HARMATAN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.tressisgestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección
CL. Orense, 4
Madrid

Correo Electrónico
back@tressis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/10/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades
Vocación inversora: Retorno Absoluto
Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, tanto en IIC de gestión alternativa (con estrategias de valor relativo de renta fija o renta variable, global macro, estrategias de volatilidad, even driven, multiestrategia), como en IIC de gestión tradicional a fin de reducir el riesgo mediante la diversificación de la cartera. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación en cuantoa a porcentajes por clase de activos, tipo de emisores (público o privado) rating de emisiones/emisores (pudiendo invertir el 100% de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, duración media de la cartera de renta fija, divisas, sectores económicos o nivel de capitalización bursátil de la renta variable

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,00	0,00	2,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,05	-0,02	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.196.894,21	2.090.889,41
Nº de Partícipes	409	410
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.244	11,9460
2016	32.900	11,7342
2015	36.866	12,1281
2014	25.948	11,9555

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,76	0,00	0,76	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	1,80	0,62	-0,06	1,23	-0,63	-3,25	1,44	3,12	5,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	29-08-2017	-0,33	17-05-2017	-1,33	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,24	31-08-2017	0,27	03-01-2017	1,00	18-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,72	1,79	1,62	1,75	2,19	2,89	4,18	3,06	1,72
Ibex-35	12,44	11,95	13,87	11,40	14,36	25,89	21,75	18,45	27,82
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,40	0,15	0,37	0,71	0,24	0,50	2,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	2,03	2,05	2,09	2,09	2,05	1,69	1,62

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

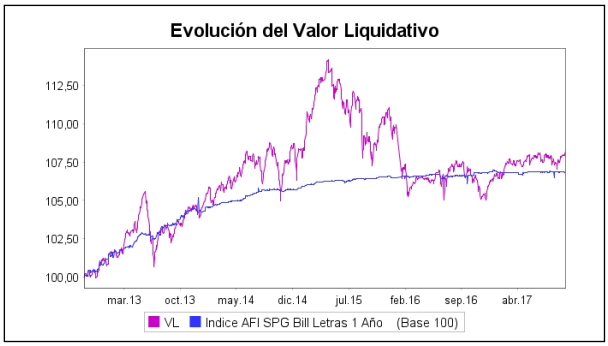
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,45	0,49	0,45	0,46	1,81	1,80	1,85	1,15

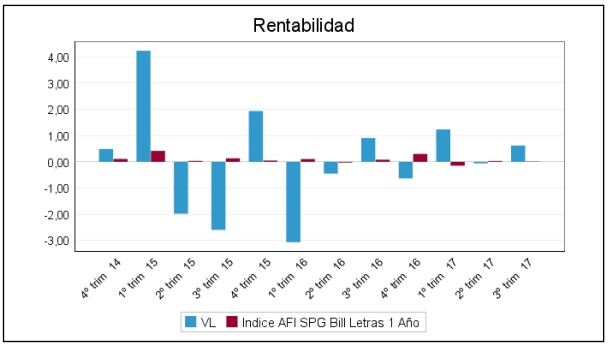
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.314	107	1,33
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.639	159	1,10
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.781	185	0,53
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	26.499	409	0,62
Global	221.858	3.363	1,65
Total fondos	264.091	4.223	1,51

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.844	98,48	24.336	98,03
* Cartera interior	2.806	10,69	2.935	11,82
* Cartera exterior	23.036	87,78	21.400	86,21
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	450	1,71	283	1,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-49	-0,19	204	0,82
TOTAL PATRIMONIO	26.244	100,00 %	24.824	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.824	36.866	32.900	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,76	-32,67	-26,30	-114,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,60	1,39	1,90	-55,66
(+) Rendimientos de gestión	0,86	1,93	2,67	-54,29
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-78,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,01	-345,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	1,14	1,29	-80,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,05	-0,06	-67,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	0,84	1,41	-22,14
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-62,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,62	-0,87	-52,19
- Comisión de gestión	-0,25	-0,54	-0,76	-52,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,07	-51,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,02	-49,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-82,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,08	0,10	-62,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,08	0,10	-62,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.244	24.824	26.244	

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

3. Inversiones financieras

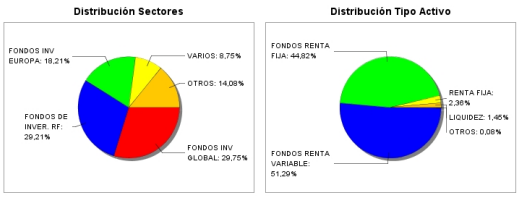
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.807	10,69	2.934	11,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.807	10,69	2.934	11,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	619	2,35	667	2,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	619	2,35	667	2,69
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	22.418	85,41	20.733	83,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.036	87,76	21.400	86,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.843	98,45	24.334	98,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 2,21% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y vto 07/12/2017	690	Inversión
Total subyacente renta fija		690	
TOTAL OBLIGACIONES		690	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo por un efectivo en miles de 10.700 durante el trimestre

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

Tras una primera parte de ejercicio positiva para la economía en general y los mercados en particular, el tercer trimestre se ha caracterizado por una situación todavía más estable y de consolidación, a la espera de nuevas noticias.

Durante el verano la atención de los inversores ha estado principalmente dirigida hacia los mensajes y posibles actuaciones de los gobernadores de los bancos centrales más significativos del mundo. La gobernadora Yellen no daba muestras de querer tensionar los FED Funds antes de tiempo, alejando las expectativas de subidas de tipos de interés por parte de los operadores por lo menos hasta final de ejercicio, aunque solo sea de un cuarto de punto. El Banco Central Europeo, a través de las palabras del gobernador Dragui, tampoco alteraba su discurso, dejando para más adelante cualquier variación en su programa de compras de bonos y obligaciones en los mercados y alejando cualquier perspectiva de cambio en su política monetaria hasta el 2018.

La situación económica internacional continúa mejorando tanto en la vertiente de crecimiento económico como con respecto a la evolución de la inflación, cuyo esperado repunte no acaba de culminar. La evolución de las materias primas se muestra igualmente más o menos estable sin trasladar presiones a la evolución de precios, a pesar de cierta disminución de la capacidad de refino en EE.UU. tras los desastres naturales acaecidos en el Caribe y sur de Estados Unidos a la vuelta del verano. LA OPEP por su parte sigue a la expectativa hasta su próxima cumbre de países productores en noviembre.

En Europa tampoco ha habido noticias que hayan alterado significativamente la evolución de los mercados. Las elecciones en Alemania no arrojaron sorpresas, venciendo la canciller Merkel con holgura, aunque necesitando de nuevo el apoyo de alguna que otra formación política para continuar con su política de austeridad y rigidez fiscal. El Brexit mantiene su ¿hoja de ruta¿ y aunque no ha habido avances significativos durante las vacaciones, han comenzado las conversaciones sobre la desconexión negociando la posible indemnización que debería abonar el R.U. a la UE. España, por su parte, ha mostrado una vez más gran fortaleza en su recuperación a través de un crecimiento económico superior al 3%, un descenso del paro significativo y una cierta estabilidad de precios. Sin embargo, el desafío catalán mediante su proyecto soberanista ha culminado a final de trimestre con un referéndum por la independencia que ha aportado más volatilidad e incertidumbre sobre los mercados españoles y preocupación entre los inversores.

Bajo ese panorama, mientras las rentabilidades de la deuda a diez años se mostraban estables alrededor del 2,30% y 0,40% en EE.UU y Alemania respectivamente, la deuda española empezaba a mostrar signos de nerviosismo, repuntando su prima de riesgo hasta 120 puntos básicos al final del periodo. El Ibex tampoco se mostraba ajeno a la crisis política, retrocediendo un 0,60% en el trimestre, mientras otras bolsas, como el S&P 500 o el EuroStoxx 50, se revalorizaban un 4%.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Harmatan al finalizar el trimestre se ha situado en 11,94635 euros, que se ha traducido en un resultado positivo del 0,62% durante el periodo. En el acumulado del año, el resultado alcanzado ha sido de +1,80%. El fondo ha continuado revalorizándose en un entorno en el que el comportamiento de los activos de riesgo está generando

rentabilidad de forma sostenida en el tiempo. Esto se enmarca en un entorno de niveles reducidos de volatilidad, que soportan el buen comportamiento de los mercados.

Inversiones realizadas

A lo largo del trimestre estival se han producido cambios que han ido variando la exposición a renta variable, para finalmente haber acabado cerrando con una exposición en el entorno del 15%. A principios de julio se decidió un movimiento con carácter estructural, consistente en aumentar el peso total de los fondos de gestión alternativa de renta variable para diversificar y descorrelacionar la cartera en su conjunto, además de aprovechar para hacerlo antes de verano por si se pudieran producir repuntes de volatilidad. En agosto, a consecuencia de que las tensiones en la península de Corea habían provocado caídas en los mercados, se decidió aumentar nuevamente el riesgo aumentando la inversión en renta variable europea. Respecto a las divisas, sigue sin tomarse ninguna apuesta, mientras que en cuanto a los derivados, se mantiene la posición corta sobre la deuda de Francia.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC, siendo estructuras con isin: XS1533283070, XS1574503287, XS1619508580, XS1619515106, XS1619510214, XS1619508820, XS1619514802, XS1619510057, XS1619492215, XS1619494773, XS1619494427, XS1619490862, XS1619500769, XS1619500926, XS1619502039, XS1619505214

La posición en otras IICs es del 96,11% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 5,12 en participaciones de un fondo Muzinich Emerging Market

Evolución del patrimonio y rentabilidad neta. Gastos. Comparación índice de referencia y volatilidad

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 1.420.000 euros. Su rentabilidad neta ha sido 1.80% anual, mientras que el número de partícipes han disminuido en 136 los hasta 409.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 1,75%. Índice de referencia es Euribor a 12 meses. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,07%.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,27%. La IIc no tiene una comisión de gestión sobre resultados.

El ratio de gastos sintético que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IICs) ha sido de 0,45%.

Perspectivas y estrategia de inversión

El ejercicio 2017 encara su tramo final rodeado de incertidumbres políticas como la crisis de Corea del Norte o la situación política en Cataluña. Sin embargo, pensamos que la atención de los inversores continuará muy enfocada hacia los movimientos de los tipos de interés y las posibles actuaciones de los bancos centrales de Japón, EE.UU., Reino Unido y BCE con una intención clara de seguir apoyando el crecimiento económico internacional. Los datos macro siguen descubriendo cierto optimismo entre los inversores, acompañando una escalada de las bolsas hacia nuevos máximos. Va a ser clave la publicación de los resultados de las empresas del tercer trimestre para apuntalar más el buen tono bursátil, sobre todo en Estados Unidos, Japón y Emergentes. Quizás Europa se encuentre rodeada de más interrogantes, como la ejecución del Brexit, las reformas en Francia de Macron o el nuevo mandato de Merkel. No obstante, con todo pensamos que el escenario sigue siendo positivo y acorde con la evolución de las bolsas.

La evolución de los mercados ha cumplido otro trimestre más con una nota superior a la que se esperaba, fundamentada principalmente en la tranquilidad de la que en términos agregados han disfrutado los inversores. Esto ha sido posible por la mejora generalizada macroeconómica a nivel global, además de la microeconómica en forma de crecimiento de los beneficios. De cara a los próximos meses esto último no apunta al cambio, si bien las fuertes revalorizaciones experimentadas por multitud de índices hacen que el margen sea más reducido.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0118537002 - PARTICIPACIONES|ADRIZA NEUTRAL FI	EUR	623	2,37	614	2,47
ES0125240038 - PARTICIPACIONES|Espirit Gestion SA	EUR	1.055	4,02	1.180	4,75
ES0114353032 - PARTICIPACIONES|BELGRAVIA EPSILON	EUR	1.129	4,30	1.140	4,59
TOTAL IIC		2.807	10,69	2.934	11,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.807	10,69	2.934	11,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1619492215 - RENTA FIJA|SG ISSUER|0,75|2019-01-28	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619490862 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-28**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619494427 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-28**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619494773 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-28**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619510057 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|1,00|2019-01-28**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619514802 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-28**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619508820 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-28**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619510214 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-28**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619515106 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-28**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619508580 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-28**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619500769 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-14**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619500926 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-14**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1619502039 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-14**	EUR	36	0,14	0	0,00
XS1619505214 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2019-01-14**	EUR	37	0,14	0	0,00
XS1574504335 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2018-10-12**	EUR	0	0,00	59	0,24
XS1574506975 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2018-10-12**	EUR	0	0,00	59	0,24
XS1574502396 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|1,00|2018-10-12**	EUR	0	0,00	60	0,24
XS1574504178 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,76|2018-10-12**	EUR	0	0,00	60	0,24
XS1574504509 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2018-10-12**	EUR	0	0,00	60	0,24
XS1574498421 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2018-10-12**	EUR	0	0,00	59	0,24
XS1574504681 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2018-10-12**	EUR	0	0,00	60	0,24
XS1574507866 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2018-10-12**	EUR	0	0,00	60	0,24
XS1533283070 - RENTA FIJA|BARCLAYS|0,75|2018-10-11**	EUR	44	0,17	44	0,18
XS1574503287 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,75|2018-10-12**	EUR	58	0,22	57	0,23
XS1533283310 - RENTA FIJA|BARCLAYS|0,75|2018-10-11**	EUR	0	0,00	44	0,18
XS1533283153 - RENTA FIJA|BARCLAYS|0,75|2018-10-11**	EUR	0	0,00	45	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		619	2,35	667	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		619	2,35	667	2,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		619	2,35	667	2,69
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BQZHS253 - PARTICIPACIONES|GAM Start Credit Opp	EUR	752	2,86	0	0,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES|Muzin-Em	EUR	1.343	5,12	1.330	5,36
LU1330191385 - PARTICIPACIONES|Magallanes Value Eur	EUR	1.277	4,87	1.216	4,90
LU1161526816 - PARTICIPACIONES|Edr-Bond	EUR	1.187	4,52	1.305	5,26
LU0916715146 - PARTICIPACIONES|Pioneer Funds Global	EUR	741	2,82	659	2,66
LU0607519435 - PARTICIPACIONES|INVESCO Euro Reserve	EUR	866	3,30	1.062	4,28
LU0895805017 - PARTICIPACIONES|Jupiter Gl Fd Euro G	EUR	999	3,81	0	0,00
LU0392600937 - PARTICIPACIONES|Franklin Temp Glb	EUR	231	0,88	845	3,40
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES|Pimco Global HY Bond	EUR	1.225	4,67	1.300	5,24
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES|Old Mutual GB Eqy Ab	EUR	1.318	5,02	1.252	5,04
LU0490769915 - PARTICIPACIONES|GARTMORE INV.	EUR	1.102	4,20	0	0,00
LU0641746143 - PARTICIPACIONES|DNAC INVEST MIURI I	EUR	1.166	4,44	1.027	4,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0581203592 - PARTICIPACIONES|Pareturn Cartesio Eq	EUR	1.233	4,70	1.228	4,95
LU0196034820 - PARTICIPACIONES|Henderson Horiz-Cont	EUR	1.214	4,62	0	0,00
LU0800573262 - PARTICIPACIONES|AXA WF-US HI YLD BD-	EUR	1.262	4,81	1.249	5,03
LU0599947271 - PARTICIPACIONES|DWS Concept Kaldemor	EUR	1.342	5,11	1.342	5,41
LU0233138477 - PARTICIPACIONES|Robeco Gl Con Tr	EUR	1.171	4,46	1.169	4,71
LU0219424487 - PARTICIPACIONES|MFS Europe valu-a1	EUR	179	0,68	795	3,20
LU0351545230 - PARTICIPACIONES|Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	1.315	5,01	1.324	5,33
LU0329592371 - PARTICIPACIONES|BGF Euro Short Bond	EUR	1.209	4,61	1.207	4,86
FR0010149120 - PARTICIPACIONES|Carmignac Securite	EUR	1.286	4,90	1.289	5,19
FR0010135103 - PARTICIPACIONES|Carmignac Patrimoine	EUR	0	0,00	1.133	4,56
TOTAL IIC		22.418	85,41	20.733	83,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.036	87,76	21.400	86,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.843	98,45	24.334	98,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 2,21% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.