MIRABAUD MULTI ASSETS

Fondo de inversión colectiva (FCP) con múltiples subfondos, Luxemburgo

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

R.C.S. Luxembourg K1119

MIRABAUD MULTI ASSETS

Fondo de inversión colectiva (FCP) con múltiples subfondos, Luxemburgo

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

MIRABAUD MULTI ASSETS

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

La versión original del presente informe está redactada en inglés. En caso de discrepancias entre la version inglesa y la presente traducción, prevalecerá la primera.

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.

MIRABAUD MULTI ASSETS

Indice

Organización del Fondo 4

Información para los partícipes 5

Informe de gestión 6

Informe del auditor autorizado 9

Estados Financieros

- Balance 12
- Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto 13
- Número de acciones en circulación y valor liquidativo por participaciones 14
- Subfondo : MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE
  - Inventario de la cartera y otros activos netos 15
  - Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 16
- Subfondo : MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS
  - Inventario de la cartera y otros activos netos 17
  - Pais y distribucion por Tipo de Activos de las Inversiones 18
- Notas a los estados financieros 19

Rentabilidad (sin auditar) 26

Información para los partícipes (sin auditar) 27

MIRABAUD MULTI ASSETS

Organización del Fondo

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, 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)
GESTORA DE INVERSIONES	Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, CH-1204 Ginebra, Suiza
BANCO DEPOSITARIO	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo
AGENTE DE ADMINISTRACIÓN, REGISTRADOR Y AGENTE DE TRANSFERENCIAS Y PAGOS	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
AUDITOR INDEPENDIENTE AUTORIZADO DEL FONDO	Ernst & Young S.A., 35E, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Información para los partícipes

MIRABAUD MULTI ASSETS (el "Fondo") está registrado en la lista oficial de organismos de inversión colectiva de conformidad con la parte I de la ley de Luxemburgo del 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, relativa a organismos de inversión colectiva (la "Ley"). La Sociedad Gestora está inscrita con el número B160383 en el Registro Mercantil de Luxemburgo, donde se pueden obtener copias de los documentos mencionados anteriormente. El Fondo publica un informe anual, incluidos los estados financieros auditados, a 31 de diciembre y un informe semestral sin auditar a 30 de junio de cada año.

El Registrador y Agente de transferencias o la Sociedad Gestora deberán recibir las solicitudes de suscripción, conversión o reembolso antes de las 12:00 horas (hora de Luxemburgo) del día hábil bancario anterior al día de valoración.

Los titulares de participaciones podrán obtener de manera gratuita los informes anuales, incluidos los estados financieros auditados, a 31 de diciembre y los informes semestrales sin auditar a 30 de junio, así como la normativa de la Dirección, el folleto completo y los documentos de datos fundamentales para el inversor ("KIID", por sus siglas en inglés) en el domicilio social de la Sociedad gestora y del Agente de administración del Fondo, así como en las oficinas del Representante en Suiza.

Los titulares de participaciones podrán obtener, gratuitamente, información detallada sobre los cambios en los valores de las carteras en el domicilio social del Agente de administración, el Banco depositario, la Sociedad Gestora y en las oficinas del Representante del Fondo en Suiza.

Cualquier modificación de la normativa de la Dirección se publicará en el *Recueil électronique des sociétés et associations* del Gran Ducado de Luxemburgo.

Informe de gestión

MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS y MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE

En 2018, los mercados financieros experimentaron un abrupto retorno a unas condiciones históricamente más habituales: el banco central de Estados Unidos siguió normalizando paulatinamente su política monetaria y redujo el tamaño de su balance; los activos financieros se tornaron más vulnerables ante los riesgos comerciales y políticos a escala mundial; y la volatilidad aumentó, sobre todo en el mes de febrero y en el cuarto trimestre. Si bien la volatilidad realizada en el mercado estadounidense de renta variable cerró 2017 en un nivel inferior al 7%, en la actualidad se eleva al 15%, una cifra coherente con su media a largo plazo. En consecuencia, el sentimiento inversor, que había mostrado con anterioridad una resiliencia sorprendente ante las decepciones económicas y financieras, ahora se revela excesivamente frágil, y las rentabilidades en 2018 han sido diametralmente opuestas a las del último año.

El crecimiento mundial se ha mantenido estable en 2018, si bien se observan importantes variaciones entre las diferentes regiones. En Estados Unidos, la economía, impulsada por los recientes estímulos fiscales, ha alcanzado una situación de pleno empleo, el crecimiento ronda el 3% y la inflación está bajo control. Mientras tanto, la zona euro ha experimentado una ralentización más acusada de lo esperado. La región se ha visto gravemente afectada por el debilitamiento del crecimiento económico en China y por las nuevas normas ambientales, que han supuesto un lastre para sus sectores manufacturero y de automoción en particular. La economía suiza ha logrado un firme crecimiento, apuntalada por sus exportadores y el valor añadido procedente de los organizadores con sede en Suiza de importantes eventos deportivos internacionales.

En un contexto de retirada de la liquidez de los mercados y de subida de los tipos de interés en Estados Unidos, la mayor parte de los activos han cedido terreno en 2018, especialmente la renta variable, la renta fija (excluida la deuda soberana) y las materias primas, incluido el oro. Estas rentabilidades negativas se concentraron en dos fases, durante las cuales los mercados de renta variable perdieron un 10%. La primera fase, que tuvo lugar a finales de enero y principios de febrero, se derivó de los temores a un posible sobrecalentamiento de la economía estadounidense, así como a un endurecimiento de la política monetaria en respuesta al rápido crecimiento salarial. La segunda corrección, que se registró entre septiembre y diciembre, fue provocada por preocupaciones similares, además de por el miedo a una recesión.

Las mejores rentabilidades del año han procedido de los sectores defensivos y los valores de crecimiento. Estados Unidos ha continuado despuntando gracias a sus sólidos fundamentales y a la reciente reforma tributaria. La mayor parte de la deuda soberana también ha experimentado un avance, dada su condición de «refugio seguro», a diferencia del oro, que se ha visto perjudicado por la subida de los tipos de interés reales. La deuda corporativa ha arrojado rentabilidades negativas como consecuencia de la ampliación de los diferenciales de crédito.

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad actual o futura.
Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes en los que se incurre al proceder a la emisión y el reembolso de participaciones.

Informe de gestión (continuación)

La economía estadounidense se aproxima a la fase final de su ciclo, y muchos inversores están anticipando ahora una recesión para el año 2020. Las principales razones que sustentan dicha previsión son las expectativas de una curva de tipos invertida (es decir, la situación en la que los rendimientos de los bonos a largo plazo caen por debajo de sus homólogos a corto plazo) y la idea de que la economía de Estados Unidos se halla en pleno empleo tras nueve años de crecimiento ininterrumpido. No obstante, la economía sigue creando, en promedio, más de 200,000 puestos de trabajo al mes, lo que suscita dudas acerca de la última visión, y se observan pocas señales de que la economía esté sobrecalentándose en estos momentos. Los ciclos económicos son ahora más largos de lo que solían ser, con periodos de crecimiento moderadamente acelerado, seguidos de recesiones más superficiales. Esto se debe, en parte, a que el porcentaje que representa el sector manufacturero en la economía ha caído en los países desarrollados, mientras que el porcentaje del sector de servicios (menos volátil) ha aumentado. En 2019, anticipamos que el crecimiento estadounidense se desacelerará hasta situarse en el 2.4%, con una ralentización más acusada en la segunda mitad del año, y prevemos que la inflación se estabilizará y vendrá acompañada de tres subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

La zona euro recibió un jarro de agua fría en 2018. Tras un año de sólido crecimiento interno en 2017, la economía de la región se ha ralentizado más de lo esperado en 2018, y el crecimiento se reducirá aún más en 2019, hasta un dato cercano al 1.7%. El crecimiento europeo sigue dependiendo del crecimiento mundial, y resulta probable que se sitúe justo por encima del nivel de equilibrio el año que viene. Si bien podemos descartar una situación de deflación, la inflación subyacente se mantiene en cotas reducidas, lo que podría alentar al Banco Central Europeo (BCE) a adoptar un enfoque prudente. También se atisban algunos nubarrones en 2019: la elecciones europeas tendrán lugar en mayo; los niveles de endeudamiento y déficit de Italia tienden al alza; el mandato del presidente del BCE, Mario Draghi, finaliza en octubre; y el populismo sigue planteando un riesgo, lo que mantiene la presión sobre el euro y los mercados financieros. En Suiza, el crecimiento probablemente descenderá por debajo del 1.5% el próximo año. El Banco Nacional Suizo (BNS) podría incrementar ligeramente sus tipos de interés oficiales a finales de 2019 o en el primer trimestre de 2020. En cualquier caso, no parece probable que comience a normalizar su balance en un futuro próximo, por temor a provocar una apreciación del franco suizo. A diferencia de la Reserva Federal estadounidense y el BCE, los activos del BNS están denominados en divisas internacionales, por lo que la entidad no puede reducir su balance de manera pasiva, es decir, simplemente optando por no reinvertir el producto de los bonos que llegan a vencimiento. El franco suizo mantendrá su fortaleza frente al euro, en torno al nivel actual.

El mercado de crédito presenta un nivel de riesgo especialmente elevado durante la fase final de la normalización de la política monetaria. Esa fase equivale a un crecimiento económico más pausado, unos costes de refinanciación más elevados y unas tasas de impago en aumento. En 2018, las deudas de las compañías estadounidenses no financieras representaron una cuota récord del 45% del PIB, y gran parte del crecimiento procedió de la deuda con calificación BBB, es decir, la deuda en el escalafón más bajo dentro de la categoría "investment grade" y que presenta mayor riesgo de ser revisada a la baja hasta la categoría de alto rendimiento. En consecuencia, nuestra asignación a renta fija reflejará estos riesgos, con una mayor asignación a la deuda soberana y a los bonos emitidos por empresas con los balances más sólidos, junto con unas posiciones más reducidas en el segmento de crédito.

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad actual o futura.
Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes en los que se incurre al proceder a la emisión y el reembolso de participaciones.

Informe de gestión (continuación)

La renta variable también registrará probablemente unas ganancias más escuálidas que en años recientes, ya que se anticipa una ralentización del crecimiento de los beneficios (hasta el 7% en Estados Unidos y Europa, lo que contrasta con el 24% y el 8%, respectivamente, de 2018), si bien las valoraciones deberían estabilizarse. Por consiguiente, las rentabilidades disminuirán y la volatilidad aumentará. Aunque mantenemos nuestro optimismo con respecto al sector tecnológico, estamos planeando adoptar una asignación sectorial más defensiva en 2019, con especial hincapié en los valores que pagan dividendos elevados.

El repunte del 8% en el índice del dólar estadounidense ponderado por el comercio y los tipos de interés estadounidenses al alza han sido los dos principales factores externos que han determinado el descenso de los mercados emergentes este año. De manera más directa, la guerra comercial entre Estados Unidos y China ha hecho mella en el crecimiento de los países asiáticos. No obstante, en 2019, la presión en los activos de los mercados emergentes podría apaciguarse si el crecimiento estadounidense alcanza su cénit y si los riesgos comerciales se disipan. Esto significa que podríamos sopesar la posibilidad de incrementar nuestra asignación a los mercados emergentes en 2019.

Latinoamérica se reveló especialmente decepcionante en 2018, con un crecimiento incluso más frágil que en 2017. Brasil y Argentina deberían haber ayudado a espolear un crecimiento mundial más acelerado este año, pero ambos países se han visto frenados por la incertidumbre política y el insuficiente avance en materia de política fiscal. Se prevé un ligero repunte en 2019.

27 de marzo de 2019

Creado por la Gestora de inversiones

Aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad actual o futura.
Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes en los que se incurre al proceder a la emisión y el reembolso de participaciones.

Ernst & Young
Sociedad Anónima
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo

Tel.: +352 42 124 1
www.ey.com/luxembourg

B.P. 780
L-2017 Luxemburgo

Registro Mercantil (R.C.S.) Luxemburgo
n.º B 47 771
IVA LU 16063074

Informe del auditor autorizado

A los titulares de participaciones de
MIRABAUD MULTI ASSETS
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo

Dictamen

Hemos auditado los estados financieros de MIRABAUD MULTI ASSETS (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.

Ernst & Young
Sociedad Anónima
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo

Tel.: +352 42 124 1
www.ey.com/luxembourg

B.P. 780
L-2017 Luxemburgo

Registro Mercantil (R.C.S.) Luxemburgo
n.º B 47 771
IVA LU 16063074

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.

Ernst & Young
Sociedad Anónima
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo

Tel.: +352 42 124 1
www.ey.com/luxembourg

B.P. 780
L-2017 Luxemburgo

Registro Mercantil (R.C.S.) Luxemburgo
n.º B 47 771
IVA LU 16063074

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

MIRABAUD MULTI ASSETS

Balance a 31 diciembre 2018

	CONSOLIDADO	MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE	MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS
	EUR	EUR	EUR
ACTIVOS			
Cartera de inversiones al coste de adquisición	23,412,524.73	9,963,377.07	13,449,147.66
Plusvalía/(minusvalía) latente neta sobre las inversiones	682,540.11	11,315.23	671,224.88
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 3.c)	24,095,064.84	9,974,692.30	14,120,372.54
Bancos (notas 3.c, 3.d)	33,479,574.79	16,495,239.85	16,984,334.94
Intereses por cobrar, netos	2,854.68	2,854.68	0.00
Otros importes por cobrar	17,058.60	7,844.34	9,214.26
	57,594,552.91	26,480,631.17	31,113,921.74
PASIVO EXIGIBLE			
Comisión de gestión y de asesoramiento por pagar (nota 4)	51,434.14	22,639.83	28,794.31
"Taxe d'abonnement" por pagar (nota 6)	7,209.81	3,312.18	3,897.63
Otros gastos por pagar	49,049.90	20,907.82	28,142.08
	107,693.85	46,859.83	60,834.02
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2018	**57,486,859.06**	**26,433,771.34**	**31,053,087.72**
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2017	**61,279,159.37**	**26,668,899.51**	**34,610,259.86**
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31 DICIEMBRE 2016	**62,725,928.97**	**22,506,038.89**	**40,219,890.08**

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 cerrado a 31 diciembre 2018

	CONSOLIDADO	MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE	MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS
	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**61,279,159.37**	**26,668,899.51**	**34,610,259.86**
INGRESOS			
Dividendos, neto (nota 3.f)	153,338.27	66,024.67	87,313.60
Intereses sobre valores de renta fija, netos (nota 3.f)	8,792.34	8,792.34	0.00
Intereses bancarios	138,178.90	61,736.17	76,442.73
Otros ingresos	17,058.60	7,844.34	9,214.26
	317,368.11	144,397.52	172,970.59
GASTOS			
Comisiones de asesoramiento (nota 4)	683,505.57	300,044.95	383,460.62
Gastos de custodia (nota 5)	41,771.98	21,723.86	20,048.12
Gastos de administración (nota 5)	50,431.32	23,251.72	27,179.60
Gastos profesionales	54,861.34	29,001.14	25,860.20
Gastos de publicación	498.46	249.23	249.23
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	25,747.38	11,798.37	13,949.01
Intereses bancarios abonados	76,654.24	42,353.54	34,300.70
Gastos de transacción (nota 3.g)	14,943.26	10,536.70	4,406.56
Otros cargos	38,399.88	20,416.42	17,983.46
	986,813.43	459,375.93	527,437.50
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS/AS DE LAS INVERSIONES	**(669,445.32)**	**(314,978.41)**	**(354,466.91)**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	(299,970.41)	(351,465.54)	51,495.13
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre las operaciones de cambio	469,091.49	218,133.46	250,958.03
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	(2,396.86)	(1,089.48)	(1,307.38)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos plazo	(2,346,650.36)	(1,260,000.21)	(1,086,650.15)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	**(2,849,371.46)**	**(1,709,400.18)**	**(1,139,971.28)**
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta:			
- sobre las inversiones	(473,211.66)	(124,231.62)	(348,980.04)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL PATRIMONIO NETO RESULTANTE DE LAS OPERACIONES	**(3,322,583.12)**	**(1,833,631.80)**	**(1,488,951.32)**
Las suscripciones de participaciones en efectivo	27,584,547.04	20,408,513.58	7,176,033.46
Reembolsos de participaciones en metálico	(28,054,264.23)	(18,810,009.95)	(9,244,254.28)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**57,486,859.06**	**26,433,771.34**	**31,053,087.72**

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD MULTI ASSETS

Número de acciones en circulación y valor liquidativo por participaciones

Subfondo Clase	Divisa	Número de participaciones en circulación 31.12.2018	Valor liquidativo por participación 31.12.2018	Valor liquidativo por participación 31.12.2017	Valor liquidativo por participación 31.12.2016
MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE					
A Cap-EUR	EUR	150,275.95	114.36	122.04	115.10
I Cap-EUR	EUR	1,330.29	101.89	108.03	101.25
N Cap-EUR	EUR	96,440.12	94.48	-	-
MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS					
A Cap-EUR	EUR	240,651.37	104.29	109.20	107.22
I Cap-EUR	EUR	1,260.63	93.32	97.09	94.72
N Cap-EUR	EUR	60,224.36	96.92	-	-

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE

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
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado						
Valores de renta fija						
Renta fija estatal y obligaciones de ciudades						
USD	330,000.00	Mexico -SR-	4.000	02/10/2023	287,801.41	1.09
		Total Valores de renta fija			**287,801.41**	**1.09**
Productos estructurados						
Sociedades de cartera y financieras						
USD	5,000.00	Physical Gold ETFS		Perp	536,281.46	2.03
USD	900.00	Rhodium DB ETC		Perp	165,958.58	0.63
		Total Productos estructurados			**702,240.04**	**2.66**
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado					**990,041.45**	**3.75**
Participaciones en Fondos de Inversión						
Participaciones en fondos de inversión - Mercado monetario						
EUR	1,300.00	Lyxor Index - Smart Cash ETF C EUR			1,289,860.00	4.88
USD	1,500.00	Lyxor Index - Smart Cash ETF C USD			1,372,162.77	5.19
					2,662,022.77	**10.07**
Participaciones en fondos de inversión - Renta fija						
EUR	5,000.00	Ishares Barclays Euro Corporate Bond			638,600.00	2.42
EUR	12,500.00	Ishares III - Euro Aggregate Bond ETF EUR			1,506,625.00	5.69
EUR	3,900.00	Lyxor EuroMTS 7-10Y Investment Grade C-EUR			680,472.00	2.57
EUR	7,000.00	Lyxor IF - Core STOXX Europe 600 -Acc.-			942,760.00	3.57
EUR	4,200.00	Multi Units Luxembourg			674,940.00	2.55
					4,443,397.00	**16.80**
Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable						
USD	8,000.00	Ishares III - EM Local Government Bond ETF USD			411,389.68	1.56
EUR	3,800.00	Multi - Lyxor Euromts All-Maturity Investment Grade			677,958.00	2.56
USD	37,000.00	UBS ETF - JP Morgan USD EM Diversified Bond			401,023.58	1.52
					1,490,371.26	**5.64**
Participaciones en fondos de inversión - Valores de renta fija						
USD	15,000.00	SSGA SPDR Euro II - Ice Bofalm 0-5 E.M USD Gov. Bond ETF			388,859.82	1.47
					388,859.82	**1.47**
Total Participaciones de organismos de inversión colectiva					**8,984,650.85**	**33.98**
Total cartera de inversiones (Coste EUR 9,963,377.07)					**9,974,692.30**	**37.73**
Bancos					**16,495,239.85**	**62.40***
Otros Pasivos Netos					**(36,160.81)**	**(0.13)**
Total patrimonio neto					**26,433,771.34**	**100.00**

** El efectivo en el banco también incluye la llamada de margen en futuros.*

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE

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	90.07	33.98	Luxemburgo	60.55	22.84
Productos estructurados	7.04	2.66	Irlanda	29.52	11.14
Valores de renta fija	2.89	1.09	Jersey	7.04	2.66
	100.00	**37.73**	México	2.89	1.09
				100.00	**37.73**

Posiciones principales		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Ishares III - Euro Aggregate Bond ETF EUR	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	1,506,625.00	5.69
Lyxor Index - Smart Cash ETF C USD	Participaciones en fondos de inversión - Mercado monetario	1,372,162.77	5.19
Lyxor Index - Smart Cash ETF C EUR	Participaciones en fondos de inversión - Mercado monetario	1,289,860.00	4.88
Lyxor IF - Core STOXX Europe 600 -Acc.-	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	942,760.00	3.57
Lyxor EuroMTS 7-10Y Investment Grade C-EUR	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	680,472.00	2.57
Multi - Lyxor Euromts All-Maturity Investment Grade	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable	677,958.00	2.56
Multi Units Luxembourg	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	674,940.00	2.55
Ishares Barclays Euro Corporate Bond	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	638,600.00	2.42
Physical Gold ETFS	Sociedades de cartera y financieras	536,281.46	2.03
Ishares III - EM Local Government Bond ETF USD	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable	411,389.68	1.56

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS

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

Divisa	Quantidade/Valore Nominal	Descripción	Vencimiento	Precio de mercado (nota 3.c) EUR	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado					
Productos estructurados					
Sociedades de cartera y financieras					
USD	4,600.00	Physical Gold ETFS	Perp	493,378.94	1.59
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial/o negociados en otro mercado regulado				**493,378.94**	**1.59**
Participaciones en Fondos de Inversión					
Participaciones en fondos de inversión - Renta fija					
EUR	7,000.00	Ishares Barclays Euro Corporate Bond		894,040.00	2.88
EUR	11,000.00	Ishares Barclays Euro Government Bond 3-5		1,877,590.00	6.04
EUR	30,100.00	Ishares III - Euro Aggregate Bond ETF EUR		3,627,953.00	11.67
EUR	11,500.00	Lyxor ETF Euro MTS 3-5Y Investment Grade		1,754,440.00	5.65
EUR	4,500.00	Lyxor EuroMTS 7-10Y Investment Grade C-EUR		785,160.00	2.53
EUR	5,200.00	Lyxor IF - Core STOXX Europe 600 -Acc.-		700,336.00	2.26
EUR	4,900.00	Multi Units Luxembourg		787,430.00	2.54
				10,426,949.00	**33.57**
Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable					
USD	9,000.00	Ishares III - EM Local Government Bond ETF USD		462,813.39	1.49
USD	4,700.00	Ishares VII - Core S&P 500 USD ETF		1,008,702.51	3.25
EUR	4,400.00	Multi - Lyxor Euromts All-Maturity Investment Grade		785,004.00	2.53
				2,256,519.90	**7.27**
Participaciones en fondos de inversión - Valores de renta fija					
USD	18,000.00	SSGA SPDR Euro II - Ice Bofalm 0-5 E.M USD Gov. Bond ETF		466,631.79	1.50
USD	44,000.00	UBS ETF - JP Morgan USD EM Diversified Bond		476,892.91	1.54
				943,524.70	**3.04**
Total Participaciones de organismos de inversión colectiva				**13,626,993.60**	**43.88**
Total cartera de inversiones (Coste EUR 13,449,147.66)				**14,120,372.54**	**45.47**
Bancos				**16,984,334.94**	**54.69***
Otros Pasivos Netos				**(51,619.76)**	**(0.16)**
Total patrimonio neto				**31,053,087.72**	**100.00**

** El efectivo en el banco también incluye la llamada de margen en futuros.*

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS

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
Participaciones en fondos de inversión	96.51	43.88
Productos estructurados	3.49	1.59
	100.00	**45.47**

Asignación por países	% de la cartera	% del patrimonio neto
Irlanda	51.91	23.58
Luxemburgo	37.46	17.05
Estados Unidos	7.14	3.25
Jersey	3.49	1.59
	100.00	**45.47**

Posiciones principales		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Ishares III - Euro Aggregate Bond ETF EUR	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	3,627,953.00	11.67
Ishares Barclays Euro Government Bond 3-5	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	1,877,590.00	6.04
Lyxor ETF Euro MTS 3-5Y Investment Grade	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	1,754,440.00	5.65
Ishares VII - Core S&P 500 USD ETF	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable	1,008,702.51	3.25
Ishares Barclays Euro Corporate Bond	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	894,040.00	2.88
Multi Units Luxembourg	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	787,430.00	2.54
Lyxor EuroMTS 7-10Y Investment Grade C-EUR	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	785,160.00	2.53
Multi - Lyxor Euromts All-Maturity Investment Grade	Participaciones en fondos de inversión - Renta Variable	785,004.00	2.53
Lyxor IF - Core STOXX Europe 600 -Acc.-	Participaciones en fondos de inversión - Renta fija	700,336.00	2.26
Physical Gold ETFS	Sociedades de cartera y financieras	493,378.94	1.59

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

MIRABAUD MULTI ASSETS

Notas a los estados financieros a 31 diciembre 2018

NOTA 1 GENERAL

MIRABAUD MULTI ASSETS (el "Fondo") es un fondo de inversión colectiva ("FCP") compuesto por múltiples subfondos, regido con arreglo a la legislación de Luxemburgo, constituido de conformidad con la Ley y con la normativa de la Dirección autorizada con efecto a partir del 1 de diciembre de 2010 por parte de la Sociedad Gestora y el Banco depositario, y publicada en el *Mémorial* del Gran Ducado de Luxemburgo el 26 de enero de 2011, previa presentación ante el Registro Mercantil de Luxemburgo el 11 de enero de 2011.

La normativa de la Dirección fue modificada y publicada en el *Mémorial* el 27 de julio de 2015.

Desde el 23 de septiembre de 2016, de conformidad con la ley luxemburguesa de 27 de mayo de 2016, el Fondo está inscrito en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K1119.

A 31 diciembre 2018, el Fondo constaba de dos subfondos operativos:

- MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE
- MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS

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

- MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE - N Cap-EUR (5 de febrero de 2018)
- MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS - N Cap-EUR (5 de febrero de 2018)

NOTA 2 PARTICIPACIONES DEL FONDO

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora puede establecer, dentro de un subfondo dado, clases de participaciones con una o más características distintivas, como, por ejemplo, una estructura de comisiones de reembolso o suscripción específica, una estructura de comisiones de gestión específica, una política de dividendos en particular, unas condiciones de admisibilidad de inversores o cualquier otro criterio según se describe en la ficha de datos del subfondo correspondiente.

Todas las participaciones de una misma clase de participaciones tendrán los mismos derechos.

Los subfondos MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE y MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS emiten tres clases de participaciones de capitalización: clase A, clase I y clase N. Las participaciones de la clase I están reservadas para inversores institucionales, según se definen en la legislación de Luxemburgo. Las participaciones de la clase N solo están disponibles para clientes de intermediarios financieros o plataformas, en el marco de un contrato de servicios remunerados de gestión de inversiones, un contrato de servicios remunerados de asesoramiento de inversiones independiente, un contrato para la prestación de otros servicios de inversión en virtud del cual el intermediario financiero o la plataforma no podrán beneficiarse de incentivos debido a la legislación aplicable o a las condiciones del contrato, o para otros titulares de participaciones que determine el Consejo de Administración del Fondo a su entera discreción. Las participaciones que se emiten en estos subfondos se emiten en forma nominativa.

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 del Fondo se preparan conforme a los principios contables de Luxemburgo relativos a los organismos de inversión colectiva ("OIC").

b) Estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados del Fondo 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

Los valores cotizados en una bolsa de valores oficial u otro mercado regulado se valoran al último precio conocido, siempre y cuando este precio sea representativo.

Los valores que no coticen en una bolsa oficial o en otro mercado regulado, y los valores cotizados cuyo último precio disponible no sea representativo, se valorarán en función de sus precios de venta probables, estimados con prudencia y de buena fe.

El valor del efectivo en caja o en bancos, los pagarés y efectos a la vista y las cuentas por cobrar, los gastos prepagados, los dividendos e intereses declarados o pendientes pero aún sin recibir, consisten en el valor nominal de estos activos, a menos que parezca poco probable que dicho valor se perciba; en este último caso, el valor se determina deduciendo el importe que el Consejo de Administración considere apropiado para reflejar el verdadero valor de los activos en cuestión.

Los saldos de efectivo incluyen los depósitos a la vista mantenidos en varias instituciones financieras.

Los instrumentos del mercado monetario se valoran según el método del coste amortizado, a su valor nominal más cualquier interés devengado, o mediante el método de ajuste al valor de mercado o *mark-to-market*.

Las participaciones/acciones emitidas por organismos de inversión colectiva abiertos se valoran en función del último valor liquidativo notificado por este OIC o sobre la base del valor estimado más cercano en el día de valoración del subfondo.

El valor de las empresas no cotizadas en una bolsa de valores o mercado regulado puede determinarse sobre la base de un método de valoración establecido por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de buena fe y basado en los últimos estados financieros anuales disponibles, y/o sobre la base de acontecimientos recientes que pudieran repercutir en el valor del título en cuestión y/o cualquier otro método de valoración disponible. La elección de los medios y el método utilizados para la valoración depende de la pertinencia estimada de los datos disponibles. Si el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que el precio obtenido de esta manera no refleja el valor probable de realización de dicho título, procederá a estimar el valor del título en función de su precio de venta probable, estimado con prudencia y de buena fe.

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

d) Derivados

Los instrumentos financieros a plazo (futuros y contratos a plazo) y los contratos de opciones no negociados en una bolsa de valores u otro mercado regulado se valorarán a su valor liquidativo determinado de conformidad con las normas fijadas de buena fe por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, según criterios uniformes establecidos para cada tipo de contrato. El valor de los futuros y contratos a plazo admitidos a negociación en una bolsa de valores u otro mercado regulado se basará en los precios al cierre o de liquidación publicados por dicha bolsa de valores o mercado regulado que, como regla general, constituye el principal lugar en el que se negocian los contratos en cuestión.

Las plusvalías o minusvalías latentes en contratos de futuros 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".

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 se incluirán en el balance.

Los contratos de opciones, de haberlos, se incluyen en el balance.

e) Conversión de divisas

Las cuentas de cada uno de los subfondos están denominadas en la divisa en la que se expresa su valor liquidativo y además los estados financieros también se expresan en dicha divisa.

Los precios de adquisición de los valores adquiridos en una divisa distinta de la del subfondo pertinente se convierten a dicha divisa aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha de adquisición de 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, la valoración de los títulos (determinada 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.

f) Ingresos

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

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

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

g) Costes de transacción

Los costes de transacción representan los costes en los que ha incurrido cada subfondo en relación con la compra y venta de inversiones. Dichos gastos de transacción incluyen 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.

h) Gastos de constitución

Los gastos de constitución se amortizan linealmente durante un periodo de cinco años. A 31 de diciembre de 2018, todos los gastos de constitución están plenamente amortizados.

NOTA 4 COMISIONES DE GESTIÓN

Como remuneración por sus responsabilidades, la Sociedad Gestora recibe de los respectivos subfondos una comisión de gestión correspondiente al 1.20% anual por sus participaciones A y el 0.60% anual por sus participaciones I y N.

La comisión de gestión se debe abonar mensualmente y se calcula sobre la base del valor patrimonial medio del mes correspondiente.

En remuneración por sus servicios, la Gestora de inversiones percibe una comisión de gestión de la Sociedad Gestora, que se abonará mensualmente y que se calculará conforme al patrimonio neto medio del subfondo en el mes correspondiente.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha decidido implementar las medidas necesarias para garantizar que las comisiones cobradas a los subfondos no excedan el siguiente porcentaje del patrimonio neto medio sobre una base anual (excluyendo los costes de transacción):

- MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE	A Cap-EUR :	1.70%
	I Cap-EUR :	1.10%
	N Cap-EUR :	1.10%
- MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS	A Cap-EUR :	N/A
	I Cap-EUR :	1.10%
	N Cap-EUR :	1.10%

A estos efectos, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora se reserva el derecho de reducir la comisión de gestión cobrada a los subfondos y/o de asignar a la Sociedad Gestora una parte de las comisiones atribuibles a los subfondos.

La Sociedad Gestora podrá, en nombre del Fondo, invertir en participaciones/acciones de dichos OICVM y/u otros OIC, siempre que la comisión de gestión abonada a la Sociedad Gestora y/o los OICVM y/o los otros OIC (con la excepción de cualquier comisión de rentabilidad) no supere el 2.5%.

A 31 de diciembre de 2018, no se alcanzaba la comisión máxima.

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

NOTA 5 COMISIONES DEL AGENTE DE ADMINISTRACIÓN Y DEL DEPOSITARIO

Pictet & Cie (Europe) S.A. y FundPartner Solutions (Europe) S.A. perciben una remuneración en concepto de sus servicios como banco depositario y administración central. La remuneración como banco depositario y administración central se abonará trimestralmente y corresponde a un porcentaje del patrimonio neto medio de cada subfondo.

NOTA 6 *TAXE D'ABONNEMENT*

El patrimonio neto del Fondo está sujeto a un impuesto de suscripción ("taxe d'abonnement") en el Gran Ducado de Luxemburgo de un 0.05% anual (salvo las clases de participaciones sujetas al impuesto reducido del 0.01%, según se indica en el Folleto vigente), pagadero al final de cada trimestre y calculado sobre la base del patrimonio neto del Fondo al final de cada trimestre. El impuesto sobre el capital no grava el valor del patrimonio representado por las participaciones/acciones mantenidas en otros organismos de inversión colectiva luxemburgueses, siempre que dichas participaciones hayan estado previamente sujetas a dicho impuesto.

NOTA 7 RATIO DE GASTOS TOTALES ("TER")

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

El TER se define como el porcentaje entre los gastos de explotación totales, excluidos los costes de transacción sobre las compras y ventas de valores, y el patrimonio neto medio de la clase de activos pertinente expresado en su divisa de referencia.

Puesto que los subfondos invierten más de un 10% de su patrimonio en otros fondos de inversión, se calcula un TER sintético:

- sumando al TER la suma de los TER de los fondos subyacentes ponderados según su proporción de acciones/participaciones en el patrimonio neto del subfondo correspondiente en la fecha de referencia. En el caso de que uno de los fondos objetivo no publique TER alguno, no se calculará ningún TER sintético para dicha fracción de inversión.
- restando el impacto de la retrocesión percibida, que se calcula dividiendo el volumen de retrocesiones entre el patrimonio medio.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, el TER y el TER sintético de cada clase ascendían a:

Clase	TER sintético	TER anualizado
MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE		
A Cap-EUR	1.62%	1.54%
I Cap-EUR	0.98%	0.91%
N Cap-EUR	0.99%	0.95%

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

Clase	TER sintético	TER anualizado
MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS		
A Cap-EUR	1.60%	1.51%
I Cap-EUR	0.97%	0.87%
N Cap-EUR	0.99%	0.91%

NOTA 8 CONTRATOS DE FUTUROS

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

MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE

	Fecha de vencimiento	Divisa	Compromiso en EUR
Compra de 5.00 CBOE Volatility Index	16/01/2019	USD	111,184.01
Compra de 3.00 E-Mini Nasdaq OTC 100 Index	15/03/2019	USD	333,407.69
Compra de 36.00 EUR/USD	18/03/2019	USD	4,500,000.00
Compra de 4.00 Germany 10Y Bund Government Bond	08/03/2019	EUR	411,828.00
Compra de 2.00 Hang Seng China Enterprises Index	28/03/2019	HKD	113,124.16
Compra de 3.00 KOSPI 200 Index	14/03/2019	KRW	154,042.24
Compra de 20.00 MSCI Emerging Markets Index	15/03/2019	USD	844,742.16
Compra de 4.00 MSCI Taiwan Index	30/01/2019	USD	116,499.85
Compra de 9.00 NIKKEI 225 Tokyo Index	07/03/2019	JPY	718,114.82
Compra de 21.00 S&P 500 Index	15/03/2019	USD	2,304,323.58
Compra de 6.00 S&P E-Mini Consumer Staples Select Sector Index	15/03/2019	USD	267,628.92
Compra de 4.00 S&P E-Mini Health Care Select Sector Index	15/03/2019	USD	303,827.14
Compra de 6.00 S&P E-Mini Utilities Select Sector Index	15/03/2019	USD	279,700.83
Compra de 7.00 SGX Nifty Index NSE	01/02/2019	USD	133,754.10
Compra de 4.00 SMI Index	18/03/2019	CHF	299,198.54
Compra de 9.00 Stoxx Europe 600 Food Beverage	15/03/2019	EUR	276,021.00
Compra de 8.00 Stoxx Europe 600 Health Care	15/03/2019	EUR	283,372.00
Compra de 20.00 Stoxx Europe 600 Utilities	15/03/2019	EUR	285,790.00
Compra de 7.00 US 10Y Treasury Bond	20/03/2019	USD	628,136.74
Compra de 29.00 VSTOXX Index PUT 14	17/01/2019	EUR	69,206.47

MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS

	Fecha de vencimiento	Divisa	Compromiso en EUR
Compra de 57.00 EUR/USD	18/03/2019	USD	-7,125,000.00
Compra de 3.00 Germany 10Y Bund Government Bond	08/03/2019	EUR	308,871.00
Compra de 15.00 MSCI Emerging Markets Index	15/03/2019	USD	633,556.62
Compra de 8.00 NIKKEI 225 Tokyo Index	07/03/2019	JPY	638,324.28
Compra de 7.00 S&P E-Mini Consumer Staples Select Sector Index	15/03/2019	USD	312,233.74
Compra de 4.00 S&P E-Mini Health Care Select Sector Index	15/03/2019	USD	303,827.14
Compra de 7.00 S&P E-Mini Utilities Select Sector Index	15/03/2019	USD	326,317.63

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

MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS (continuación)

	Fecha de vencimiento	Divisa	Compromiso en EUR
Compra de 6.00 SMI Index	18/03/2019	CHF	448,797.81
Compra de 11.00 Stoxx Europe 600 Food Beverage	15/03/2019	EUR	337,359.00
Compra de 9.00 Stoxx Europe 600 Health Care	15/03/2019	EUR	318,793.50
Compra de 23.00 Stoxx Europe 600 Utilities	15/03/2019	EUR	328,658.50
Compra de 5.00 US 10Y Treasury Bond	20/03/2019	USD	448,669.10
Venta de 2.00 S&P 500 Index	15/03/2019	USD	-219,459.39
Venta de 19.00 Stoxx Europe 600 Index	18/03/2019	EUR	-320,767.50

NOTA 9 NÚMERO DE PARTICIPACIONES EMITIDAS, REEMBOLSADAS Y EN CIRCULACIÓN

Subfondo y Clase de Acciones	Inicio del ejercicio / periodo	Número de participaciones emitidas	Número de participaciones reembolsadas	Final del ejercicio / periodo
MIRABAUD MULTI ASSETS - FLEXIBLE				
A Cap-EUR	217,427.03	58,552.44	(125,703.52)	150,275.95
I Cap-EUR	1,249.65	177.61	(96.97)	1,330.29
N Cap-EUR	-	133,856.87	(37,416.75)	96,440.12
MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS				
A Cap-EUR	315,862.45	3,976.02	(79,187.10)	240,651.37
I Cap-EUR	1,205.42	137.99	(82.78)	1,260.63
N Cap-EUR	-	67,527.61	(7,303.25)	60,224.36

NOTA 10 ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESDE EL CIERRE DEL EJERCICIO

El Consejo de Administración del Fondo acordó implementar la estructura de comisiones fijas con efecto a partir del 1 de abril de 2019.

MIRABAUD MULTI ASSETS

Rentabilidad (sin auditar)

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 MULTI ASSETS - FLEXIBLE				
A Cap-EUR	EUR	(6.29)%	6.03%	2.08%
I Cap-EUR	EUR	(5.68)%	6.70%	2.72%
N Cap-EUR	EUR	(5.52)% *	-	-
MIRABAUD MULTI ASSETS - CAUTIOUS				
A Cap-EUR	EUR	(4.50)%	1.85%	0.69%
I Cap-EUR	EUR	(3.88)%	2.50%	1.34%
N Cap-EUR	EUR	(3.08)% *	-	-

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 en los que se incurre al proceder a la emisión y el reembolso de participaciones.
(*) 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 para los partícipes (sin auditar)

1. Remuneración de los miembros de la Sociedad Gestora

En el sitio web www.mirabaud-am.com puede consultarse información detallada sobre la Política de Remuneración, lo que incluye las personas encargadas de determinar las remuneraciones fijas y variables del personal, una descripción de los elementos importantes de la remuneración y un resumen de cómo se determina la remuneración.
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
TOTAL	904,892
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.

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

A 31 diciembre 2018, el FCP 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 controlar la exposición global producto del uso de instrumentos financieros derivados, de conformidad con la Circular 11/512 de la CSSF.