

## AVANCE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 2134

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) ALPHA PLUS GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.U      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** ERNST & YOUNG, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.alphaplus.es](http://www.alphaplus.es).

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

### Dirección

CM. FUENTE DE LA MORA 9, 28050 - Madrid  
917813276

### Correo Electrónico

[info@alphaplus](mailto:info@alphaplus)

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá estar expuesto, de manera directa o indirecta (hasta un máximo de 10% a través de IIC) a renta variable y/o en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) sin que exista predeterminación en cuanto a tipo de activo. No existe predeterminación ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de los activos por tipo de emisor (público o privado) ni por rating, ni duración ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico ni por países. Se podrá invertir sin limitación en países emergentes. El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total

#### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,74	1,21	1,74	2,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,16	-0,15	-0,08

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	10.454.196,48	10.519.050,20	95	94	EUR	0,00	0,00	200000	NO
CLASE B	305.812,82	317.287,76	53	56	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	61.535	63.258	74.675	29.042
CLASE B	EUR	1.743	1.854	722	959

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	5,8861	6,0136	5,8315	5,3810
CLASE B	EUR	5,6989	5,8426	5,7054	5,3017

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,12	-0,98	-1,15	3,05	-0,95	3,12	8,37	1,21	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,98	25-06-2018	-1,24	16-03-2018	-1,86	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,70	14-06-2018	1,05	20-03-2018	1,71	27-08-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,75	5,35	6,15	5,42	4,69	4,53	6,02	7,47	4,34
<b>Ibex-35</b>	14,24	13,82	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68	21,58	18,72
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,45	0,64	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69	0,24	1,60
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,50	3,50	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	4,75	

(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.

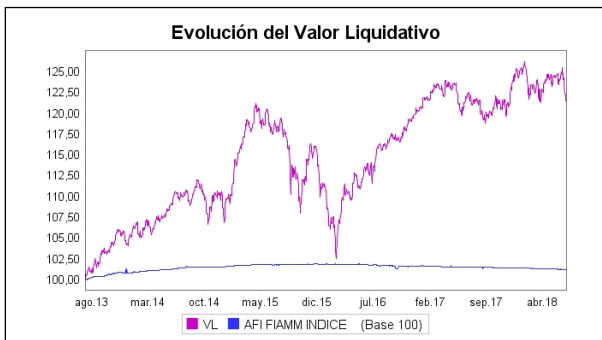
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,91	0,92	0,92	0,88

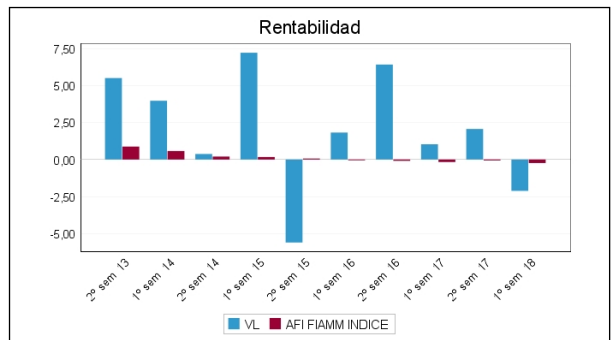
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,46	-1,15	-1,32	2,86	-1,12	2,40	7,61	0,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	25-06-2018	-1,24	16-03-2018	-1,86	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,70	14-06-2018	1,05	20-03-2018	1,71	27-08-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,75	5,35	6,15	5,42	4,69	4,53	6,02	7,47	3,50
Ibex-35	14,24	13,82	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,64	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69	0,24	1,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,68	3,68	3,90	3,90	3,91	3,90	3,92	3,95	

(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.

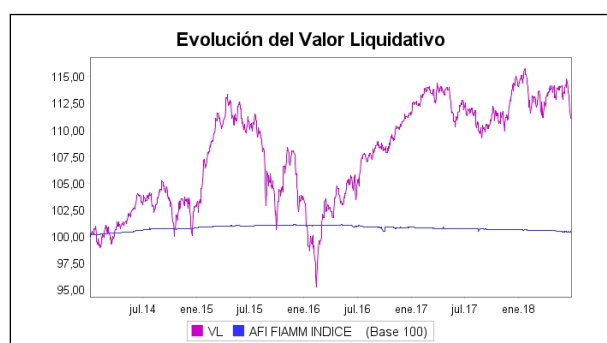
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,61	1,63	1,62	0,48

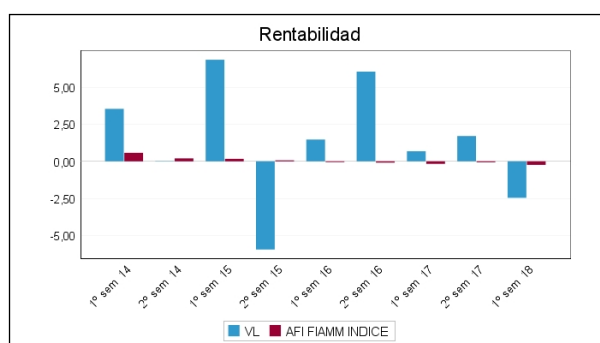
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.375	122	-1,93
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.262	51	-2,13
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	6.597	104	-0,05
Renta Variable Euro	76.493	135	-0,27
Renta Variable Internacional	6.103	84	1,36
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	0	0	0,00
Global	114.766	394	0,06
Total fondos	213.597	890	-0,12

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	59.820	94,54	0	
* Cartera interior	4.106	6,49	0	
* Cartera exterior	55.234	87,29	0	
* Intereses de la cartera de inversión	480	0,76	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.929	6,21	0	
(+/-) RESTO	-472	-0,75	0	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>63.278</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0</b>	<b>100,00 %</b>

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)	65.112	63.770	65.112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,67	-0,90	-0,67	25,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,18	2,99	-2,18	0,00
(+ ) Rendimientos de gestión	-1,68	3,31	-1,68	0,00
+ Intereses	1,82	0,41	1,82	343,90
+ Dividendos	0,56	0,31	0,56	80,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,36	0,74	-2,36	-418,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	1,52	1,22	-19,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,68	0,38	-2,68	-805,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,35	0,12	-65,71
± Otros resultados	-0,34	-0,40	-0,34	15,00
± Otros rendimientos	-0,02	0,00	-0,02	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,32	-0,50	0,00
- Comisión de gestión	-0,40	-0,21	-0,40	-90,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,05	-66,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,03	62,50
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>63.278</b>	<b>65.112</b>	<b>63.278</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

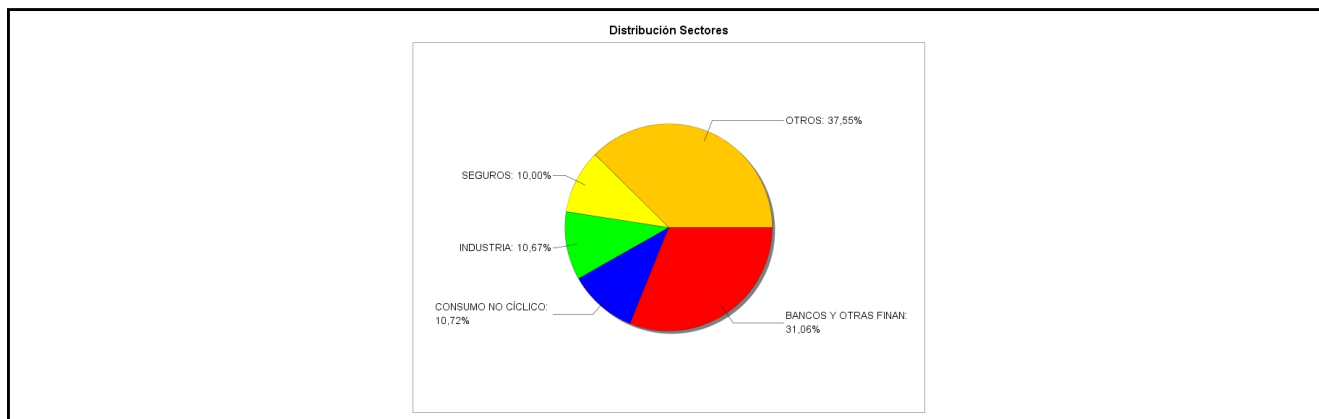
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.172	3,43	2.478	3,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.257	1,99	2.233	3,43
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	3.429	5,42	4.711	7,24
TOTAL RV COTIZADA	677	1,07	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	677	1,07	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.106	6,49	4.711	7,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.490	37,13	19.095	29,35
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	23.490	37,13	19.095	29,35
TOTAL RV COTIZADA	29.509	46,65	26.400	40,56
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	29.509	46,65	26.400	40,56
TOTAL IIC	1.957	3,09	2.725	4,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.955	86,87	48.221	74,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.061	93,36	52.931	81,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
EURO	C/ Fut. FUT CME FX EURO LIBRA RPU8 170918	5.499	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT CME FX EURO DOLAR ECU8 170918	29.051	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		34550	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		34550	

#### 4. Hechos relevantes

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

Con fecha 13.04.2018 la CNMV ha autorizado la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario.

Con fecha 08.06.2018 la CNMV ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir Santander Securities Services, SA por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria.

Con fecha 08.06.2018 la CNMV la verificado y registrado la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones.

#### 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

La entidad depositaria, BNP Paribas Securities Services Sucursal en España y la sociedad gestora, Alpha Plus Gestion S.G.I.I.C., S.A., no pertenecen al mismo grupo financiero. Durante el semestre se han realizado operaciones de compra y venta de repo que han supuesto un 0,95% en ambos casos sobre el patrimonio medio en la que el depositario BNP Paribas ha actuado como vendedor y comprador respectivamente. Durante el semestre se ha realizado una compra que supone un 4,20% sobre el patrimonio medio en la que se han comprado dos valores emitido por una entidad del grupo del depositario y una venta que supone un 1,84% sobre el patrimonio medio en la que se ha vendido una IIC gestionada por la misma gestora. La Gestora dispone de un procedimiento formal para cerciorarse que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la institución de inversión colectiva y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. En este fondo existen una persona física, cuyo volumen de inversión representan un 22,12% del patrimonio del fondo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El año comenzó con rentabilidades positivas en el mes de enero para la mayor parte de los activos con riesgo. Pese a ello, el mercado no tardó mucho en darse la vuelta y llevar las bolsas a terreno negativo durante los meses de febrero y marzo, donde la volatilidad que no veíamos desde hacía muchos meses volvió a aparecer.

El segundo trimestre del año ha sido positivo para la mayor parte de las bolsas mundiales después de una mejora en los datos macroeconómicos que habían sido débiles durante el primer trimestre sobre todo en Estados Unidos.

Durante el mes de junio, y con el repunte de los indicadores macroeconómicos, la reserva federal volvió a incrementar los tipos de interés y manifestó su intención de volver hacerlo dos veces más antes de que concluya el año. Además, se estiman otras tres subidas adicionales para el próximo curso.

En Europa el discurso del BCE europeo sigue siendo distinto y no se espera una subida de tipos hasta septiembre de 2019. Aun así, debido a la mejora de la inflación subyacente en la zona euro, se espera una retirada del programa de expansión cuantitativa a finales de este año. Durante el trimestre se ha registrado correcciones en los PMI manufactureros y compuestos de la Zona Euro, aunque se mantiene en niveles de crecimiento sólido en torno al nivel de 55.

El Banco de Inglaterra por su parte no ha modificado sus tipos de interés, aunque las presiones cada vez más evidentes en cuanto a su inflación, consumo y desempleo apuntan hacia subidas futuras durante este año y el siguiente.

Los focos principales de riesgo durante el segundo trimestre del año han estado centrados en la guerra comercial entre Estados Unidos y China y han supuesto un lastre para las bolsas mundiales. Creemos que las medidas tendrán un impacto limitado en el crecimiento mundial, pero si se prolonga esta incertidumbre puede generar una mayor desconfianza empresarial.

En Europa, el ruido político en Italia ha sido una de las causas de mayor tensión durante estos meses. Pese a ello, los discursos populistas que han ido calmándose con el paso de las semanas y hemos podido observar en las últimas encuestas un apoyo mayor por parte de los ciudadanos para continuar en el Euro.

En cuanto a las divisas, el dólar ha tenido un comportamiento especialmente fuerte frente a la mayor parte de las divisas. A corto plazo, creemos que un crecimiento económico en Estados Unidos y su política de tipos de interés favorecen a su divisa. Por otro lado, esta fortaleza del dólar ha generado presiones sobre la renta variable emergente durante el segundo trimestre.

Por el lado de los mercados de renta variable el semestre cerraba con una rentabilidad del -0,47% en el caso del Eurostoxx 50 europeo. El Ftse100 Ingles obtenía una rentabilidad del 1,63%. El SP500 americano registró una subida del 2,65%. En cuanto a la renta fija, la Tir del bono alemán a 10 años cierra el mes de junio con una rentabilidad del 0,30% lo que supone un descenso de 13 puntos básicos en el semestre. Lo contrario a sucedido con el bono italiano a 10 años que asciende hasta el nivel de 2,68% con un incremento respecto al cierre del año 2017 de 67 puntos básicos. En el caso del

bono español a diez años la Tir se sitúa en el 1,32% lo que supone un descenso de 24 puntos básicos en el semestre. La referencia del petróleo West Texas Intermediate ha subido un 22,72% en el trimestre.

En nuestra opinión, el crecimiento económico global sigue siendo positivo y está apoyado sobre unos sólidos fundamentales. Esperamos que los beneficios corporativos en el tercer trimestre sigan aumentando. Seguimos por tanto apostando por la renta variable europea frente a la americana por varios motivos: Valoración más atractiva, momento del ciclo económico más favorable y margen para mejoras en cuanto a desempleo y competitividad. Dentro de Europa, creemos que España ofrece una buena oportunidad a estos precios de cara a la segunda mitad del año. En renta fija creemos que la inflación puede empezar a aparecer con más fuerza en Estados Unidos y apostamos por duraciones cortas dados los niveles actuales. Además, aprovechamos los movimientos en la renta fija periférica europea para incrementar posiciones.

A cierre de semestre, el fondo mantiene un 8% en liquidez, un 39% en renta fija y un 33% en renta variable.

En cuanto a divisa, el fondo tiene una exposición neta de 85,0% a Euros, un 13,9% a Dólares americanos y un 4,2% a otras divisas. El fondo ha ido disminuyendo su exposición al dólar según este se iba depreciando, aunque ha incrementado su exposición a mediados del semestre, aprovechando así el posible cambio de tendencia que se ha acabado produciendo por las diferentes expectativas de crecimiento en las regiones afectas al tipo de cambio (Estados Unidos y Europa).

Respecto a la distribución regional, el fondo tiene un 17,8% de exposición a inversiones globales, un 38,5% a Europa, un 25,2% a EEUU, un 5,9% a Asia, un 12,0% a Latinoamérica y un 0,6% a otras regiones. El fondo aprovechó los movimientos que se produjeron durante el semestre para poder posicionarse tanto en regiones como en sectores que estuviesen baratos. Así, por ejemplo, el fondo ha ido disminuyendo la exposición a Estados Unidos mientras rotaba sectorialmente la cartera. El mayor aumento de exposición se sitúa en Sudamérica, ya que hemos encontrado buenas valoraciones y posibilidades de inversión a lo largo del semestre.

La cartera de renta fija tiene una calificación crediticia media de BB, con 7,0 años de vencimiento medio, 3,4 de duración media, un cupón medio de 6,9% y una rentabilidad media de 7,4%.

Durante el semestre el fondo ha realizado algunas adquisiciones de valores de renta fija, como bonos de BPCE, RBS e Ibercaja. La exposición a Renta Fija ha aumentado durante el semestre. La cartera ha pasado de tener 35 posiciones a cierre de año a 39 posiciones al cierre del primer semestre de 2018.

La cartera de renta variable tiene un PER 2018 medio de 9,1x, un PER 2019 medio de 8,4x, un precio / cash flow medio de 8,3x, un precio / valor en libros medio de 3,0x, un precio / ventas medio de 2,6x y una rentabilidad por dividendo de 1,1%.

Valores en los que invirtió el fondo durante este semestre, tales como Shire y Delta Airlines.

A lo largo del 1er semestre del año, el mayor contribuyente negativo a la rentabilidad del fondo han sido las inversiones en Asia y Latinoamérica debido a las expectativas negativas generadas por la guerra comercial que enfrenta a las principales economías mundiales, la cual todavía sigue en su proceso de negociación y no ha volcado conclusiones. Esto ha provocado que durante este semestre las expectativas de crecimiento de beneficios se hayan resentido más de lo esperado, intuyendo el mercado una ralentización del crecimiento del país norteamericano y sus socios comerciales. La rentabilidad obtenida por el fondo se pone en relación con el riesgo asumido según los siguientes parámetros de rentabilidad/riesgo. Cerramos el semestre con una rentabilidad acumulada del -2,12% (clase A) y -2,46% (clase B), con una volatilidad anualizada de 5,75%. El Fondo no tiene índice de referencia, con motivo de la actualización del folleto/DFI del Fondo, por el cambio de depositario indicado en los hechos relevantes, el fondo deja de tener índice de referencia y se han incluido ciertas aclaraciones y matizaciones en la redacción de la política de inversión que no suponen en ningún caso modificación efectiva de la política de inversión que el fondo ya viene desarrollando, ni afecta a su riesgo/rentabilidad.

En cuanto a la comparativa la rentabilidad media de la gestora en el semestre ha sido del -0,12%. La rentabilidad mínima durante el periodo ha sido del -1,24% (16.03.2018), mientras que la rentabilidad máxima ha sido del 1,05% (20.03.2018). El VaR histórico de la cartera 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 VaR acumulado en 2018 es de 3,50% para la clase A y de 3,68% para la clase B.

El fondo mantiene un 8,41% en una inversión regulada en el artículo 48.1j. Se trata de acciones Argus Group Holding, es

una aseguradora domiciliada en Bermudas, que consideramos presenta un potencial de revalorización ajustado al riesgo extraordinario. La compañía cotiza con un enorme descuento respecto a cualquier comparable en Europa y EE. UU. Ofrece un dividendo del 4.6% y cotiza con precio valor en libros de 0.6x. Sin embargo, sus beneficios han crecido de manera sólida y opera en un negocio protegido con enormes barreras de entrada.

En el Fondo existe una posición en default, Sea Trucks. El emisor no realizó el pago del cupón en diciembre de 2016 y tampoco en el periodo de gracia establecido de un mes. La compañía está en negociaciones con los bonistas en vistas a la liquidación de la entidad, para hacer frente al pago de la deuda. Este proceso sigue en marcha y pronto obtendremos noticias acerca de la compensación.

No existen incumplimientos sobrevenidos a fecha 30/06.

Durante el periodo se han producido modificaciones en el rating de BANCO SANTANDER, S.A, pasando de BB+ a BBB.

El fondo aplica la metodología del compromiso para todos los instrumentos derivados con los que opera, tanto de cobertura como de inversión. A cierre del periodo encontramos posición en derivados de cobertura, siendo el nominal comprometido de 34.550.000.

El grado de apalancamiento medio del fondo, según el método de compromiso de derivados, durante el semestre ha sido de 6,82%, principalmente por la exposición indirecta a este tipo de instrumentos a través de la inversión en otras IIC.

Los gastos de gestión directos acumulados del año, soportados por el fondo han sido de 0,46% en la clase A, y 0,81% en la clase B.

El patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2017 era de 63.257.722,11 euros en la clase A y de 1.853.786,39 euros en la clase B. A 30 de junio de 2018 el patrimonio de la clase A se sitúa en 61.534.885,60 euros, el de la clase B en 1.742.802,20 euros.

El nº de partícipes a 31 de diciembre de 2017 era de 94 en la clase A y 56 en la clase B. A 30 de junio de 2018 es de 95 en la clase A, 53 en la clase B.

Nota aclaratoria sobre las distintas clases de participaciones y su inversión mínima:

CLASE A:

- Inversión mínima inicial de 200.000 euros para aquellas participaciones suscritas directamente con Alpha Plus Gestora.
- Inversión mínima inicial de 3.000.000 euros para aquellas participaciones suscritas a través de los comercializadores de fondo distintos de Alpha Plus Gestora, desde el 13.06.14.

CLASE B:

- Inversión mínima inicial de 6 euros a través de Alpha Plus Gestora o de cualquiera de los distintos comercializadores de fondo.

## 10 Detalle de inversiones 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
ES0840609012 - OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	914	1,44	0	0,00
ES0844251001 - OBLIGACION BERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	196	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.110	1,75	0	0,00
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	1.063	1,68	1.113	1,71
XS0926832907 - OBLIGACION BBVA 2018-05-09	USD	0	0,00	1.365	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.063	1,68	2.478	3,81
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.172</b>	<b>3,43</b>	<b>2.478</b>	<b>3,81</b>
XS1696037073 - PAGARE REPSOL INTL FINANCE 1,95 2018-10-03	USD	1.257	1,99	0	0,00
XS1696037073 - PAGARE REPSOL INTL FINANCE 2018-10-03	USD	0	0,00	1.244	1,91
XS1635373118 - PAGARE ACCIONA SA 2018-06-19	EUR	0	0,00	989	1,52
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.257</b>	<b>1,99</b>	<b>2.233</b>	<b>3,43</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.429</b>	<b>5,42</b>	<b>4.711</b>	<b>7,24</b>
ES0105272001 - ACCIONES AM LOCALES PROPERTY	EUR	677	1,07	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>677</b>	<b>1,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>677</b>	<b>1,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.106</b>	<b>6,49</b>	<b>4.711</b>	<b>7,24</b>
US040114GY03 - OBLIGACION REPUBLIC OF ARGENTIN 7,63 2046-04-22	USD	264	0,42	359	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		264	0,42	359	0,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US958102AL92 - OBLIGACION WESTERN DIGITAL CORP 10,50 2024-04-01	USD	0	0,00	227	0,35
USF8586CBQ45 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE FR 6,75 2028-04-06	USD	314	0,50	0	0,00
US404280BP39 - OBLIGACION HSCB HOLDINGS PLC 6,50 2028-03-23	USD	164	0,26	0	0,00
XS1628861004 - OBLIGACION INNOVATE CAPITAL PTE 6,00 2024-12-11	USD	185	0,29	142	0,22
XS1043181269 - OBLIGACION NATIONWIDW BLDG SCTY 6,88 2019-06-20	GBP	0	0,00	1.008	1,55
XS0652913988 - OBLIGACION RWE AG 7,00 2019-03-20	GBP	0	0,00	357	0,55
XS0429467961 - OBLIGACION RSA INSURANCE GROUP 9,38 2019-05-20	GBP	0	0,00	251	0,39
XS0048662232 - OBLIGACION ROTHSCHILD CONTIN FI 9,00 2024-02-15	GBP	141	0,22	145	0,22
USP28768AB86 - OBLIGACION COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2020-03-30	USD	1.328	2,10	1.076	1,65
USG6710EAL41 - OBLIGACION ODEBRECHT FINANCE LT 7,13 2041-12-26	USD	209	0,33	178	0,27
USF8586CXG25 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE FR 6,00 2020-01-27	USD	820	1,30	850	1,30
US87425EAN31 - OBLIGACION REPSOL OIL & GAS CAN 5,00 2041-11-15	USD	620	0,98	629	0,97
US71647NAN93 - OBLIGACION PETROBRAS GLOBA 6,85 2115-06-05	USD	716	1,13	644	0,99
SG6X10986208 - OBLIGACION OLAM INTERNATIONAL LJ 6,00 2022-10-25	SGD	492	0,78	0	0,00
NO0010673734 - OBLIGACION SEA TRUCKS GROUP LTD 0,00 2049-01-01	USD	0	0,00	56	0,09
FR0010777524 - OBLIGACION BPCE SA 12,50 2019-09-30	EUR	350	0,55	0	0,00
CH0317921697 - OBLIGACION UBS AG 2021-03-22	USD	0	0,00	1.117	1,72
XS1055037177 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE ASSR 6,50 2021-06-23	EUR	162	0,26	170	0,26
XS0972588643 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	346	0,55	360	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.848	9,25	7.210	11,08
USY72596BT83 - OBLIGACION RELIANCE INDUSTRIES 5,88 2018-02-05	USD	0	0,00	167	0,26
NO0010815921 - OBLIGACION TELFORD OFFSHORE LTD 1,00 2018-07-27	USD	39	0,06	0	0,00
XS1043181269 - OBLIGACION NATIONWIDW BLDG SCTY 6,88 2019-06-20	GBP	977	1,54	0	0,00
XS1033073922 - OBLIGACION TRAFIGURA GROUP PTE 7,50 2019-02-19	SGD	314	0,50	319	0,49
XS1028948120 - OBLIGACION PIZZAEXPRESS FINANCI 6,63 2018-07-19	GBP	368	0,58	379	0,58
XS0652913988 - OBLIGACION RWE AG 7,00 2019-03-20	GBP	346	0,55	0	0,00
XS0556373347 - OBLIGACION COSAN OVERSEAS LTD 8,25 2018-08-05	USD	1.454	2,30	1.224	1,88
XS0429467961 - OBLIGACION RSA INSURANCE GROUP 9,38 2019-05-20	GBP	249	0,39	0	0,00
XS0413650218 - OBLIGACION Mitsubishi UFJ Finan 4,18 2050-12-15	EUR	817	1,29	0	0,00
XS0165483164 - OBLIGACION HBOS CAPITAL FUNDING 6,85 2018-09-23	USD	355	0,56	0	0,00
USP28768AA04 - OBLIGACION COLOMBIA TELECOMUNIC 5,38 2018-07-30	USD	397	0,63	588	0,90
USC10602AY36 - OBLIGACION BOMBARDIER INC 6,00 2018-07-25	USD	737	1,16	755	1,16
US617474AA97 - OBLIGACION MS SICAV LUX 5,55 2020-07-15	USD	571	0,90	565	0,87
US456837AE31 - OBLIGACION ING BANK 6,00 2020-04-16	USD	1.104	1,75	778	1,20
US172967KD27 - OBLIGACION CITIGROUP INC 6,13 2020-11-15	USD	267	0,42	266	0,41
US172967JM45 - OBLIGACION CITIGROUP INC 5,95 2025-05-15	USD	258	0,41	267	0,41
SG6X10986208 - OBLIGACION OLAM INTERNATIONAL LJ 6,00 2022-10-25	SGD	0	0,00	502	0,77
GB0056794497 - OBLIGACION BRITISH AIRWAYS 6,75 2018-08-12	EUR	1.746	2,76	1.666	2,56
NL0000116150 - OBLIGACION AEGON 0,63 2018-07-15	EUR	165	0,26	344	0,53
XS106653329 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A 6,38 2019-05-19	USD	2.216	3,50	1.366	2,10
CH0317921697 - OBLIGACION UBS AG 6,88 2021-03-22	USD	1.099	1,74	0	0,00
XS0580467875 - OBLIGACION PRUDENTIAL CORPORATI 7,75 2018-09-23	USD	364	0,57	343	0,53
US404280AT69 - OBLIGACION HSCB HOLDINGS PLC 6,38 2025-03-30	USD	504	0,80	539	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USN4297BBC74 - OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	176	0,28	189	0,29
US4568376085 - OBLIGACION ING BANK 6,38 2018-09-15	USD	451	0,71	0	0,00
XS0397801357 - OBLIGACION BARCLAYS 14,00 2019-06-15	GBP	383	0,61	0	0,00
US06738EAA38 - OBLIGACION BARCLAYS 8,25 2018-12-15	USD	2.020	3,19	1.270	1,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.377	27,46	11.526	17,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		23.490	37,13	19.095	29,35
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		23.490	37,13	19.095	29,35
US0076242082 - ACCIONES ADVAXIS INC	USD	0	0,00	290	0,45
GB00BD045071 - ACCIONES ARIX BIOSCIENCE PLC	GBP	0	0,00	33	0,05
CH0038389992 - ACCIONES BB BIOTECH AG	USD	0	0,00	1.599	2,46
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUT.NV	EUR	817	1,29	0	0,00
US0543031027 - ACCIONES AVON PRODUCTS INC	USD	444	0,70	179	0,28
US87164F1057 - ACCIONES SYNDAX PHARMACEUTICA	USD	242	0,38	0	0,00
US3999091008 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO GAL	USD	819	1,29	0	0,00
US6976602077 - ACCIONES PAMPA ENERGIA SA	USD	582	0,92	0	0,00
GB00BD45S967 - ACCIONES UTILICO EMERGING MAR	GBP	447	0,71	0	0,00
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	0	0,00	738	1,13
GB0004866223 - ACCIONES KELLER GROUP PLC	GBP	0	0,00	719	1,10
US1248572026 - ACCIONES CBS CORP	USD	0	0,00	1.131	1,74
US09253U1088 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP/	USD	1.239	1,96	667	1,02
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	0	0,00	422	0,65
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	0	0,00	656	1,01
CNE100000221 - ACCIONES BEIJING AIRPORT	HKD	406	0,64	0	0,00
BMG0957L1090 - ACCIONES BJ ENT WATER	HKD	607	0,96	0	0,00
BMG0464M1038 - ACCIONES ARGUS GROUP HOLDINGS	USD	5.801	9,17	5.313	8,16
US9842451000 - ACCIONES YPF SA	USD	1.162	1,84	0	0,00
US72147K1088 - ACCIONES Pilgrim's Pride Corp	USD	2.412	3,81	0	0,00
US8715031089 - ACCIONES Symantec Corp	USD	884	1,40	0	0,00
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	1.087	1,72	0	0,00
US2423702032 - ACCIONES IDEAN FOODS CO	USD	0	0,00	1.348	2,07
US69331C1080 - ACCIONES PG&E CORP	USD	0	0,00	1.419	2,18
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LTD	USD	895	1,41	1.835	2,82
JP3762600009 - ACCIONES Nomura Holdings Inc	JPY	790	1,25	0	0,00
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	2.120	3,35	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	1.699	2,69	1.304	2,00
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	713	1,13	2.044	3,14
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	0	0,00	996	1,53
US92553P2011 - ACCIONES Viacom Inc	USD	0	0,00	2.438	3,75
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	USD	0	0,00	970	1,49
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.848	2,92	1.729	2,66
DE0005190037 - ACCIONES BMW AG	EUR	2.595	4,10	569	0,87
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS FORTIS	EUR	745	1,18	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	1.156	1,83	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		29.509	46,65	26.400	40,56
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		29.509	46,65	26.400	40,56
US06746L4225 - PARTICIPACIONES 11 HONORE, INC.	USD	0	0,00	1.735	2,66
BMG917071026 - PARTICIPACIONES UIL LTD/FUND	GBP	602	0,95	562	0,86
LU1559732349 - PARTICIPACIONES KAIROS INTERNATIONAL	EUR	942	1,49	0	0,00
LU0829544732 - PARTICIPACIONES ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	413	0,65	428	0,66
<b>TOTAL IIC</b>		1.957	3,09	2.725	4,18
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		54.955	86,87	48.221	74,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		59.061	93,36	52.931	81,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.