USD	265,000.00	GCI	6.875	15/04/2025	258,035.80	0.89
USD	117,000.00	Sirius XM Radio -SR-	5.375	15/07/2026	111,275.78	0.38
USD	250,000.00	Verizon Communications -SR-	3.500	01/11/2024	246,928.75	0.85
					<b>1,122,412.58</b>	<b>3.87</b>
<b>Construcción de maquinaria y electrodomésticos</b>						
USD	300,000.00	Antero Midstream -SR-	5.375	15/09/2024	281,329.50	0.97
					<b>281,329.50</b>	<b>0.97</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>						
USD	250,000.00	ADT	4.125	15/06/2023	230,041.25	0.79
USD	150,000.00	Building Materials -SR- 144A	6.000	15/10/2025	144,218.25	0.50
USD	300,000.00	D.R. Horton -SR-	5.750	15/08/2023	315,669.00	1.09
USD	250,000.00	Eagle Materials -SR-	4.500	01/08/2026	249,337.50	0.86
USD	200,000.00	Owens-Brockway	6.375	15/08/2025	198,805.00	0.69
					<b>1,138,071.00</b>	<b>3.93</b>
<b>Edición y artes gráficas</b>						
USD	250,000.00	Sinclair Television -SR-	5.875	15/03/2026	234,842.50	0.81
					<b>234,842.50</b>	<b>0.81</b>
<b>Embalajes</b>						
EUR	250,000.00	Ardagh Packaging Finance Holdings -SR-	6.750	15/05/2024	299,725.36	1.04
USD	200,000.00	Packaging Corp. of America -SR-	3.650	15/09/2024	197,523.00	0.68
					<b>497,248.36</b>	<b>1.72</b>
<b>Energía</b>						
USD	200,000.00	Cemig Geracao -SR-S	9.250	05/12/2024	213,285.00	0.74
					<b>213,285.00</b>	<b>0.74</b>
<b>Equipos eléctricos y electrónicos</b>						
USD	250,000.00	Charter Communications Operating -SR-	4.464	23/07/2022	252,741.25	0.87
					<b>252,741.25</b>	<b>0.87</b>
<b>Explotación de minas y acerías</b>						
USD	250,000.00	Constellium -SR- 144A	6.625	01/03/2025	232,721.25	0.80
USD	200,000.00	Gerdau Trade -SR-S	4.875	24/10/2027	190,630.00	0.66
USD	250,000.00	Steel Dynamics -SR-	5.000	15/12/2026	237,960.00	0.82
					<b>661,311.25</b>	<b>2.28</b>
<b>Inmobiliarias</b>						
USD	250,000.00	American Tower -SR-	3.300	15/02/2021	248,928.75	0.86
USD	200,000.00	Crown Castle Intl -SR-	4.450	15/02/2026	199,823.00	0.69
USD	200,000.00	Hospitality Properties -SR-	4.500	15/03/2025	194,855.00	0.67
					<b>643,606.75</b>	<b>2.22</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Metales y minería</b>						
EUR	200,000.00	KME -S-	6.750	01/02/2023	198,386.82	0.69
					<b>198,386.82</b>	<b>0.69</b>
<b>Miscelánea - Industria</b>						
USD	111,000.00	Park-Ohio Industries -SR-	6.625	15/04/2027	106,008.33	0.37
					<b>106,008.33</b>	<b>0.37</b>
<b>Ocio</b>						
EUR	280,000.00	Scientific Games -SR-	5.500	15/02/2026	276,313.99	0.95
					<b>276,313.99</b>	<b>0.95</b>
<b>Petrole y gas</b>						
USD	150,000.00	Exterran NRG Solutions -SR-	8.125	01/05/2025	144,512.25	0.50
					<b>144,512.25</b>	<b>0.50</b>
<b>Petróleo</b>						
USD	200,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	8.750	23/05/2026	224,959.00	0.78
					<b>224,959.00</b>	<b>0.78</b>
<b>Productos de inversión varios</b>						
USD	162,000.00	Iamgold -SR- 144A	7.000	15/04/2025	153,328.95	0.53
					<b>153,328.95</b>	<b>0.53</b>
<b>Renta fija estatal y obligaciones de ciudades</b>						
EUR	300,000.00	Argentina -SR-S	5.000	15/01/2027	251,076.89	0.87
BRL	1,500,000.00	Brasil	12.500	05/01/2022	435,641.49	1.51
USD	300,000.00	Ecuador -SR-S	10.500	24/03/2020	303,975.00	1.05
MXN	50,000.00	México -SR-	6.500	09/06/2022	238,458.90	0.82
RUB	20,000,000.00	Rusia	7.500	27/02/2019	288,671.44	1.00
EUR	200,000.00	Senegal -SR-S	4.750	13/03/2028	210,812.86	0.73
ZAR	4,000,000.00	Sudáfrica -SR-	7.250	15/01/2020	281,708.73	0.97
TRY	1,500,000.00	Turquía	13.000	13/11/2019	264,444.49	0.91
					<b>2,274,789.80</b>	<b>7.86</b>
<b>Seguros</b>						
USD	250,000.00	Axa -JR-S	5.500	Perp	231,603.75	0.80
USD	200,000.00	Prudential -S-	5.250	Perp	185,936.00	0.64
					<b>417,539.75</b>	<b>1.44</b>
<b>Servicios públicos</b>						
USD	250,000.00	EDF -JR- Reg.S	5.250	Perp	237,517.50	0.82
USD	250,000.00	Mercer International -SR-	6.500	01/02/2024	244,727.50	0.85
					<b>482,245.00</b>	<b>1.67</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Servicios sanitarios y sociales</b>						
USD	350,000.00	Aramark Services -SR-	5.125	15/01/2024	347,658.50	1.20
USD	50,000.00	Tenet Healthcare -SR-	8.125	01/04/2022	50,144.25	0.17
USD	200,000.00	Tenet Healthcare -SR- 144A	7.500	01/01/2022	203,643.00	0.70
					<b>601,445.75</b>	<b>2.07</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>						
USD	250,000.00	Aercap Ireland	4.625	30/10/2020	251,921.25	0.87
USD	250,000.00	Anheuser-Busch Inbev Finance -SR-	3.650	01/02/2026	236,076.25	0.82
USD	200,000.00	Compressco P/F -SR-	7.250	15/08/2022	178,000.00	0.62
USD	500,000.00	DELL/EMC -SR-S	6.020	15/06/2026	503,130.00	1.74
USD	132,000.00	Exterran Partners -SR-	6.000	01/10/2022	126,534.54	0.44
USD	200,000.00	General Motors Financial -SR-	4.000	15/01/2025	187,171.00	0.65
USD	200,000.00	Iron Montain -SR- 144A	5.375	01/06/2026	181,648.00	0.63
USD	200,000.00	Marfrig Holdings -SR-S	6.875	24/06/2019	202,340.00	0.70
USD	350,000.00	Prime Security Services Borrower -SR-	9.250	15/05/2023	361,436.25	1.25
USD	200,000.00	Synchrony Financial -SR-	4.500	23/07/2025	181,996.00	0.63
USD	200,000.00	United Rentals -SR-	5.500	15/07/2025	189,519.00	0.65
USD	250,000.00	Venator Finance -SR- 144A	5.750	15/07/2025	201,841.25	0.70
USD	150,000.00	William Lyon Homes -SR-	5.875	31/01/2025	128,168.25	0.44
					<b>2,929,781.79</b>	<b>10.14</b>
<b>Telecomunicaciones</b>						
USD	250,000.00	Colombia Telecommunication -JS-S	8.500	Perp	258,020.00	0.89
					<b>258,020.00</b>	<b>0.89</b>
<b>Transporte y mercancías</b>						
USD	300,000.00	Cloud Crane -SR-	10.125	01/08/2024	310,279.50	1.07
RUB	50,000,000.00	RZD Capital -LPN- -SR-	8.300	02/04/2019	720,583.07	2.50
					<b>1,030,862.57</b>	<b>3.57</b>
<b>Valores de renta fija emitidos por empresas</b>						
USD	337,000.00	Cortes NP Acquisition -SR- 144A	9.250	15/10/2024	308,823.43	1.07
					<b>308,823.43</b>	<b>1.07</b>
<b>Valores de renta fija emitidos por instituciones supranacionales</b>						
IDR	5,000,000,000.00	E.B.R.D.	6.250	25/07/2022	328,001.11	1.13
USD	300,000.00	Worldbank -SR-	9.250	19/03/2020	302,086.20	1.04
					<b>630,087.31</b>	<b>2.17</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>					<b>21,955,193.03</b>	<b>75.85</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Participaciones en Fondos de Inversión</b>				
<b>Participaciones en fondos de inversión - Mercado monetario</b>				
USD	14,141.50	Pictet - Short-Term Money Market USD-I	2,001,374.55	6.93
<b>Total Participaciones de organismos de inversión colectiva</b>			<b>2,001,374.55</b>	<b>6.93</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste USD 26,709,435.46)</b>			<b>23,956,567.58</b>	<b>82.78</b>
<b>Bancos</b>			<b>4,498,514.73</b>	<b>15.54</b>
<b>Otros Activos Netos</b>			<b>485,428.10</b>	<b>1.68</b>
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>28,940,510.41</b>	<b>100.00</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

## Pais y distribución por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2018

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	91.62	75.85	Estados Unidos	40.96	33.91
Participaciones en fondos de inversión	8.38	6.93	Luxemburgo	9.22	7.63
	<b>100.00</b>	<b>82.78</b>	Reino Unido	7.94	6.58
			Irlanda	7.72	6.40
			Turquía	5.01	4.14
			Francia	4.58	3.79
			Países Bajos	3.41	2.83
			Brasil	2.71	2.25
			Supranational	2.63	2.17
			Bermudas	1.42	1.17
			Ecuador	1.27	1.05
			Rusia	1.20	1.00
			Sudáfrica	1.18	0.97
			Colombia	1.08	0.89
			Portugal	1.05	0.87
			Argentina	1.05	0.87
			México	1.00	0.82
			Canadá	0.94	0.78
			Senegal	0.88	0.73
			Alemania	0.83	0.69
			Suiza	0.83	0.69
			Islas Vírgenes Británicas	0.80	0.66
			España	0.80	0.66
			Georgia	0.76	0.63
			Bélgica	0.73	0.60
				<b>100.00</b>	<b>82.78</b>

# MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

## Pais y distribución por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2018 (continuación)

Posiciones principales	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	
Pictet - Short-Term Money Market USD-I	Participaciones en fondos de inversión - Mercado monetario		2,001,374.55	6.93	
RZD Capital -LPN- -SR-	Transporte y mercancías	8.300	02/04/2019	720,583.07	2.50
EI Group -S-	Alimentación y bebidas no alcohólicas	6.000	06/10/2023	681,350.53	2.36
DELL/EMC -SR-S	Sociedades de cartera y financieras	6.020	15/06/2026	503,130.00	1.74
Turkiye Halk Bankasi -SR-S	Bancos y entidades de crédito	4.750	04/06/2019	490,442.50	1.69
Turkiye Garanti Bankasi -SR-S	Bancos y entidades de crédito	4.750	17/10/2019	445,756.50	1.54
Brasil	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	12.500	05/01/2022	435,641.49	1.51
Mitchells & Butlers -S-	Alimentación y bebidas no alcohólicas	6.469	15/09/2030	416,713.64	1.44
Prime Security Services Borrower -SR-	Sociedades de cartera y financieras	9.250	15/05/2023	361,436.25	1.25
International Finance Corporation -SR-	Bancos y entidades de crédito	7.800	03/06/2019	358,762.32	1.24

# MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

## Inventario de la cartera y otros activos netos a 31 diciembre 2018 (expresado en USD)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Renta Variable</b>						
<b>Bancos y entidades de crédito</b>						
USD	1,184,000.00	Zenith Bank -SR-S			1,184,988.64	0.79
					<b>1,184,988.64</b>	<b>0.79</b>
<b>Petróleo</b>						
USD	2,000,000.00	Oil Flow SPV -S-			1,992,720.00	1.33
					<b>1,992,720.00</b>	<b>1.33</b>
		<b>Total Renta variable</b>			<b>3,177,708.64</b>	<b>2.12</b>
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>Agricultura y pesca</b>						
USD	500,000.00	Nova Austral	8.250	26/05/2021	457,455.00	0.30
					<b>457,455.00</b>	<b>0.30</b>
<b>Alimentación y bebidas no alcohólicas</b>						
GEL	4,100,000.00	BK Georgia -SR- S	11.000	01/06/2020	1,527,587.31	1.01
USD	400,000.00	Marfrig Holdings -SR-S	11.250	20/09/2021	406,010.00	0.27
					<b>1,933,597.31</b>	<b>1.28</b>
<b>Aluminio</b>						
USD	1,100,000.00	Rusal Capital Dac -SR-S	5.125	02/02/2022	892,833.37	0.59
					<b>892,833.37</b>	<b>0.59</b>
<b>Bancos y entidades de crédito</b>						
USD	1,000,000.00	Access Bank -SR-S	10.500	19/10/2021	1,066,575.00	0.71
USD	500,000.00	Albaraka Turk -SR-S	6.250	30/06/2019	499,015.00	0.33
USD	600,000.00	Banco Nacional de Costa Rica -SR-	5.875	25/04/2021	576,939.00	0.38
USD	1,100,000.00	Banque Ouest Africaine de Developpement -SR-S	5.000	27/07/2027	1,042,591.00	0.69
SEK	4,000,000.00	Bayport Management -JR-S 144A/S	14.000	17/11/2019	463,576.52	0.31
SEK	4,000,000.00	Bayport Management -SR- 144A/S	11.000	24/09/2019	463,587.80	0.31
USD	1,600,000.00	Bonitron -SR-S	8.750	30/10/2022	1,607,520.00	1.07
EUR	800,000.00	Central Bank Tunisia -SR-S	5.625	17/02/2024	829,634.25	0.55
USD	800,000.00	Credito Real -JR-S	9.125	Perp	755,752.00	0.50
USD	1,000,000.00	Credito Real -SR-	7.250	20/07/2023	972,035.00	0.64
USD	1,500,000.00	DNO Asa -SR-	8.750	31/05/2023	1,474,987.50	0.98
COP	730,000,000.00	Empresas -SR-S	7.625	10/09/2024	219,033.94	0.15
USD	600,000.00	Export Credit Bank Turkey -SR-S	5.000	23/09/2021	569,133.00	0.38
USD	1,300,000.00	Fidelity Bank -SR-S	10.500	16/10/2022	1,303,913.00	0.87
USD	600,000.00	Georgia Capital -SR-S	6.125	09/03/2024	546,684.00	0.36
USD	500,000.00	Global Bank -SR-	5.125	30/10/2019	500,877.50	0.33
USD	400,000.00	Gol Finance	8.875	24/01/2022	398,704.00	0.26
USD	800,000.00	Hidroviav International Finance -SR-S	5.950	24/01/2025	731,520.00	0.49
BRL	2,000,000.00	International Finance Corporation -SR-	7.500	09/05/2022	525,671.16	0.35

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
INR	70,000,000.00	International Finance Corporation -SR-	7.800	03/06/2019	1,004,534.50	0.67
RUB	50,000,000.00	Rushydro Capital	7.400	15/02/2021	699,198.88	0.46
RUB	50,000,000.00	Rushydro Capital -S-	8.975	27/01/2022	719,516.39	0.48
USD	1,300,000.00	SSB No 1 -SR-	9.375	10/03/2023	1,285,765.00	0.85
USD	1,400,000.00	TCS Finance -LPN- -JR-	9.250	Perp	1,374,744.00	0.91
USD	600,000.00	Turkiye Garanti Bankasi -S-	6.125	24/05/2027	516,396.00	0.34
USD	500,000.00	Turkiye Garanti Bankasi -SR-S	4.750	17/10/2019	495,285.00	0.33
USD	900,000.00	Turkiye Halk Bankasi -SR-S	4.750	04/06/2019	882,796.50	0.59
USD	700,000.00	Turkiye Is Bankasi -SR-	6.125	25/04/2024	594,107.50	0.39
USD	1,000,000.00	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi -SR-S	5.375	30/10/2019	986,270.00	0.65
USD	1,000,000.00	United Bank Africa -SR-S	7.750	08/06/2022	993,615.00	0.66
RUB	60,000,000.00	X5 Finance-SR-S	9.250	18/04/2020	868,526.79	0.58
USD	800,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -JR-S	5.500	06/12/2022	677,480.00	0.45
USD	800,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -JR-S	8.500	09/03/2026	759,024.00	0.50
USD	1,750,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -SR-S	5.125	22/10/2019	1,731,975.00	1.15
USD	650,000.00	Zenith Bank -SR-S	7.375	30/05/2022	647,695.75	0.43
					<b>28,784,679.98</b>	<b>19.10</b>
<b>Comida y bebida</b>						
USD	1,300,000.00	Yasar Holdings -SR-S	8.875	06/05/2020	778,479.00	0.52
					<b>778,479.00</b>	<b>0.52</b>
<b>Comunicaciones</b>						
MXN	30,000,000.00	America Movil -SR-	6.450	05/12/2022	1,359,141.86	0.90
USD	1,000,000.00	Banglalink Digital -SR-S	8.625	06/05/2019	1,007,420.00	0.67
USD	1,000,000.00	Digicel -SR-S	8.250	30/09/2020	679,470.00	0.45
MXN	10,000,000.00	Grupo Televisa -SR-	8.490	11/05/2037	404,646.14	0.27
					<b>3,450,678.00</b>	<b>2.29</b>
<b>Conservación del medio ambiente y tratamiento de residuos</b>						
USD	1,750,000.00	Provincia Chaco -SR-	9.375	18/08/2024	1,256,561.25	0.83
					<b>1,256,561.25</b>	<b>0.83</b>
<b>Construcción y materiales para la construcción</b>						
USD	1,500,000.00	Stoneway Capital Corporation -SR-S	10.000	01/03/2027	1,306,433.38	0.87
					<b>1,306,433.38</b>	<b>0.87</b>
<b>Energía</b>						
USD	1,200,000.00	Cemig Geracao -SR-S	9.250	05/12/2024	1,279,710.00	0.85
USD	250,000.00	Eskom Holdings -SR-S	5.750	26/01/2021	236,528.75	0.16
USD	500,000.00	Eskom -SR-	6.350	10/08/2028	484,030.00	0.32
USD	900,000.00	YPF	8.500	28/07/2025	810,778.50	0.54
CHF	500,000.00	YPF -SR-S	3.750	30/09/2019	507,202.27	0.34
					<b>3,318,249.52</b>	<b>2.21</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Explotación de minas y acerías</b>						
USD	500,000.00	First Quantum Minerals -SR- 144A	7.000	15/02/2021	483,335.00	0.32
					<b>483,335.00</b>	<b>0.32</b>
<b>Industrial - fabricación</b>						
USD	700,000.00	HTA Group Ltd -SR-S	9.125	08/03/2022	714,339.50	0.47
					<b>714,339.50</b>	<b>0.47</b>
<b>Industrial - servicios</b>						
USD	500,000.00	Dar Al-Ark -SR-S	6.875	21/03/2023	466,637.50	0.31
					<b>466,637.50</b>	<b>0.31</b>
<b>Internet, software y servicios de TI</b>						
USD	500,000.00	OCP	5.625	25/04/2024	513,930.00	0.34
					<b>513,930.00</b>	<b>0.34</b>
<b>Metales y minería</b>						
USD	800,000.00	Vedanta Resources -SR- S	7.125	31/05/2023	720,220.00	0.48
					<b>720,220.00</b>	<b>0.48</b>
<b>Miscelánea - Industria</b>						
USD	1,470,000.00	IHS Netherland -SR- S	9.500	27/10/2021	1,486,603.65	0.99
					<b>1,486,603.65</b>	<b>0.99</b>
<b>Petróleo</b>						
USD	500,000.00	Genel Energy 144A	10.000	22/12/2022	515,130.00	0.34
USD	700,000.00	Kuwait Energy	9.500	04/08/2019	674,324.00	0.45
USD	1,000,000.00	Nostrum Oil & Gas Finance -SR-S	8.000	25/07/2022	658,320.00	0.44
USD	800,000.00	PEMEX -SR-	6.500	13/03/2027	754,996.00	0.50
MXN	100,000.00	PEMEX -SR-S	7.190	12/09/2024	397,897.81	0.26
MXN	330,000.00	PEMEX -SR-S	7.650	24/11/2021	1,538,933.16	1.02
USD	700,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	7.375	17/01/2027	722,253.00	0.48
USD	2,400,000.00	Petroleum co. Trinidad & Tobago -SR-S	6.000	08/05/2022	641,955.85	0.43
USD	900,000.00	Petroleum -SR- Reg.S	9.750	14/08/2019	861,664.50	0.57
USD	500,000.00	Rio Oil Finance -SR-S	8.200	06/04/2028	526,837.50	0.35
USD	1,000,000.00	Shamaram Petroleum -SR-S	12.000	05/07/2023	997,550.00	0.66
					<b>8,289,861.82</b>	<b>5.50</b>
<b>Renta fija estatal y obligaciones de ciudades</b>						
USD	500,000.00	Angola -SR-	9.500	12/11/2025	527,935.00	0.35
ARS	15,000,000.00	Argentina	FRN	21/06/2020	436,909.78	0.29
ARS	10,000,000.00	Argentina (CPI)	3.750	08/02/2019	389,787.51	0.26
USD	900,000.00	Argentina -SR-	7.625	22/04/2046	662,499.00	0.44
EUR	700,000.00	Argentina -SR-S	5.000	15/01/2027	585,846.08	0.39
EUR	600,000.00	Argentina -SR-S	5.250	15/01/2028	494,622.71	0.33
USD	1,300,000.00	Armenia -SR-S	6.000	30/09/2020	1,316,594.50	0.87
USD	700,000.00	Bielorrusia -SR-S	6.875	28/02/2023	716,005.50	0.48

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
BRL	6,000.00	Brasil	10.000	01/01/2021	1,696,765.47	1.13
BRL	3,000,000.00	Brasil	12.500	05/01/2022	871,282.97	0.58
BRL	2,000,000.00	Brasil Dual	8.500	05/01/2024	519,899.37	0.34
BRL	2,000.00	Brasil -SR-	10.000	01/01/2027	565,015.44	0.37
BRL	4,000.00	Brasil -SR-	10.000	01/01/2023	1,133,392.60	0.75
COP	3,000,000,000.00	Colombia	7.750	14/04/2021	961,835.31	0.64
USD	500,000.00	República Dominicana -SR-S	5.500	27/01/2025	496,880.00	0.33
DOP	20,000,000.00	República Dominicana -SR-S	8.900	15/02/2023	389,018.35	0.26
USD	1,200,000.00	Ecuador -SR-S	10.500	24/03/2020	1,215,900.00	0.81
USD	1,400,000.00	Ecuador -SR-S	9.625	02/06/2027	1,271,592.00	0.84
USD	500,000.00	Egipto -SR-S	8.500	31/01/2047	453,797.50	0.30
USD	1,000,000.00	El Salvador Reg.S	7.375	01/12/2019	1,004,845.00	0.67
USD	300,000.00	Ethiopia -S-	6.625	11/12/2024	288,157.50	0.19
USD	1,200,000.00	Gabón -S-	6.375	12/12/2024	1,079,628.00	0.72
USD	1,000,000.00	Ghana	10.750	14/10/2030	1,135,565.00	0.75
USD	300,000.00	Ghana -SR-S	7.625	16/05/2029	270,070.50	0.18
USD	1,000,000.00	Ghana -SR-S	9.250	15/09/2022	1,105,435.00	0.73
IDR	10,000,000,000.00	Indonesia -SR-	6.125	15/05/2028	611,129.72	0.41
IDR	18,000,000,000.00	Indonesia -SR-	7.875	15/04/2019	1,256,905.76	0.83
IDR	10,000,000,000.00	Indonesia -SR-	7.000	15/05/2022	679,797.93	0.45
USD	600,000.00	Costa de Marfil -SR-S	6.125	15/06/2033	500,229.00	0.33
USD	500,000.00	Kenya -SR-S-	6.875	24/06/2024	471,627.50	0.31
USD	1,300,000.00	Libano -SR-	5.450	28/11/2019	1,256,320.00	0.83
USD	700,000.00	Libano -SR-	6.650	22/04/2024	587,107.50	0.39
USD	1,200,000.00	Libano -SR-S	8.250	12/04/2021	1,143,048.00	0.76
MYR	6,000,000.00	Malasia	3.759	15/03/2019	1,453,379.28	0.96
MXN	100,000.00	México MXN 100	8.000	11/06/2020	504,642.34	0.33
MXN	200,000.00	México -SR-	6.500	09/06/2022	953,835.61	0.63
MXN	190,000.00	México -SR-	7.500	03/06/2027	896,896.48	0.60
USD	800,000.00	Nigeria -SR-S	7.625	28/11/2047	676,932.00	0.45
USD	500,000.00	Oman -SR-	4.750	15/06/2026	434,160.00	0.29
USD	800,000.00	Oman -SR-S	6.500	08/03/2047	647,928.00	0.43
USD	500,000.00	Pakistán -Reg.S-	7.250	15/04/2019	499,855.00	0.33
USD	400,000.00	Perú	6.550	14/03/2037	505,818.00	0.34
PEN	4,500.00	Perú (Dual) -SR-S	5.200	12/09/2023	1,361,674.58	0.90
PLN	4,000,000.00	Polonia -SR-	2.500	25/07/2026	1,056,132.31	0.70
RON	6,000,000.00	Rumanía	4.750	24/02/2025	1,502,981.28	1.00
USD	500,000.00	Rumanía	6.125	22/01/2044	557,380.00	0.37
RUB	80,000,000.00	Rusia	7.100	16/10/2024	1,089,266.12	0.72
RUB	46,000,000.00	Rusia	7.600	20/07/2022	655,095.56	0.43
USD	500,000.00	Arabia Saudita -SR-S	4.500	26/10/2046	454,400.00	0.30
USD	500,000.00	Senegal -S-	6.250	23/05/2033	432,452.50	0.29

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
EUR	900,000.00	Senegal -SR-S	4.750	13/03/2028	948,657.89	0.63
ZAR	18,000,000.00	Sudáfrica	8.500	31/01/2037	1,111,407.74	0.74
ZAR	16,000,000.00	Sudáfrica -SR-	10.500	21/12/2026	1,214,131.41	0.81
USD	500,000.00	Sudáfrica -SR-	4.850	27/09/2027	467,620.00	0.31
ZAR	15,000,000.00	Sudáfrica -SR-	7.250	15/01/2020	1,056,407.74	0.70
ZAR	13,000,000.00	Sudáfrica -SR-	9.000	31/01/2040	831,909.65	0.55
USD	300,000.00	Sri Lanka -SR-S	6.250	04/10/2020	292,986.00	0.19
USD	1,200,000.00	Suriname -SR-S	9.250	26/10/2026	1,170,828.00	0.78
USD	1,000,000.00	Tajikistan -SR-S	7.125	14/09/2027	884,125.00	0.59
USD	820,000.00	Tanzania -SR-S	FRN	08/03/2020	279,078.91	0.19
TRY	3,000,000.00	Turquía	11.000	02/03/2022	473,624.84	0.31
TRY	4,000,000.00	Turquía	12.200	18/01/2023	639,097.67	0.42
TRY	7,000,000.00	Turquía	13.000	13/11/2019	1,234,074.26	0.82
TRY	6,000,000.00	Turquía -SR-	10.400	27/03/2019	1,094,968.44	0.73
TRY	3,000,000.00	Turquía -SR-	10.400	20/03/2024	441,416.57	0.29
USD	1,200,000.00	Ucrania -SR-	7.750	01/09/2025	1,044,942.00	0.69
UYU	50,000,000.00	Uruguay -SR-S	8.500	15/03/2028	1,315,568.82	0.87
UYU	53,000,000.00	Uruguay -SR-S	9.875	20/06/2022	1,621,319.10	1.08
USD	600,000.00	Zambia -SR-S	8.970	30/07/2027	451,899.00	0.30
ARS	50,000,000.00	Province of Buenos Aires	FRN	12/04/2025	1,298,466.32	0.86
USD	500,000.00	Province of Buenos Aires -S-	10.875	26/01/2021	494,920.00	0.33
USD	500,000.00	Provincia Neuquen -SR-	8.625	12/05/2028	472,465.00	0.31
					<b>58,618,188.92</b>	<b>38.88</b>
<b>Seguros</b>						
USD	1,175,000.00	Inversiones Atlantida -SR-S	8.250	28/07/2022	1,203,816.88	0.80
					<b>1,203,816.88</b>	<b>0.80</b>
<b>Servicios públicos</b>						
USD	1,300,000.00	AES El Salvador -SR-S	6.750	28/03/2023	1,164,904.00	0.77
COP	5,000,000,000.00	Empresas Publicas Medellin -SR-S	8.375	08/11/2027	1,529,947.94	1.02
USD	700,000.00	Trilogy -SR- 144A	8.875	01/05/2022	671,352.50	0.45
					<b>3,366,204.44</b>	<b>2.24</b>
<b>Sociedades de cartera y financieras</b>						
USD	750,000.00	Development Bank of Mongolia -SR-S	7.250	23/10/2023	738,131.25	0.49
INR	35,000,000.00	International Finance Corporation -SR-	8.250	10/06/2021	512,316.31	0.34
USD	300,000.00	Marfrig Holdings -SR-S	6.875	24/06/2019	303,510.00	0.20
USD	1,000,000.00	MHP -SR-	7.750	10/05/2024	932,000.00	0.62
					<b>2,485,957.56</b>	<b>1.65</b>
<b>Telecomunicaciones</b>						
USD	500,000.00	Turkcell Iletism Hizmetleri -SR-S	5.800	11/04/2028	431,350.00	0.29
					<b>431,350.00</b>	<b>0.29</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Transporte</b>						
USD	1,000,000.00	Lima Metro Line -SR-S	5.875	05/07/2034	999,240.00	0.66
					<b>999,240.00</b>	<b>0.66</b>
<b>Transporte y mercancías</b>						
USD	900,000.00	Aeropuertos Argentina -SR-S	6.875	01/02/2027	831,825.00	0.55
USD	500,000.00	Aeropuertos Dominicanos -SR-S	6.750	30/03/2029	485,912.50	0.32
USD	1,450,000.00	Mexico City Airport	5.500	31/10/2046	1,282,003.00	0.85
RUB	50,000,000.00	RZD Capital -LPN- -SR-	7.900	19/10/2024	678,971.47	0.45
RUB	100,000,000.00	RZD Capital -LPN- -SR-	8.300	02/04/2019	1,441,166.15	0.96
					<b>4,719,878.12</b>	<b>3.13</b>
<b>Valores de renta fija emitidos por empresas</b>						
COP	4,400,000,000.00	Bogota DC (Dual) -SR-S	9.750	26/07/2028	1,476,499.46	0.98
USD	1,000,000.00	DNO ASA -SR-	8.750	18/06/2020	1,006,505.00	0.67
USD	500,000.00	QNB Finansbank -SR-S	6.250	30/04/2019	501,987.50	0.33
USD	500,000.00	VTR Finance -SR-S	6.875	15/01/2024	502,057.50	0.33
					<b>3,487,049.46</b>	<b>2.31</b>
<b>Valores de renta fija emitidos por instituciones supranacionales</b>						
INR	40,000,000.00	Asian Development Bank -SR-	6.000	24/02/2021	561,254.56	0.37
TRY	8,000,000.00	E.B.R.D -SR-	27.500	02/10/2019	1,548,154.96	1.03
KES	100,000,000.00	E.B.R.D -SR-	9.500	19/11/2019	977,457.08	0.65
IDR	20,000,000,000.00	E.B.R.D.	6.250	25/07/2022	1,312,004.44	0.87
INR	30,000,000.00	E.I.B -SR-S	5.000	24/01/2020	419,277.95	0.28
USD	700,000.00	Worldbank -SR-	9.250	19/03/2020	704,867.80	0.47
					<b>5,523,016.79</b>	<b>3.67</b>
<b>Total Valores de renta fija</b>					<b>135,688,596.45</b>	<b>90.03</b>
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado</b>					<b>138,866,305.09</b>	<b>92.15</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>						
<b>Valores de renta fija</b>						
<b>Comunicaciones</b>						
MXN	100,000.00	Grupo Televisa -SR-S	8.790	27/09/2027	444,826.40	0.30
					<b>444,826.40</b>	<b>0.30</b>
<b>Renta fija estatal y obligaciones de ciudades</b>						
DOP	40,000,000.00	República Dominicana	11.500	10/05/2024	839,203.31	0.56
DOP	30,000,000.00	República Dominicana -SR-S	11.375	06/07/2029	619,805.56	0.41
GHS	5,000,000.00	Ghana	16.500	06/02/2023	910,627.59	0.60
GHS	5,625,000.00	Ghana	24.750	19/07/2021	1,267,766.23	0.84
MYR	2,000,000.00	Malasia -SR-	3.733	15/06/2028	471,351.47	0.31
MYR	6,000,000.00	Malasia -SR-	3.882	10/03/2022	1,462,468.21	0.97
					<b>5,571,222.37</b>	<b>3.69</b>
<b>Total Otros valores mobiliarios</b>					<b>6,016,048.77</b>	<b>3.99</b>

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 2018 (expresado en USD) (continuación)

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Tipo	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) USD	en % del patrimonio neto
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
ARS	25,000,000.00	TBI Argentina		30/09/2019	759,552.45	0.50
<b>Total de instrumentos del mercado monetario</b>					<b>759,552.45</b>	<b>0.50</b>
<b>Total cartera de inversiones (Coste USD 159,193,413.86)</b>					<b>145,641,906.31</b>	<b>96.64</b>
<b>Bancos</b>					<b>1,726,851.13</b>	<b>1.15</b>
<b>Otros Activos Netos</b>					<b>3,334,747.85</b>	<b>2.21</b>
<b>Total patrimonio neto</b>					<b>150,703,505.29</b>	<b>100.00</b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

# MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

## Pais y distribución por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2018

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	97.23	94.02	Turquía	9.14	8.82
Renta Variable	2.25	2.12	México	7.06	6.80
Instrumentos del Mercado Monetario	0.52	0.50	Irlanda	6.52	6.25
	<b>100.00</b>	<b>96.64</b>	Argentina	6.17	5.97
			Supranational	4.51	4.36
			Brasil	4.18	4.02
			Nigeria	4.02	3.91
			Sudáfrica	3.70	3.59
			Países Bajos	3.40	3.29
			Ghana	3.23	3.10
			Colombia	2.87	2.79
			Malasia	2.32	2.24
			Estados Unidos	2.22	2.16
			Líbano	2.04	1.98
			Uruguay	2.01	1.95
			Perú	1.97	1.90
			República Dominicana	1.95	1.88
			Canadá	1.91	1.85
			Indonesia	1.75	1.69
			Reino Unido	1.72	1.67
			Noruega	1.70	1.65
			Ecuador	1.70	1.65
			Georgia	1.43	1.37
			Luxemburgo	1.41	1.37
			Rumanía	1.41	1.37
			Rusia	1.20	1.15
			Panamá	1.14	1.10
			Isla Mauricio	1.13	1.09
			Trinidad & Tobago	1.03	1.00
			Senegal	0.95	0.92
			Armenia	0.90	0.87
			Honduras	0.83	0.80
			Suriname	0.80	0.78
			Oman	0.74	0.72
			Gabón	0.74	0.72
			Polonia	0.73	0.70
			Ucrania	0.72	0.69

# MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

## Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 31 diciembre 2018 (continuación)

Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
El Salvador	0.69	0.67
Tajikistan	0.61	0.59
Túnez	0.57	0.55
Mongolia	0.51	0.49
Bielorrusia	0.49	0.48
Bermudas	0.47	0.45
Jersey	0.46	0.45
Costa Rica	0.40	0.38
Angola	0.36	0.35
Marruecos	0.35	0.34
Costa de Marfil	0.34	0.33
Pakistán	0.34	0.33
Islas Caimán	0.32	0.31
Kenya	0.32	0.31
Egipto	0.31	0.30
Arabia Saudita	0.31	0.30
Zambia	0.31	0.30
Chile	0.31	0.30
Sri Lanka	0.20	0.19
Ethiopia	0.20	0.19
Tanzania	0.19	0.19
	<b>100.00</b>	<b>96.64</b>

Posiciones principales	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	
Oil Flow SPV -S-	Petróleo	12.000	13/01/2022	1,992,720.00	1.33
Yapi Ve Kredi Bankasi -SR-S	Bancos y entidades de crédito	5.125	22/10/2019	1,731,975.00	1.15
Brasil	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	10.000	01/01/2021	1,696,765.47	1.13
Uruguay -SR-S	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	9.875	20/06/2022	1,621,319.10	1.08
Bonitron -SR-S	Bancos y entidades de crédito	8.750	30/10/2022	1,607,520.00	1.07
E.B.R.D -SR-	Valores de renta fija emitidos por instituciones supranacionales	27.500	02/10/2019	1,548,154.96	1.03
PEMEX -SR-S	Petróleo	7.650	24/11/2021	1,538,933.16	1.02
Empresas Publicas Medellin -SR-S	Servicios públicos	8.375	08/11/2027	1,529,947.94	1.02
BK Georgia -SR- S	Alimentación y bebidas no alcohólicas	11.000	01/06/2020	1,527,587.31	1.01
Rumanía	Renta fija estatal y obligaciones de ciudades	4.750	24/02/2025	1,502,981.28	1.00

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018

### NOTA 1

#### 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 2018, 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 - EQUITIES US (hasta el 15 de mayo de 2018)

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 estadounidenses de emisores domiciliados en Estados Unidos o que desarrollen una parte preponderante de su actividad en dicho país.

MIRABAUD - EQUITIES US se fusionó con MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS el 15 de mayo de 2018.

#### - MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID

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.

#### - 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.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### - 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.

### - 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.

El 2 de febrero de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó proceder a la fusión del subfondo MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE con el subfondo MIRABAUD - EQUITIES FRANCE, de conformidad con los artículos 65 y siguientes de la Ley, con efecto a partir del 15 de marzo de 2018.

### - MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE (hasta el 15 de marzo de 2018)

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 la zona euro o que desarrollen una parte preponderante de su actividad en dicha región, sin especializarse en un sector industrial en particular.

MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE se fusionó con MIRABAUD - EQUITIES FRANC el 15 de marzo de 2018.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### - 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.

### - 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%.

### - 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).

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### - 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).

El 3 de abril de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó proceder a la fusión del subfondo MIRABAUD - EQUITIES US con el subfondo MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS, de conformidad con los artículos 65 y siguientes de la Ley, con efecto a partir del 15 de mayo de 2018.

### - 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.

### - MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID

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.

### - MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND (lanzado el 31 de enero de 2018)

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.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### - 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.

Durante el ejercicio finalizado el 31 diciembre 2018 se lanzaron las siguientes clases de acciones:

- MIRABAUD - EQUITIES FRANCE - N Cap-EUR (4 de enero de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID - N Cap-EUR (16 de enero de 2018)
- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL - NH Cap-EUR (24 de enero de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID - N Cap-EUR (24 de enero de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN - N Cap-EUR (25 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - N Cap-USD (25 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-EUR (25 de enero de 2018)
- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - N Cap-USD (25 de enero de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID - NH Cap-USD (25 de enero de 2018)
- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL - N Cap-USD (29 de enero de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS - N Cap-USD (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - A Cap-USD (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - A Dist-USD (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - AH Cap-EUR (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - AH Cap-GBP (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - AH Dist-GBP (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - I Cap-USD (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - IH Dist-CHF (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - IH Cap-EUR (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - IH Cap-GBP (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - Z1 Cap-USD (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - Z1H Cap-GBP (31 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - N Dist-USD (2 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES SPAIN - N Cap-EUR (2 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA - N Cap-GBP (2 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - N Cap-USD (5 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - N Dist-USD (5 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Cap-CHF (5 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Cap-CHF (6 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Cap-CHF (6 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Cap-EUR (6 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Cap-USD (6 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS - N Cap-USD (6 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS - N Cap-EUR (7 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL - NH Cap-CHF (7 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Cap-EUR (7 de febrero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-EUR (1 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - N Cap-EUR (1 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - DH Cap-GBP (9 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-CHF (23 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - ZH Cap-CHF (26 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - ZH Cap-CHF (27 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - ZH Dist-EUR (22 de mayo de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - N-Dist-CHF (28 de junio de 2018)

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-EUR (28 de junio de 2018)
- MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE - N Dist-EUR (29 de junio de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES SPAIN - N Dist-EUR (11 de julio de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-USD (11 de julio de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS - N Dist-USD (11 de julio de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID - N Dist-EUR (11 de julio de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID - N Dist-EUR (13 de julio de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES ASIA EX JAPAN - A CAP-USD (16 de julio de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK AH CAP-USD (16 de julio de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS - N Cap-CHF (11 de septiembre de 2018)
- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND N CAP-USD (5 de octubre de 2018)
- MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA - N Dist-GBP (8 de octubre de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-CHF (9 de octubre de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - DH Dist-GBP (9 de octubre de 2018)
- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - N Dist-USD (9 de octubre de 2018)
- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-CHF (10 de octubre de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - NH Cap-EUR (10 de octubre de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - Z1 Cap-CHF (22 de octubre de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-CHF (2 de noviembre de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-EUR (2 de noviembre de 2018)
- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Cap-CHF (21 de noviembre de 2018)

Durante el ejercicio finalizado el 31 diciembre 2018 se cerraron las siguientes clases de acciones:

- MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - I Dist-USD (16 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Z Cap-EUR (29 de enero de 2018)
- MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - N Dist-USD (6 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE - A Cap-EUR (15 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE - F Cap-EUR (15 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE - I Cap-EUR (15 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE - N Cap-EUR (15 de marzo de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID - AH Cap-USD (30 de abril de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES US - A Cap-USD (16 de mayo de 2018)
- MIRABAUD - EQUITIES US - N Cap-USD (16 de mayo de 2018)
- MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND N Cap-USD (17 de septiembre de 2018)

La clase MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID - AH Cap-USD se reembolsó completamente el 30 de abril de 2018 y se volvió a lanzar el 16 de julio de 2018.

La clase MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND N Cap-USD se lanzó el 25 de enero de 2018 y se reembolsó completamente el 17 de septiembre de 2018.

## 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.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### 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.

En el caso de que alguno de los valores mobiliarios en cartera no cotice ni se negocie 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.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

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.

### 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". Consúltese 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.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

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 del emisor de referencia por su valor nominal (o por 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) 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.

### j) Gastos 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.

### k) 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 2018, 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%

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
	I Cap-USD	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Cap-USD	0.75%
MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID	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%
	I Cap-CHF	0.75%
	I Cap-EUR	0.75%
	I Dist-CHF	0.75%
	N Cap-CHF	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N-Dist-CHF	0.75%
	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-GBP	0.70%
	N Cap-EUR	0.70%
	N Dist-EUR	0.70%

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
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-USD	1.00%*
	N Cap-EUR	0.75%
	N Cap-USD	0.75%
MIRABAUD - SERENITE	A Cap-EUR	0.70%
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%

\* Una parte de las comisiones de gestión se abona a la organización internacional independiente para la consolidación de la paz, Interpeace, constituida en 1994 por las Naciones Unidas con el fin de desarrollar soluciones innovadoras en pro de la construcción de la paz.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
	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%
	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%
	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%

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
	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%
	N Cap-CHF	0.75%
	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%
	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 - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID	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%

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondo	Clase	Comisión de gestión (anual)
	S Cap-EUR	0.50%
	S Cap-GBP	0.50%
	SH Cap-GBP	0.50%
	SH Cap-USD	0.50%
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND	A Cap-USD	1.20%
	A Dist-USD	1.20%
	AH Cap-EUR	1.20%
	AH Cap-GBP	1.20%
	AH Dist-GBP	1.20%
	DH Cap-GBP	0.60%
	I Cap-USD	0.60%
	IH Cap-EUR	0.60%
	IH Cap-GBP	0.60%
	IH Dist-CHF	0.60%
	NH Cap-EUR	0.60%
	Z1 Cap-USD	0.00%
	Z1H Cap-GBP	0.00%
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%
	DH Cap-GBP	0.60%
	DH Dist-GBP	0.60%
	I Cap-USD	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%

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 2018 (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 2018 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 - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID	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%
	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%
	Z Cap-CHF	0.25%
	Z1 Cap-CHF	0.10%
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN	A Cap-EUR	0.33%
	I Cap-EUR	0.26%
	N Cap-EUR	0.33%

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
	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%
	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%

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
	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%
	DH Cap-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH 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%
	I Dist-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-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%

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
	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%
	Z Cap-EUR	0.26%
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%
	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%
	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%
	N Cap-USD	0.27%

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
	NH Cap-EUR	0.27%
	NH Dist-EUR	0.27%
MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID	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-EUR	0.26%
	S Cap-GBP	0.26%
	SH Cap-GBP	0.26%
	SH Cap-USD	0.26%
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	AH Cap-GBP	0.27%
	AH Dist-GBP	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	IH Cap-GBP	0.19%
	IH Dist-CHF	0.19%
	NH Cap-EUR	0.27%
	Z1 Cap-USD	0.10%
	Z1H Cap-GBP	0.10%
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%
	IH Cap-EUR	0.19%

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondos	Clase	Comisiones fijas (anuales)
	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%

### 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.

### 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.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

No se abonó ninguna comisión de rentabilidad devengada en relación con el ejercicio finalizado el 31 diciembre 2018.

### 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 2018 ascendió a 517.14 EUR.

### 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 2018 ascendió a 46.18 USD.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado modificar el actual índice de referencia utilizado para calcular la rentabilidad y la correspondiente comisión de rentabilidad del subfondo MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE, que pasará del índice Thomson Reuters Europe Focus Convertible Bond Index Hedged (EUR) al Thomson Reuters Europe Focus Convertible Bond Index Hedged en la moneda de referencia de las respectivas Clases de Acciones, y el actual índice de referencia utilizado para calcular la rentabilidad y la correspondiente comisión de rentabilidad de la clase de acciones del subfondo MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL, que pasará del Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index Hedged (USD) al Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index Hedged en la moneda de referencia de las respectivas Clases de Acciones, con efecto a partir del 1 de enero de 2018.

### NOTA 8 TIPOS DE CAMBIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

1 EUR = 1.126917 CHF  
1 EUR = 0.897574 GBP  
1 EUR = 1.14315 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 varía de un subfondo a otro, sin que este exceda el 2% del VL original por acción.

### 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.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

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 2018, 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
<b>MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN</b>				
A Cap-EUR	EUR	0.97%	0.97%	-
A Cap-USD	USD	0.97%	0.97%	-
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%	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID</b>				
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%	-
Z Cap-EUR	EUR	0.26%	0.26%	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID</b>				
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%	-
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%	-
Z Cap-CHF	CHF	0.25%	0.25%	-
Z1 Cap-CHF	CHF	0.10%	0.10%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
<b>MIRABAUD - EQUITIES SPAIN</b>				
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%	-
I Cap-EUR	EUR	1.01%	1.01%	-
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
N Dist-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
<b>MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA</b>				
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%	-
<b>MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE</b>				
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	0.89%	0.89%	-
IH Cap-GBP	GBP	0.89%	0.89%	-
N Cap-EUR	EUR	0.97%	0.97%	-
N Dist-EUR	EUR	0.97%	0.97%	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES FRANCE</b>				
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%	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS</b>				
A Cap-GBP	GBP	1.83%	1.83%	-
A Cap-USD	USD	1.83%	1.83%	-
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%	-
I Cap-USD	USD	1.01%	1.01%	-
I Dist-USD	USD	1.01%	1.01%	-
IN Cap-USD	USD	1.26%	1.26%	-
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
N Cap-USD	USD	1.08%	1.08%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
<b>MIRABAUD - SERENITE</b>				
A Cap-EUR	EUR	1.03%	1.03%	1.73%
<b>MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS</b>				
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%	-
<b>MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL</b>				
A Cap-USD	USD	1.67%	1.67%	-
A Dist USD	USD	1.67%	1.67%	-
AH Cap-CHF	CHF	1.67%	1.67%	-
AH Cap-EUR	EUR	1.67%	1.67%	-
AH Cap-GBP	GBP	1.67%	1.67%	-
DH Cap-GBP	GBP	0.97%	0.97%	-
I Cap-USD	USD	0.89%	0.89%	-
IH Cap-CHF	CHF	0.89%	0.89%	-
IH Cap-EUR	EUR	0.89%	0.89%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
N Cap-USD	USD	0.97%	0.97%	-
NH Cap-CHF	CHF	0.97%	0.97%	-
NH Cap-EUR	EUR	0.97%	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%	-
AH Dist-GBP	GBP	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%	-
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%	-
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%	-
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%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (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-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%	-
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%	-
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%	-
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%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
NH Dist-CHF	CHF	0.67%	0.67%	-
NH Dist-EUR	EUR	0.67%	0.67%	-
MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID				
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%	-
N Dist-EUR	EUR	1.08%	1.08%	-
NH Cap-CHF	CHF	1.08%	1.08%	-
NH Cap-USD	USD	1.08%	1.08%	-
S Cap-GBP	GBP	0.76%	0.76%	-
SH Cap-GBP	GBP	0.76%	0.76%	-
SH Cap-USD	USD	0.76%	0.76%	-
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND				
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%	-
A Dist-USD	USD	1.47%	1.47%	-
AH Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%	-
AH Cap-GBP	GBP	1.47%	1.47%	-
AH Dist-GBP	GBP	1.47%	1.47%	-
DH Cap-GBP	GBP	0.87%	0.87%	-
I Cap-USD	USD	0.79%	0.79%	-
IH Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%	-
IH Cap-GBP	GBP	0.79%	0.79%	-
IH Dist-CHF	CHF	0.79%	0.79%	-
NH Cap-EUR	EUR	0.87%	0.87%	-
Z1 Cap-USD	USD	0.10%	0.10%	-
Z1 H Cap-GBP	GBP	0.10%	0.10%	-
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND				
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%	-
A Dist-USD	USD	1.47%	1.47%	-
AH Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%	-

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Clase	Divisa	TER anualizado incluyendo las comisiones de rentabilidad	TER anualizado excluyendo las comisiones de rentabilidad anualizada	Ratio de gastos totales sintético
AH Cap-GBP	GBP	1.47%	1.47%	-
AH Cap-CHF	CHF	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%	-
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%	-

NOTA 11

CONTRATOS DE FUTUROS

A 31 diciembre 2018, estaban pendientes los siguientes contratos de futuros:

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

	Fecha de vencimiento	Divisa	Compromiso en USD
Venta de 160.00 Germany 10Y Bund Government Bond	08/03/2019	EUR	-18,831,247.13
Venta de 481.00 US 10Y Treasury Bond	20/03/2019	USD	-49,340,602.90
Venta de 510.00 US 5Y Treasury Bond	29/03/2019	USD	-51,568,919.79

MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

	Fecha de vencimiento	Divisa	Compromiso en USD
Venta de 220.00 US 5Y Treasury Bond	29/03/2019	USD	-22,245,416.38

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### NOTA 12

#### 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 2018, estaban pendientes los siguientes contratos a plazo sobre divisas:

##### MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
EUR	17,831.00	USD	20,340.36	02/01/2019
USD	1,207.23	GBP	955.04	02/01/2019

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era USD 63.93 y figura en el Balance.

##### MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
EUR	255,696.57	CHF	288,509.46	04/01/2019
GBP	1,163.14	CHF	1,459.43	04/01/2019

La minusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era CHF 362.30 y figura en el Balance.

##### MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
EUR	3,529,297.58	CHF	4,000,000.00	29/03/2019
EUR	13,604,617.86	GBP	12,350,000.00	29/03/2019
EUR	2,968,109.85	SEK	30,500,000.00	29/03/2019
EUR	44,093,616.80	USD	51,000,000.00	29/03/2019
GBP	2,356,046.69	EUR	2,609,277.02	31/01/2019

La minusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era EUR 356,268.37 y figura en el Balance.

##### MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
GBP	2,538.70	USD	3,221.10	03/01/2019
USD	549.94	GBP	435.06	02/01/2019

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era USD 9.22 y figura en el Balance.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	49,879,308.78	USD	50,459,594.11	31/01/2019
EUR	56,037,795.58	USD	64,012,616.72	08/03/2019
GBP	25,139,992.96	USD	31,813,404.09	31/01/2019
USD	27,262,926.57	EUR	22,851,035.72	21/11/2019
USD	5,023,897.95	GBP	3,925,000.00	08/03/2019

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era USD 1,710,078.63 y figura en el Balance.

### MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	13,556,471.57	USD	13,728,420.03	31/01/2019
EUR	30,000,550.15	USD	34,328,503.68	29/03/2019
GBP	1,717,516.99	USD	2,172,916.62	31/01/2019
USD	1,041,891.48	CAD	1,400,000.00	29/03/2019
USD	13,382,068.70	EUR	11,635,000.00	29/03/2019
USD	4,958,304.00	GBP	3,900,000.00	29/03/2019
USD	5,215,241.73	HKD	40,720,000.00	29/03/2019
USD	20,130,477.69	JPY	2,245,900,000.00	29/03/2019
USD	659,669.77	TWD	20,000,000.00	29/03/2019

La minusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era USD 354,946.91 y figura en el Balance.

### MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	176,666,416.05	USD	178,724,898.40	31/01/2019
EUR	240,082,977.23	USD	276,119,099.18	22/03/2019
GBP	5,485,834.20	USD	6,951,039.70	08/03/2019
USD	5,672,487.09	CHF	5,245,385.42	29/07/2019
USD	57,752,706.12	EUR	48,201,409.68	21/11/2019
USD	10,117,454.79	GBP	7,886,146.18	28/06/2019

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era USD 2,715,869.01 y figura en el Balance.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
USD	8,888.79	GBP	7,027.77	03/01/2019

La minusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era USD 62.06 y figura en el Balance.

### MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
EUR	798,826.70	USD	913,036.87	04/01/2019
GBP	1,999.97	USD	2,537.24	04/01/2019
USD	12,821.85	GBP	10,137.37	03/01/2019

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era USD 180.67 y figura en el Balance.

### MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	2,947,072.90	USD	2,984,453.18	31/01/2019
EUR	10,196,961.91	USD	11,652,578.22	31/01/2019
GBP	9,615,482.16	USD	12,165,027.26	31/01/2019

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era USD 149,587.85 y figura en el Balance.

### MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	622,119.35	EUR	551,304.31	31/01/2019
EUR	689.43	GBP	622.54	03/01/2019
GBP	7,112,866.21	EUR	7,871,318.16	31/01/2019
USD	4,149,450.36	EUR	3,631,586.17	31/01/2019

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era EUR 34,110.10 y figura en el Balance.

### MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	439,216.85	USD	444,787.82	31/01/2019
EUR	13,387,120.50	USD	15,298,131.95	31/01/2019
GBP	1,642,029.74	USD	2,077,413.92	31/01/2019
RUB	90,000,000.00	USD	1,358,388.05	09/01/2019
USD	2,316,515.81	EUR	1,986,820.16	21/11/2019

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND (continuación)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
USD	2,029,165.27	GBP	1,582,000.00	08/03/2019
USD	1,348,411.57	RUB	90,000,000.00	09/01/2019

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era USD 93,650.59 y figura en el Balance.

### MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento
CHF	33,429,945.41	USD	33,865,853.93	29/07/2019
EUR	54,170,146.42	USD	61,947,523.77	21/05/2019
GBP	7,002,047.66	USD	8,858,640.60	31/01/2019
RUB	400,000,000.00	USD	6,037,280.21	09/01/2019
USD	580,245.15	CHF	521,947.92	29/07/2019
USD	2,434,924.90	EUR	2,029,973.90	21/05/2019
USD	5,992,940.32	RUB	400,000,000.00	09/01/2019

La plusvalía latente neta en estos contratos a 31 diciembre 2018, era USD 472,037.16 y figura en el Balance.

## NOTA 13

### PERMUTAS FINANCIERAS DE RIESGO DE CRÉDITO ("CDS")

A 31 diciembre 2018, la Sociedad tenía pendientes los siguientes CDS:

#### MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS

*Como vendedor de protección:*

Entidad: CDX North America High Yield S31 5Y

Divisa	Valor nominal	Tipo pagadero	Fecha de inicio de los flujos de intereses	Fecha de vencimiento	Compromisos en USD
USD	26,250,000	5.00%	20/09/2018	20/12/2023	26,250,000

La plusvalía latente neta sobre estos CDS a 31 de diciembre de 2018 era de 534,161.25 USD y se incluye en el balance.

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Como vendedor de protección:

Entidad: CDX North America High Yield S31 5Y

Divisa	Valor nominal	Tipo pagadero	Fecha de inicio de los flujos de intereses	Fecha de vencimiento	Compromisos en USD
USD	47,250,000	5.00%	20/09/2018	20/12/2023	47,250,000

La plusvalía latente neta sobre estos CDS a 31 de diciembre de 2018 era de 961,490.25 USD y se incluye en el balance.

### MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

Como vendedor de protección:

Entidad: CDX North America High Yield S31 5Y

Divisa	Valor nominal	Tipo pagadero	Fecha de inicio de los flujos de intereses	Fecha de vencimiento	Compromisos en USD
USD	2,250,000	5.00%	20/09/2018	20/12/2023	2,250,000

La plusvalía latente neta sobre estos CDS a 31 de diciembre de 2018 era de 45,785.25 USD y se incluye en el balance.

En el marco de su transacción de CDS, los subfondos MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS, MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND y MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND no han recibido ninguna garantía de la contraparte del contrato.

#### NOTA 14

#### 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.

#### NOTA 15

#### DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Los dividendos se pagaron con fecha ex-dividendo de 23 de enero de 2018 y fecha de pago de 30 de enero de 2018.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - Clase A Dist-USD	USD	1.05	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	1.05	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - D Dist-USD	USD	1.24	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - DH Dist-GBP	GBP	1.16	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - E Dist-USD	USD	1.46	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-CHF	CHF	1.16	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-GBP	GBP	1.19	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - Clase A Dist-USD	USD	0.67	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.63	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.63	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-GBP	GBP	0.66	por acción

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - E Dist-USD	USD	0.76	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - Clase I Dist-USD	USD	0.83	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - N Dist-USD	USD	0.10	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	0.74	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.72	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	0.85	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.83	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - I Dist-USD	USD	0.87	por acción

Los dividendos se pagaron con fecha ex-dividendo el 19 de abril de 2018 y con fecha de pago el 26 de abril de 2018.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - Clase A Dist-USD	USD	1.07	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	1.06	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - D Dist-USD	USD	1.25	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - DH Dist-GBP	GBP	1.17	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - E Dist-USD	USD	1.4	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-CHF	CHF	1.16	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-GBP	GBP	1.21	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - N Dist-USD	USD	0.77	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-EUR	EUR	0.41	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - Clase A Dist-USD	USD	0.66	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.61	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.63	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-GBP	GBP	0.65	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - E Dist-USD	USD	0.74	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - N Dist-USD	USD	0.79	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.07	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.58	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-CHF	CHF	0.67	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-EUR	EUR	0.68	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-GBP	GBP	0.70	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-USD	USD	0.60	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - D Dist-GBP	GBP	0.63	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase I Dist-GBP	GBP	0.71	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	0.75	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.72	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.73	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - D Dist-USD	USD	0.85	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.83	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - I Dist-USD	USD	0.87	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	0.52	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - AH Dist-GBP	GBP	0.51	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - IH Dist-CHF	CHF	0.63	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - A Dist-USD	USD	1.40	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	1.38	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	1.38	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	1.55	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - N Dist-USD	USD	1.55	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	1.54	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	1.54	por acción

Los dividendos se pagaron con fecha ex-dividendo de 4 de junio de 2018 y fecha de pago de 6 de junio de 2018.

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - I Dist-CHF	CHF	0.85	por acción
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA - A Dist-GBP	GBP	0.04	por acción
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS - I Dist-USD	USD	0.30	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - A Dist-USD	USD	0.38	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.37	por acción

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID - I Dist-CHF	CHF	0.85	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.37	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.47	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - N Dist-USD	USD	0.48	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.46	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.46	por acción

Los dividendos se pagaron con fecha ex-dividendo el 19 de julio de 2018 y con fecha de pago el 26 de julio de 2018.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - Clase A Dist-USD	USD	1.06	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-CHF	CHF	0.99	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-EUR	EUR	1.04	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - AH Dist-GBP	GBP	1.05	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - D Dist-USD	USD	1.25	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - DH Dist-GBP	GBP	1.16	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - E Dist-USD	USD	1.42	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-CHF	CHF	1.14	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - IH Dist-GBP	GBP	1.22	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - N Dist-USD	USD	1.24	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-EUR	EUR	1.24	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	0.68	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.68	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-GBP	GBP	0.72	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - E Dist-USD	USD	0.76	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - N Dist-USD	USD	0.86	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.86	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.84	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - ZH Dist-EUR	EUR	0.43	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-CHF	CHF	1.45	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-EUR	EUR	1.52	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-GBP	GBP	1.64	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-USD	USD	1.30	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - D Dist-GBP	GBP	1.50	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase I Dist-GBP	GBP	1.69	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	0.74	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	0.71	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - D Dist-USD	USD	0.84	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.82	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - I Dist-USD	USD	0.86	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.02	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	1.12	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - AH Dist-GBP	GBP	1.13	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - IH Dist-CHF	CHF	1.28	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - A Dist-USD	USD	1.23	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	1.20	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	1.20	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	1.36	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - N Dist-USD	USD	1.38	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	1.34	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	1.34	por acción

Los dividendos se pagaron con fecha ex-dividendo el 18 de octubre de 2018 y con fecha de pago el 25 de octubre de 2018.

MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - Clase A Dist-USD	USD	1.07	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	1.06	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - D Dist-USD	USD	1.19	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - DH Dist-GBP	GBP	1.16	por acción

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

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	1.25	por acción
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS - NH Dist-EUR	EUR	1.25	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - Clase A Dist-USD	USD	0.68	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.63	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.65	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - AH Dist-GBP	GBP	0.67	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - E Dist-USD	USD	0.76	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - N Dist-USD	USD	0.82	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	0.83	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.81	por acción
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND - ZH Dist-EUR	EUR	1	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-CHF	CHF	0.78	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-EUR	EUR	0.82	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-GBP	GBP	0.92	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase A Dist-USD	USD	0.70	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - D Dist-GBP	GBP	0.84	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - Clase I Dist-GBP	GBP	0.96	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME - N Dist-USD	USD	0.62	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	0.79	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-CHF	CHF	0.75	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - AH Dist-EUR	EUR	0.75	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - D Dist-USD	USD	0.90	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - DH Dist-GBP	GBP	0.87	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - I Dist-USD	USD	0.91	por acción
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND - NH Dist-EUR	EUR	0.92	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - A Dist-USD	USD	1.16	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - AH Dist-GBP	GBP	1.15	por acción
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND - IH Dist-CHF	CHF	1.31	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - A Dist-USD	USD	1.49	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-CHF	CHF	1.45	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - AH Dist-EUR	EUR	1.46	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - DH Dist-GBP	GBP	1.61	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - N Dist-USD	USD	1.63	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-CHF	CHF	1.59	por acción
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND - NH Dist-EUR	EUR	1.60	por acción

NOTA 16

NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS, REEMBOLSADAS Y EN CIRCULACIÓN

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones reembolsadas	Final del ejercicio / periodo
<b>MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN</b>				
A Cap-EUR	11,312.87	7,079.66	(12,210.01)	6,182.52
A Cap-USD	680,053.31	115,155.56	(529,978.49)	265,230.38
D Cap-GBP	2,333.76	843.04	(293.88)	2,882.92
I Cap-EUR	1,000.00	16,279.35	(10,778.73)	6,500.62
I Cap-USD	18,390.76	16,373.13	(15,667.11)	19,096.78
N Cap-EUR	-	53,238.87	(13,854.30)	39,384.57
N Cap-USD	130.00	1,251,220.86	(94,530.15)	1,156,820.71
<b>MIRABAUD - EQUITIES US</b>				
A Cap-USD	328,345.74	15,128.89	(343,474.63)	-
N Cap-USD	-	106,546.91	(106,546.91)	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID</b>				
A Cap-EUR	496,630.66	170,041.13	(419,796.03)	246,875.76
D Cap-GBP	6,996.97	1,559.83	(5,435.70)	3,121.10
I Cap-EUR	231,379.38	32,421.07	(145,374.31)	118,426.14
N Cap-EUR	-	503,304.08	(172,318.39)	330,985.69

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones reembolsadas	Final del ejercicio / periodo
N Dist-EUR	-	528.78	-	528.78
Z Cap-EUR	64,612.00	25,261.00	(87,452.00)	2,421.00
<b>MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID</b>				
A Cap-CHF	736,925.29	108,299.85	(374,811.37)	470,413.77
D Cap-CHF	16,125.12	40,789.09	(10,287.65)	46,626.56
D Cap-GBP	1,945.81	383.69	(493.12)	1,836.38
D Dist-CHF	47,329.00	19,869.11	(2,629.00)	64,569.11
I Cap-CHF	790,508.98	188,709.89	(322,761.98)	656,456.89
I Cap-EUR	162,264.53	163,996.59	(181,684.30)	144,576.82
I Dist-CHF	735,241.56	159,015.12	(389,050.94)	505,205.74
N Cap-CHF	1,778.51	1,048,024.59	(79,972.11)	969,830.99
N Cap-EUR	-	55,180.47	(40,806.49)	14,373.98
N Dist-CHF	-	6,974.80	-	6,974.80
Z Cap-CHF	972,275.06	27,160.09	(573,075.23)	426,359.92
Z1 Cap-CHF	-	1,695,691.58	-	1,695,691.58
<b>MIRABAUD - EQUITIES SPAIN</b>				
A Cap-EUR	2,123,084.05	160,252.97	(1,381,267.20)	902,069.82
I Cap-EUR	74,955.22	75,856.28	(68,790.28)	82,021.22
N Cap-EUR	-	135,405.26	(51,949.00)	83,456.26
N Dist-EUR	-	351.60	-	351.60
<b>MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA</b>				
A Cap-GBP	3,416,809.92	-	(2,631,785.69)	785,024.23
A Dist-GBP	815,219.03	261,622.00	(441,409.58)	635,431.45
D Cap-GBP	52,002.89	13,980.37	(5,026.03)	60,957.23
D Dist-GBP	38,030.07	361.42	(17,761.87)	20,629.62
I Cap-GBP	673.04	892.41	(409.05)	1,156.40
N Cap-GBP	-	49,782.95	(1,693.71)	48,089.24
N Dist-GBP	-	6,142.55	-	6,142.55
<b>MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE</b>				
A Cap-EUR	995,687.75	261,988.67	(955,640.78)	302,035.64
A Dist-EUR	1,942.49	1,288.01	(3,130.50)	100.00
B Cap-EUR	333,395.87	53,814.00	-	387,209.87
I Cap-EUR	777,388.66	68,477.11	(460,419.54)	385,446.23
IH Cap-GBP	27,185.74	-	(6,474.04)	20,711.70
N Cap-EUR	330.00	590,077.58	(171,713.90)	418,693.68
N Dist-EUR	-	1,095.95	-	1,095.95
<b>MIRABAUD - EQUITIES FRANCE</b>				
A Cap-EUR	267,590.58	101,674.43	(282,418.30)	86,846.71
F Cap-EUR	8,544.04	80,416.92	(52,162.74)	36,798.22
I Cap-EUR	104,146.00	323,494.44	(167,532.77)	260,107.67
N Cap-EUR	-	585,918.90	(100,642.80)	485,276.10
<b>MIRABAUD - EQUITIES EUROZONE</b>				
A Cap-EUR	164,952.91	695.00	(165,647.91)	-
F Cap-EUR	54,622.84	200.00	(54,822.84)	-
I Cap-EUR	1,119.83	416.08	(1,535.91)	-
N Cap-EUR	160.00	83,380.35	(83,540.35)	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS</b>				
A Cap-GBP	645.00	5,589.00	(254.00)	5,980.00
A Cap-USD	363,909.31	123,355.55	(323,403.76)	163,861.10
D Cap-GBP	1,556.53	1,682.67	(864.19)	2,375.01
I Cap-USD	104,104.68	40,861.68	(9,457.28)	135,509.08
I Dist-USD	25,632.19	3,000.00	(20,282.19)	8,350.00

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (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	1,000.00	31,426.00	(1,000.00)	31,426.00
N Cap-EUR	130.00	4,234.63	(770.68)	3,593.95
N Cap-USD	-	458,667.97	(67,754.59)	390,913.38
<b>MIRABAUD - SERENITE</b>				
A Cap-EUR	494,477.07	107,077.58	(158,039.39)	443,515.26
<b>MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS</b>				
A Cap-USD	375,509.94	31,653.91	(111,197.17)	295,966.68
A Dist-USD	820,838.62	45,815.33	(158,606.15)	708,047.80
AH Cap-CHF	152,536.38	8,925.29	(115,858.86)	45,602.81
AH Cap-EUR	453,879.57	104,462.92	(401,131.69)	157,210.80
AH Cap-GBP	8,819.18	1,404.43	(3,656.66)	6,566.95
AH Dist-CHF	142,352.66	7,383.93	(123,399.17)	26,337.42
AH Dist-EUR	204,598.00	15,699.00	(131,389.46)	88,907.54
AH Dist-GBP	139,393.21	1,195.00	(96,149.54)	44,438.67
D Dist-USD	13,250.97	34,560.00	(35,570.00)	12,240.97
DH Cap-GBP	73,137.44	16,239.18	(77,103.75)	12,272.87
DH Dist-GBP	125,578.39	141,320.77	(60,561.71)	206,337.45
E Dist-USD	229,028.49	-	(21,335.43)	207,693.06
I Cap-USD	89,842.59	35.22	(78,516.75)	11,361.06
IH Cap-EUR	98,492.42	7,824.96	(89,247.28)	17,070.10
IH Dist-CHF	228,470.00	-	(17,400.00)	211,070.00
IH Dist-GBP	760.00	32,582.89	(16,297.89)	17,045.00
N Cap-USD	-	34,612.63	(2,725.83)	31,886.80
N Dist-USD	-	109,613.87	(11,724.76)	97,889.11
NH Cap-CHF	-	98,071.30	(6,339.69)	91,731.61
NH Cap-EUR	330.00	206,342.04	(14,090.42)	192,581.62
NH Dist-CHF	-	93,908.61	(3,343.28)	90,565.33
NH Dist-EUR	-	109,034.59	(13,222.06)	95,812.53
ZH Cap-CHF	-	130,361.63	(42,755.89)	87,605.74
<b>MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL</b>				
A Cap-USD	485,127.34	42,410.00	(319,681.34)	207,856.00
A Dist USD	25,649.83	9,363.00	(8,069.89)	26,942.94
AH Cap-CHF	31,096.00	69,766.95	(22,651.00)	78,211.95
AH Cap-EUR	127,685.89	48,364.92	(108,504.24)	67,546.57
AH Cap-GBP	3,140.00	8,049.00	(7,430.00)	3,759.00
DH Cap-GBP	15,307.49	2,198.58	(4,319.36)	13,186.71
I Cap-USD	115,467.03	25,986.48	(41,769.99)	99,683.52
IH Cap-CHF	50,000.00	5,003.00	(199.00)	54,804.00
IH Cap-EUR	129,174.14	97,940.23	(84,027.91)	143,086.46
N Cap-USD	-	166,182.91	(64,677.90)	101,505.01
NH Cap-CHF	-	17,342.60	(2,013.83)	15,328.77
NH Cap-EUR	-	75,863.01	(19,392.10)	56,470.91
<b>MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND</b>				
A Cap-USD	695,423.90	47,821.20	(380,783.20)	362,461.90
A Dist-USD	362,010.06	37,016.08	(88,387.99)	310,638.15
AH Cap-CHF	449,804.20	57,972.00	(376,757.07)	131,019.13
AH Cap-EUR	1,237,243.60	313,252.43	(1,010,085.85)	540,410.18
AH Cap-GBP	9,490.00	738.43	(3,340.00)	6,888.43
AH Dist-CHF	99,914.73	192,433.08	(65,430.30)	226,917.51
AH Dist-EUR	134,887.25	33,580.99	(78,555.34)	89,912.90
AH Dist-GBP	30,452.78	735.00	(29,547.78)	1,640.00
DH Cap-GBP	1,897.76	3,537.59	(15.16)	5,420.19
DH Dist-GBP	-	25,001.20	(681.33)	24,319.87
E Dist-USD	41,046.55	500.00	(35,746.55)	5,800.00
I Cap-USD	399,306.11	457,600.78	(293,115.34)	563,791.55
I Dist-USD	6,000.00	-	(6,000.00)	-
IH Cap-CHF	1,447,420.16	53,954.81	(528,896.25)	972,478.72

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones reembolsadas	Final del ejercicio / periodo
IH Cap-EUR	964,943.08	332,530.61	(600,902.38)	696,571.31
N Cap-USD	-	176,836.17	(54,465.65)	122,370.52
N Dist-USD	5,000.00	72,325.70	(13,110.32)	64,215.38
NH Cap-CHF	-	346,931.26	(21,494.18)	325,437.08
NH Cap-EUR	2,485.71	666,702.85	(149,429.80)	519,758.76
NH Dist-CHF	-	47,135.38	-	47,135.38
NH Dist-EUR	-	73,325.67	(1,732.89)	71,592.78
ZH Cap-CHF	70,000.00	-	-	70,000.00
ZH Dist-EUR	-	300,000.00	-	300,000.00
<b>MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME</b>				
A Cap-CHF	17,001.34	790.52	(7,701.00)	10,090.86
A Cap-EUR	95,346.47	41.41	(32,119.21)	63,268.67
A Cap-GBP	680.00	-	(320.00)	360.00
A Cap-USD	60,021.53	1,430.00	(32,121.14)	29,330.39
A Dist-CHF	1,070.00	-	(390.00)	680.00
A Dist-EUR	12,119.66	1,609.24	(4,003.09)	9,725.81
A Dist-GBP	8,089.00	1,815.00	(5,539.00)	4,365.00
A Dist-USD	61,266.39	17,832.70	(14,450.00)	64,649.09
D Cap-GBP	36,176.42	5,677.39	(7,194.54)	34,659.27
D Dist-GBP	2,736.25	5,703.38	(682.52)	7,757.11
I Cap-USD	50,443.32	-	(25,276.34)	25,166.98
I Dist-GBP	2,690.00	-	(480.00)	2,210.00
N Cap-CHF	-	8,300.81	(2,072.96)	6,227.85
N Cap-EUR	-	25,255.28	(3,011.57)	22,243.71
N Cap-USD	-	16,612.69	-	16,612.69
N Dist-CHF	-	404.12	-	404.12
N Dist-EUR	-	2,601.57	-	2,601.57
N Dist-USD	-	4,044.24	-	4,044.24
Z Cap-EUR	97.05	-	(97.05)	-
<b>MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS</b>				
A Cap-CHF	599.96	80.00	(230.00)	449.96
A Cap-EUR	13,268.15	43,879.50	(8,580.90)	48,566.75
A Cap-USD	57,690.80	455,683.18	(195,660.60)	317,713.38
D Cap-GBP	1,030.63	497.58	(148.13)	1,380.08
I Cap-EUR	1,789.16	17,536.85	(723.61)	18,602.40
I Cap-GBP	1,211.76	779.21	(454.81)	1,536.16
I Cap-USD	16,876.94	30,984.00	(2,091.66)	45,769.28
N Cap-CHF	-	3,174.80	-	3,174.80
N Cap-EUR	-	98,180.53	(6,638.98)	91,541.55
N Cap-USD	-	341,674.15	(17,413.12)	324,261.03
N Dist-USD	-	7,132.62	-	7,132.62
<b>MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND</b>				
A Cap-USD	586,466.31	9,863.93	(193,695.95)	402,634.29
A Dist-USD	93,856.58	13,636.06	(76,933.76)	30,558.88
AH Cap-CHF	21,492.36	619.00	(7,963.00)	14,148.36
AH Cap-EUR	94,212.02	6,154.77	(38,718.80)	61,647.99
AH Dist-CHF	22,331.79	210.00	(12,313.72)	10,228.07
AH Dist-EUR	53,180.53	17,764.04	(49,504.57)	21,440.00
D Dist-USD	4,554.80	9,452.81	-	14,007.61
DH Dist-GBP	113,699.59	23,935.38	(34,347.73)	103,287.24
I Cap-USD	9,045.88	19,456.76	(5,625.29)	22,877.35
I Dist-USD	19,153.00	8,866.00	(4,115.00)	23,904.00
N Cap-USD	-	36,232.79	(35,592.44)	640.35
N Dist-USD	-	23,604.34	(11,438.56)	12,165.78
NH Cap-CHF	-	3,509.39	-	3,509.39
NH Cap-EUR	-	10,768.75	(657.10)	10,111.65
NH Dist-CHF	-	6,643.40	(3,313.40)	3,330.00
NH Dist-EUR	-	22,833.98	(10,554.68)	12,279.30

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones reembolsadas	Final del ejercicio / periodo
<b>MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID</b>				
A Cap-EUR	261,761.00	56,747.87	(228,714.19)	89,794.68
AH Cap-USD	116,205.00	1,500.00	(116,205.00)	1,500.00
D Cap-GBP	16,557.45	1,960.01	(15,971.68)	2,545.78
DH Cap-GBP	36,265.79	8,186.13	(2,315.41)	42,136.51
DH Cap-USD	8,124.00	523.00	(500.00)	8,147.00
I Cap-GBP	14,335.28	20,351.59	(34,519.43)	167.44
IH Cap-GBP	500.00	-	-	500.00
IH Cap-USD	548.49	-	(16.16)	532.33
N Cap-EUR	-	322,255.91	(57,481.18)	264,774.73
N Dist-EUR	-	3,081.83	-	3,081.83
NH Cap-CHF	8,000.00	-	-	8,000.00
NH Cap-USD	-	118,335.00	(79,110.00)	39,225.00
S Cap-GBP	139,375.30	25,557.65	(140,319.30)	24,613.65
SH Cap-GBP	27,860.14	2,743.89	(5,142.05)	25,461.98
SH Cap-USD	671.46	-	(56.55)	614.91
<b>MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND</b>				
A Cap-USD	-	112,021.38	(43,474.36)	68,547.02
A Dist-USD	-	64,852.85	(27,646.68)	37,206.17
AH Cap-EUR	-	143,355.84	(36,254.40)	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
N Dist-USD	-	1,000.00	(1,000.00)	-
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
<b>MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND</b>				
A Cap-USD	206,652.54	74,742.01	(74,153.14)	207,241.41
A Dist-USD	5,250.00	9,376.38	(5,000.00)	9,626.38
AH Cap-EUR	95,917.78	94,436.48	(71,208.55)	119,145.71
AH Cap-GBP	12,686.00	845.00	(6,951.00)	6,580.00
AH Cap-CHF	31,758.00	13,657.18	(23,541.18)	21,874.00
AH Dist-CHF	11,535.00	1,811.00	(7,720.00)	5,626.00
AH Dist-EUR	39,545.99	7,175.65	(43,369.00)	3,352.64
D Cap-USD	6,900.00	-	-	6,900.00
DH Cap-GBP	6,891.12	22,217.33	(161.35)	28,947.10
DH Dist-GBP	9,760.00	35,588.84	(4,273.12)	41,075.72
I Cap-USD	59,890.00	156,167.88	(67,893.08)	148,164.80
IH Cap-EUR	32,000.00	292,548.90	(38,070.75)	286,478.15
N Cap-USD	3,500.00	75,723.99	(23,348.50)	55,875.49
N Dist-USD	97,747.00	26,157.94	(37,407.00)	86,497.94
NH Cap-CHF	20,000.00	86,690.51	(6,523.23)	100,167.28
NH Cap-EUR	8,649.68	140,116.02	(38,211.98)	110,553.72
NH Dist-CHF	10,800.00	8,882.58	(1,250.00)	18,432.58
NH Dist-EUR	24,340.00	21,756.10	(3,920.00)	42,176.10
ZH Cap-CHF	-	212,946.50	-	212,946.50

## Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018 (continuación)

### NOTA 17

### PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

A 31 diciembre 2018, el subfondo MIRABAUD - SERENITE invirtió en los siguientes productos estructurados:

Cantidad	Emisor del producto	Exposición subyacente
1,500,000	BNP Paribas	CAC 40
1,100,000	BNP Paribas	Compagnie Saint Gobain Orange GDF Suez
1,200,000	BNP Paribas	Axa Sa
875,000	BNP Paribas	Eurostoxx 50
1,000,000	Natixis	GDF Suez Total EDF
1,000,000	Natixis	Compagnie Saint Gobain Orange GDF Suez
1,000,000	SG Issuer	Eurostoxx 50
1,000,000	SG Issuer	Schneider Electric Se Air Liquide Sa Sanofi Sa
1,600,000	SG Issuer	Air Liquide Sa Schneider Electric Se Bouygues

### NOTA 18

### ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESDE EL CIERRE DEL EJERCICIO

En 2019, se lanzarán dos nuevos subfondos:

- MIRABAUD - EURO FLEXIBLE BOND FUND
- MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

Rentabilidad (no auditado)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2016
MIRABAUD - EQUITIES ASIA ex JAPAN				
A Cap-EUR	EUR	(13.18)%	26.62%	3.22%
A Cap-USD	USD	(17.03)%	43.86%	(0.25)%
D Cap-GBP	GBP	(11.00)%	32.75%	21.64%
I Cap-EUR	EUR	(12.03)%	28.28%	15.76%
I Cap-USD	USD	(15.93)%	45.74%	1.05%
N Cap-EUR	EUR	(15.06)% (**)	-	-
N Cap-USD	USD	(15.98)%	(1.49)% (**)	-
MIRABAUD - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID				
A Cap-EUR	EUR	(20.76)%	19.68%	0.07%
D Cap-GBP	GBP	(19.26)%	25.39%	16.74%
I Cap-EUR	EUR	(20.08)%	20.63%	0.87%
N Cap-EUR	EUR	(22.70)% (**)	-	-
N Dist-EUR	EUR	(24.39)% (**)(*)	-	-
Z Cap-EUR	EUR	(19.51)%	18.32% (**)	-
MIRABAUD - EQUITIES SWISS SMALL AND MID				
A Cap-CHF	CHF	(18.29)%	30.27%	10.08%
D Cap-CHF	CHF	(17.67)%	18.93% (**)	-
D Cap-GBP	GBP	(13.56)%	25.04%	30.30%
D Dist-CHF	CHF	(17.67)% (*)	2.14% (**)(*)	-
I Cap-CHF	CHF	(17.64)%	31.51%	11.12%
I Cap-EUR	EUR	(14.47)%	20.48%	12.72%
I Dist-CHF	CHF	(17.63)% (*)	31.51% (*)	14.70% (**)(*)
N Cap-CHF	CHF	(17.67)%	1.26% (**)	-
N Cap-EUR	EUR	(12.02)% (**)	-	-
N Dist-CHF	CHF	(17.42)% (**)(*)	-	-
Z Cap-CHF	CHF	(17.01)%	32.31%	11.80%
Z1 Cap-CHF	CHF	(11.40)% (**)	-	-
MIRABAUD - EQUITIES SPAIN				
A Cap-EUR	EUR	(19.03)%	3.03%	6.82%
I Cap-EUR	EUR	(18.34)%	3.83%	7.67%
N Cap-EUR	EUR	(20.77)% (**)	-	-
N Dist-EUR	EUR	(15.53)% (**)(*)	-	-
MIRABAUD - UK EQUITY HIGH ALPHA				
A Cap-GBP	GBP	(17.70)%	19.97%	10.49%
A Dist-GBP	GBP	(17.69)% (*)	19.97% (*)	6.13% (*)
D Cap-GBP	GBP	(17.28)%	4.06% (**)	-
D Dist-GBP	GBP	(17.28)% (*)	4.06% (**)(*)	-
I Cap-GBP	GBP	(17.22)%	20.64%	11.09%
N Cap-GBP	GBP	(15.16)% (**)	-	-
N Dist-GBP	GBP	(10.38)% (**)(*)	-	-

Rentabilidad (no auditado) (continuación)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2016
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS EUROPE				
A Cap-EUR	EUR	(9.26)%	1.73%	(1.70)%
A Dist-EUR	EUR	(9.28)% (*)	1.74% (*)	(1.69)% (*)
B Cap-EUR	EUR	(9.25)%	1.74%	(1.70)%
I Cap-EUR	EUR	(8.57)%	2.02%	(0.95)%
IH Cap-GBP	GBP	(7.63)%	2.65%	(0.58)%
N Cap-EUR	EUR	(8.61)%	(1.10)% (**)	-
N Dist-EUR	EUR	(6.99)% (**)(*)	-	-
MIRABAUD - EQUITIES FRANCE				
A Cap-EUR	EUR	(16.77)%	14.35%	5.82%
F Cap-EUR	EUR	(16.02)%	(0.26)% (**)	-
I Cap-EUR	EUR	(15.35)%	16.31%	7.63%
N Cap-EUR	EUR	(17.29)% (**)	-	-
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS				
A Cap-GBP	GBP	(15.38)%	30.13%	28.00%
A Cap-USD	USD	(20.12)%	42.77%	6.27%
D Cap-GBP	GBP	(14.74)%	31.10%	28.94%
I Cap-USD	USD	(19.45)%	43.90%	7.12%
I Dist-USD	USD	(19.65)% (*)	43.91% (*)	7.12% (*)
IN Cap-USD	USD	(19.65)%	10.26% (**)	-
N Cap-EUR	EUR	(15.76)%	(2.51)% (**)	-
N Cap-USD	USD	(25.33)% (**)	-	-
MIRABAUD - SERENITE				
A Cap-EUR	EUR	(5.23)%	3.76%	2.02%
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS				
A Cap-USD	USD	(4.68)%	6.55%	8.79%
A Dist-USD	USD	(4.69)% (*)	6.56% (*)	8.79% (*)
AH Cap-CHF	CHF	(7.56)%	3.86%	6.77%
AH Cap-EUR	EUR	(7.22)%	4.38%	7.32%
AH Cap-GBP	GBP	(6.22)%	5.25%	8.16%
AH Dist-CHF	CHF	(7.56)% (*)	3.85% (*)	6.76% (*)
AH Dist-EUR	EUR	(7.23)% (*)	4.38% (*)	7.32% (*)
AH Dist-GBP	GBP	(6.21)% (*)	5.24% (*)	8.16% (*)
D Dist-USD	USD	(4.12)% (*)	4.62% (**)(*)	-
DH Cap-GBP	GBP	(5.66)%	5.88%	8.81%
DH Dist-GBP	GBP	(5.65)% (*)	5.89% (*)	8.81%
E Dist-USD	USD	(4.69)% (*)	6.55%	2.05% (**)(*)
I Cap-USD	USD	(4.04)%	7.27% (*)	9.51%
IH Cap-EUR	EUR	(6.59)%	5.09%	8.02%
IH Dist-CHF	CHF	(6.93)% (*)	4.55% (*)	7.48% (*)
IH Dist-GBP	GBP	(5.58)% (*)	5.96% (*)	8.86% (*)

Rentabilidad (no auditado) (continuación)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2016
MIRABAUD - GLOBAL HIGH YIELD BONDS (continuación)				
N Cap-USD	USD	(3.73)% (**)	-	-
N Dist-USD	USD	(3.74)% (**)(*)	-	-
NH Cap-CHF	CHF	(6.39)% (**)	-	-
NH Cap-EUR	EUR	(6.66)%	0.16% (**)	-
NH Dist-CHF	CHF	(4.22)% (**)(*)	-	-
NH Dist-EUR	EUR	(5.50)% (**)(*)	-	-
ZH Cap-CHF	CHF	(4.48)% (**)	-	-
MIRABAUD - CONVERTIBLE BONDS GLOBAL				
A Cap-USD	USD	(7.02)%	5.40%	1.26%
A Dist USD	USD	(7.02)% (*)	5.39% (*)	5.03% (**)(*)
AH Cap-CHF	CHF	(9.82)%	2.79%	(0.61)%
AH Cap-EUR	EUR	(9.53)%	3.31%	(0.13)%
AH Cap-GBP	GBP	(8.73)%	4.15%	5.29% (**)
DH Cap-GBP	GBP	(7.98)%	4.88%	1.15%
I Cap-USD	USD	(6.30)%	6.17%	1.92%
IH Cap-CHF	CHF	(9.12)%	(0.41)% (**)	-
IH Cap-EUR	EUR	(8.84)%	4.12%	0.61%
N Cap-USD	USD	(7.37)% (**)	-	-
NH Cap-CHF	CHF	(8.20)% (**)	-	-
NH Cap-EUR	EUR	(10.48)% (**)	-	-
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND				
A Cap-USD	USD	(2.98)%	4.71%	5.42%
A Dist-USD	USD	(2.98)% (*)	4.71% (*)	5.41% (*)
AH Cap-CHF	CHF	(5.93)%	2.06%	3.43%
AH Cap-EUR	EUR	(5.55)%	2.59%	3.98%
AH Cap-GBP	GBP	(4.50)%	3.43%	4.95%
AH Dist-CHF	CHF	(5.93)% (*)	2.06% (*)	3.41% (*)
AH Dist-EUR	EUR	(5.55)% (*)	2.58% (*)	3.96% (*)
AH Dist-GBP	GBP	(4.49)% (*)	3.42% (*)	4.95% (*)
DH Cap-GBP	GBP	(3.92)%	4.06%	5.61%
DH Dist-GBP	GBP	(1.71)% (**)(*)	-	-
E Dist-USD	USD	(2.98)% (*)	4.71% (*)	1.11% (**)(*)
I Cap-USD	USD	(2.31)%	5.42%	6.11%
IH Cap-CHF	CHF	(5.29)%	2.74%	4.12%
IH Cap-EUR	EUR	(4.91)%	3.28%	4.66%
N Cap-USD	USD	(2.48)% (**)	-	-
N Dist-USD	USD	(2.40)% (*)	0.25% (**)(*)	-
NH Cap-CHF	CHF	(4.62)% (**)	-	-
NH Cap-EUR	EUR	(4.97)%	0.06% (**)	-
NH Dist-CHF	CHF	(3.48)% (**)(*)	-	-
NH Dist-EUR	EUR	(4.91)% (**)(*)	-	-

Rentabilidad (no auditado) (continuación)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2016
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND (continuación)				
ZH Dist-EUR	EUR	(2.28)% (**)(*)	-	-
MIRABAUD - GLOBAL EQUITY HIGH INCOME				
A Cap-CHF	CHF	(7.32)%	13.46%	3.28%
A Cap-EUR	EUR	(3.77)%	3.92%	4.77%
A Cap-GBP	GBP	(2.69)%	8.08%	21.35%
A Cap-USD	USD	(8.39)%	18.32%	1.75%
A Dist-CHF	CHF	(7.32)% (*)	13.45% (*)	3.23% (*)
A Dist-EUR	EUR	(3.76)% (*)	3.92% (*)	4.72% (*)
A Dist-GBP	GBP	(2.68)% (*)	8.08% (*)	21.29% (*)
A Dist-USD	USD	(8.38)% (*)	18.33% (*)	1.67% (*)
D Cap-GBP	GBP	(1.96)%	8.91%	22.27%
D Dist-GBP	GBP	(1.96)% (*)	8.90% (*)	5.44% (**)(*)
I Cap-USD	USD	(7.63)%	19.29%	2.53%
I Dist-GBP	GBP	(1.89)% (*)	8.95% (*)	22.28% (*)
N Cap-CHF	CHF	(2.43)% (**)	-	-
N Cap-EUR	EUR	0.35% (**)	-	-
N Cap-USD	USD	(7.08)% (**)	-	-
N Dist-CHF	CHF	(6.65)% (**)(*)	-	-
N Dist-EUR	EUR	(5.42)% (**)(*)	-	-
N Dist-USD	USD	(9.07)% (**)(*)	-	-
MIRABAUD - EQUITIES GLOBAL FOCUS				
A Cap-CHF	CHF	3.73%	21.44%	(5.38)%
A Cap-EUR	EUR	7.71%	11.25%	(4.01)%
A Cap-USD	USD	2.54%	26.66%	(6.80)%
D Cap-GBP	GBP	9.74%	16.56%	12.01%
I Cap-EUR	EUR	8.61%	12.14%	(3.25)%
I Cap-GBP	GBP	9.81%	16.62%	12.05%
I Cap-USD	USD	3.39%	27.67%	(6.06)%
N Cap-CHF	CHF	(6.37)% (**)	-	-
N Cap-EUR	EUR	8.07% (**)	-	-
N Cap-USD	USD	0.65% (**)	-	-
N Dist-USD	USD	(5.08)% (**)(*)	-	-
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND				
A Cap-USD	USD	(0.01)%	1.72%	3.56%
A Dist-USD	USD	0.02% (*)	1.71% (*)	1.38% (**)
AH Cap-CHF	CHF	(3.06)%	(0.87)%	1.64%
AH Cap-EUR	EUR	(2.66)%	(0.35)%	2.11%
AH Dist-CHF	CHF	(3.06)% (*)	(0.86)% (*)	(0.06)% (**)(*)
AH Dist-EUR	EUR	(2.65)% (*)	(0.35)% (*)	0.19% (**)(*)
D Dist-USD	USD	0.39% (*)	1.36% (**)(*)	-

Rentabilidad (no auditado) (continuación)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2016
MIRABAUD - US SHORT TERM CREDIT FUND (continuación)				
DH Dist-GBP	GBP	(1.16)% (*)	0.92% (*)	1.00% (**)(*)
I Cap-USD	USD	0.48%	2.19%	3.65% (**)
I Dist-USD	USD	0.47% (*)	1.09% (**)(*)	-
N Cap-USD	USD	(0.49)% (**)	-	-
N Dist-USD	USD	(0.45)% (**)(*)	-	-
NH Cap-CHF	CHF	(0.61)% (**)	-	-
NH Cap-EUR	EUR	(1.76)% (**)	-	-
NH Dist-CHF	CHF	(1.21)% (**)(*)	-	-
NH Dist-EUR	EUR	(0.86)% (**)(*)	-	-
MIRABAUD - EQUITIES EUROPE EX-UK SMALL AND MID				
A Cap-EUR	EUR	(20.93)%	18.73%	0.58% (**)
AH Cap-USD	USD	(22.05)%	0.37% (**)	-
D Cap-GBP	GBP	(19.46)%	24.39%	19.41%
DH Cap-GBP	GBP	(19.74)%	20.54%	2.93%
DH Cap-USD	USD	(18.14)%	21.59%	4.39%
I Cap-GBP	GBP	(19.39)%	24.44%	19.49%
IH Cap-GBP	GBP	(19.69)%	20.61%	2.98%
IH Cap-USD	USD	(18.08)%	21.65%	4.45%
N Cap-EUR	EUR	(23.84)% (**)	-	-
N Dist-EUR	EUR	(21.84)% (**)(*)	-	-
NH Cap-CHF	CHF	(20.58)%	-	-
NH Cap-USD	USD	(21.28)% (**)	-	-
S Cap-GBP	GBP	(19.19)%	24.75%	19.77%
SH Cap-GBP	GBP	(19.49)%	20.90%	12.19% (**)
SH Cap-USD	USD	(17.87)%	21.95%	13.65% (**)
MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND				
A Cap-USD	USD	(6.54)% (**)	-	-
A Dist-USD	USD	(6.54)% (**)(*)	-	-
AH Cap-EUR	EUR	(8.87)% (**)	-	-
AH Cap-GBP	GBP	(7.91)% (**)	-	-
AH Dist-GBP	GBP	(7.92)% (**)(*)	-	-
DH Cap-GBP	GBP	(6.45)% (**)	-	-
I Cap-USD	USD	(5.96)% (**)	-	-
IH Cap-EUR	EUR	(8.30)% (**)	-	-
IH Cap-GBP	GBP	(7.34)% (**)	-	-
IH Dist-CHF	CHF	(8.57)% (**)(*)	-	-
NH Cap-EUR	EUR	(2.28)% (**)	-	-
Z1 Cap-USD	USD	(5.36)% (**)	-	-
Z1 H Cap-GBP	GBP	(6.75)% (**)	-	-
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND				
A Cap-USD	USD	(5.36)%	0.76% (**)	-

Rentabilidad (no auditado) (continuación)

Clase	Divisa	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2018	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2017	Rentabilidad para el ejercicio cerrado a 31 diciembre 2016
MIRABAUD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND (continuación)				
A Dist-USD	USD	(5.36)%	0.76% (**)(*)	-
AH Cap-EUR	EUR	(7.97)%	0.29% (**)	-
AH Cap-GBP	GBP	(6.91)%	0.50% (**)	-
AH Cap-CHF	CHF	(8.21)%	0.19% (**)	-
AH Dist-CHF	CHF	(8.22)%	0.19% (**)(*)	-
AH Dist-EUR	EUR	(7.96)%	0.29% (**)(*)	-
D Cap-USD	USD	(4.78)%	1.06% (**)	-
DH Cap-GBP	GBP	(6.34)%	0.80% (**)	-
DH Dist-GBP	GBP	(6.34)%	0.60% (**)(*)	-
I Cap-USD	USD	(4.70)%	0.86% (**)	-
IH Cap-EUR	EUR	(7.33)%	0.39% (**)	-
N Cap-USD	USD	(4.78)%	0.85% (**)	-
N Dist-USD	USD	(4.78)%	0.86% (**)(*)	-
NH Cap-CHF	CHF	(7.65)%	0.11% (**)	-
NH Cap-EUR	EUR	(7.40)%	0.38% (**)	-
NH Dist-CHF	CHF	(7.66)%	0.28% (**)(*)	-
NH Dist-EUR	EUR	(7.39)%	0.38% (**)(*)	-
ZH Cap-CHF	CHF	(7.19)% (**)	-	-

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 de la Sociedad Gestora

En el sitio web [www.mirabaud-am.com](http://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.

Previa solicitud, los Accionistas pueden obtener gratuitamente un ejemplar en papel de la Política de Remuneración resumida.

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 2018	
Remuneración fija	767,892
Remuneración variable	137,000
<b>TOTAL</b>	<b>904,892</b>
Número de beneficiarios	8
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	515,741
Personal cuyas actividades tengan una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM	-
Otros miembros del personal	389,151

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 2018, 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.

### 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 - EQUITIES PAN EUROPE SMALL AND MID
- 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 (no auditada)

**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](http://www.mirabaud-am.com).

Cualesquiera notificaciones a los Accionistas se publicarán en el siguiente sitio web: [www.mirabaud-am.com](http://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.



