

## ALIANZA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5087

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, 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.inverdis.es](http://www.inverdis.es).

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

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

[oscar.rodriguez@inverdis.com](mailto:oscar.rodriguez@inverdis.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/11/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros 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 invertirá directa o indirectamente, entre 0% y 100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, duración de los activos, rating de las emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Podrá existir concentración geográfica sectorial.

#### 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	694.510,97	45.541,12
Nº de Partícipes	21	4
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.874	9,8980
2016	450	9,8856
2015		
2014		

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	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,13	0,13							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	20-03-2017	-0,13	20-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	02-01-2017	0,16	02-01-2017		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	0,89							
Ibex-35	11,40	11,40							
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15							
EURIBOR 12M+200PB	0,01	0,01							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

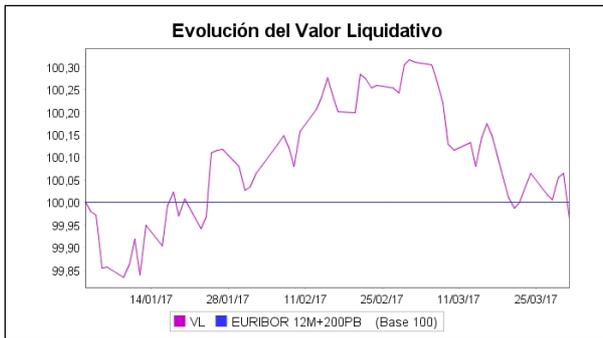
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,59	1,69			1,69			

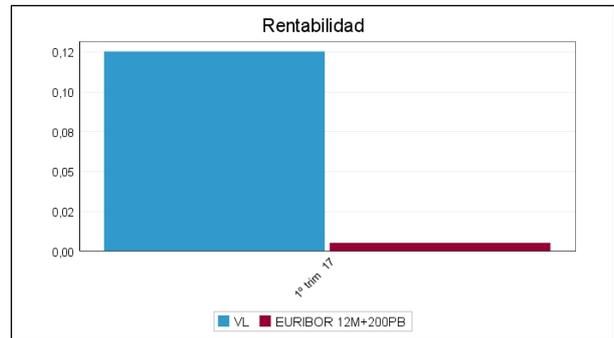
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	18.142	580	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	1.988	46	4,55
Renta Variable Mixta Euro	1.484	89	3,08
Renta Variable Mixta Internacional	66.521	658	2,74
Renta Variable Euro	3.465	53	5,18
Renta Variable Internacional	969	53	6,61
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	35.227	1.078	1,40
Global	58.586	2.786	0,09
Total fondos	186.382	5.343	1,30

\*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	5.597	81,42	330	73,33
* Cartera interior	1.243	18,08	265	58,89
* Cartera exterior	4.341	63,15	65	14,44
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,19	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.287	18,72	123	27,33
(+/-) RESTO	-10	-0,15	-3	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	6.874	100,00 %	450	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	450	0	450	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	148,67	118,07	148,67	1.314,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,21	-1,19	-0,21	98,14
(+) Rendimientos de gestión	0,24	0,50	0,24	452,05
+ Intereses	0,06	0,01	0,06	6.594,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	-0,02	-0,21	13.554,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,45	0,06	54,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	0,06	0,33	6.480,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-1,69	-0,48	220,06
- Comisión de gestión	-0,44	-0,26	-0,44	1.791,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	1.790,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-1,28	-0,01	-86,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,13	-0,01	-50,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.874	450	6.874	

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

### 3. Inversiones financieras

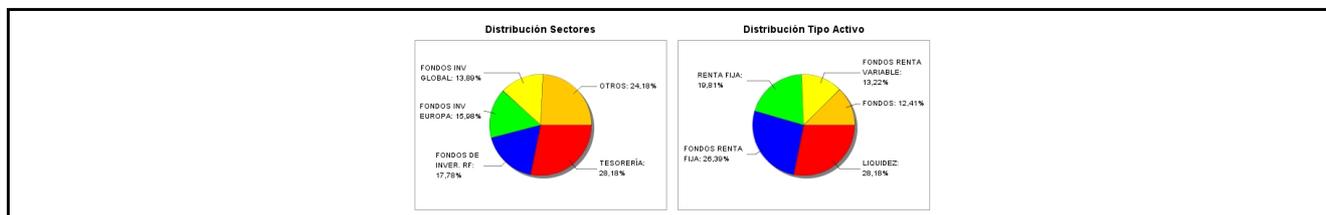
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	296	4,30	100	22,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	2,89	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	647	9,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.142	16,60	100	22,25
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	102	1,48	165	36,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.243	18,08	265	58,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	767	11,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,45	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	867	12,61	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	3.474	50,53	65	14,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.341	63,14	65	14,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.584	81,22	330	73,39

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

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

A) El fondo tiene un partícipe significativo que supone el 21,79% del patrimonio.  
C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 36,01 millones de euros en el periodo

E) El fondo ha realizado operaciones en el que una de sus entidades gestoras ha actuado como colocador de los valores por 1,45 millones de euros

G) Se ha percibido 1779,77 euros en concepto de retrocesiones

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### COMENTARIO DE MERCADO PARA EL PRIMER TRIMESTRE

Durante los tres primeros meses del ejercicio sorprendieron con alzas continuadas en los mercados de renta variable, tanto en Estados Unidos como en Europa. En el Viejo Continente destaca la buena evolución del Ibex-35 debido al peso que el sector bancario tiene sobre éste. El conjunto de entidades financieras europeas han experimentado fuertes repuntes a lo largo del primer trimestre siendo uno de los sectores de referencia.

La campaña de resultados empresariales también resultó muy positiva y ha sido uno de los principales factores que ha justificado los elevados precios para la renta variable. Muchas de las compañías sorprendieron al alza, destacando el sector tecnológico en USA con el Nasdaq experimentando una fuerte subida vertical.

En Europa la campaña de resultados fue también muy positiva permitiendo también dar soporte a los principales selectivos de la región.

El conjunto de datos macroeconómicos conocidos han sido muy positivos a nivel global. Destaca el notable repunte de la inflación que se ha dado de forma generalizada tanto en USA como en la Eurozona. Muy fuerte crecimiento del mercado laboral norteamericano alcanzando registros superiores a los 200.000 empleos mensuales mientras que la tasa de desempleo consigue bajar hasta el 4,7%.

Uno de los protagonistas destacados durante el trimestre fue la Reserva Federal Estadounidense (Fed) que realizó una nueva subida de tipos en marzo, suceso que el mercado había descontado completamente. El consenso de analistas espera que a lo largo de 2017 se lleven a cabo como mínimo dos subidas más, cada una de ellas por 25 puntos básicos.

Aunque la campaña de resultados y los datos macro han sido positivos, la geopolítica vuelve a ser el principal catalizador para determinar la dirección de los mercados. La política fiscal ultra expansiva prometida por Trump, sumado a una fuerte inversión en infraestructuras han sido los principales determinantes del rally alcista de las bolsas.

En Europa el principal foco de incertidumbre lo encontramos en el conjunto de elecciones parlamentarias que se celebrarán en varios países. La primera de ellas fue la celebrada en Holanda. Las encuestas iniciales apuntaban a un notable repunte de la ultra derecha liderada por Geert Wilders, claro defensor de la salida del euro por parte de Holanda y con tendencias xenófobas. Sin embargo, los resultados no confirmaron las estimaciones realizadas y el actual partido en el gobierno revalidó su victoria aunque necesitará de pactos con otras entidades, situación habitual en los Países Bajos.

El pasado 29 de marzo, Theresa May, la primera ministra de Reino Unido activó el artículo 50 de la Unión Europea, hecho que inicia el proceso de salida del país. A pesar de no implicar ninguna novedad respecto a las repercusiones del Brexit, si que inicia un calendario de dos años en el que se van a llevar a cabo multitud de negociaciones para acordar los términos y condiciones de la salida.

En el mercado de divisas, la relación de cambio entre el EUR y el USD se ha mostrado especialmente volátil durante el trimestre. La evolución de la inflación pasa a ser el principal driver que determina la tendencia de ambas divisas. Los inversores anticipan con el IPC futuros movimientos en la toma de decisiones por parte de los Bancos Centrales. El par de divisas osciló entre los 1,040 y los 1,09 EUR/USD.

En cuanto a las commodities, el crudo se mantuvo en un rango lateral bastante contenido durante los dos primeros meses de 2017. Sin embargo, en marzo ante un incremento continuado de las reservas energéticas en Estados Unidos, el barril de referencia WTI cayó con fuerza hasta alcanzar los 47\$ desde los 53\$ en los que se encontraba a cierre de febrero.

El mercado de renta fija se vio muy condicionado por los rumores y encuestas realizadas de cara a las elecciones en Holanda y Francia. También las necesidades financieras de los bancos italianos conllevaron cierta presión vendedora en las emisiones de la Europa periférica. La prima de riesgo del bono español a 10 años llegó a repuntar hasta los 155 puntos básicos en febrero para posteriormente ceder hasta los 134 en los que finalizó el trimestre.

El comportamiento de la renta fija corporativa siga siendo positivo para los vencimientos más largos aunque los plazos más cortos presentan signos de agotamiento e incapacidad para poder progresar más.

El primer trimestre de 2017 se ha caracterizado por una buena sintonía en los mercados financieros ante los sucesos políticos y económicos que han acontecido: Toma de posesión de Donald Trump de la presidencia de Estados Unidos, el fracaso de su reforma sanitaria, la activación finalmente del mecanismo del Brexit o la subida de tipos de la FED por parte de Estados Unidos, entre otros.

De la misma forma, los resultados de Alianza Flexible en este trimestre también han sido positivos, obteniendo un 0,23% de rentabilidad, con una volatilidad reducida, (0,87%) y con una exposición media de renta variable durante el período de un 3% de media, exceptuando momentos puntuales de mercado, en el que la exposición ha llegado a casi un 10%. Esta rentabilidad es inferior a la obtenida de media por los fondos de Inversis Gestión (+1,30%), superando a la letra del Tesoro a 1, que tuvo una rentabilidad de -0,15% con una volatilidad de 0,15%. El objetivo de rentabilidad (no garantizada) quedó por encima de la rentabilidad del fondo (euribor 12 meses + 200pb). Dicho aumento de la exposición a renta variable (principalmente a través de índices) en momentos puntuales donde el criterio de beneficio-riesgo ha sido favorable, se ha traducido en un impacto positivo en la rentabilidad de la cartera (+0,85%). El resto del patrimonio ha estado invertido aproximadamente en un 70% en renta fija (en su mayoría fondos de inversión y bonos corporativos) y un 25% en liquidez, lo que posibilita la flexibilidad necesaria para entrar a mercado ágilmente cuando se producía una oportunidad de inversión.

Para la segunda parte del año esperamos un repunte de la volatilidad en los mercados financieros, debido principalmente a dos motivos: En Estados Unidos, la puesta en marcha del grosor del programa económico de Trump: La reforma fiscal y el programa de impulso a las infraestructuras. Por su parte, en Europa, la segunda parte del año puede ser el inicio del tapering, con la progresiva retirada de estímulos y normalización monetaria. Todo ello, unido a que las bolsas se encuentran en un momento donde su valoración no es especialmente atractiva, puede provocar ventas e inestabilidad en los mercados.

Nuestro posicionamiento para los siguientes períodos no ha cambiado, nos basamos en la gestión del escenario macro en los entornos de mercado más complicados, ofreciendo un enfoque flexible y de gestión activa para generar rentabilidad de forma consistente y disminuir la correlación con los mercados financieros.

En el trimestre el fondo aumenta su patrimonio hasta 6.874.285,33 euros repartidos entre 21 partícipes. La operativa con instrumentos derivados se ha limitado a operaciones de futuros sobre índice DAX de carácter especulativo, no teniendo posición abierta al final del trimestre. Por lo que respecta al artículo 48.1 j del RD 1082/2012 la IIC no posee fondos

estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en dicho artículo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

## 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
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	11	0,15	0	0,00
ES0240609000 - RENTA FIJA CAIXABANK 4,00 2022-02-09	EUR	101	1,46	0	0,00
ES0378641023 - RENTA FIJA DEUDA E 5,90 2021-03-17	EUR	122	1,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		234	3,39	0	0,00
ES03138602E5 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,65 2017-07-05	EUR	50	0,73	0	0,00
ES0211839164 - RENTA FIJA AUT.ATL.NORTE 4,85 2018-03-27	EUR	12	0,18	0	0,00
ES0214970081 - RENTA FIJA La Caixa 7,50 2017-01-31	EUR	0	0,00	100	22,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		62	0,91	100	22,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>296</b>	<b>4,30</b>	<b>100</b>	<b>22,25</b>
ES0505113441 - PAGARE Corte Ingles 3,38 2017-06-13	EUR	198	2,89	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>198</b>	<b>2,89</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L01710133 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-04-03	EUR	647	9,41	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>647</b>	<b>9,41</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.142</b>	<b>16,60</b>	<b>100</b>	<b>22,25</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	102	1,48	0	0,00
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	0	0,00	100	22,21
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	0	0,00	65	14,51
<b>TOTAL IIC</b>		<b>102</b>	<b>1,48</b>	<b>165</b>	<b>36,72</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>1.243</b>	<b>18,08</b>	<b>265</b>	<b>58,97</b>
PTOTEMOE0027 - RENTA FIJA Republica Portugal 4,75 2019-06-14	EUR	219	3,18	0	0,00
XS059993622 - RENTA FIJA I.C.O. 6,00 2021-03-08	EUR	20	0,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		238	3,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1439749109 - RENTA FIJA Accs. Teva Pharmaceu 0,38 2020-07-25	EUR	99	1,44	0	0,00
XS1379157404 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2019-03-15	EUR	105	1,53	0	0,00
XS1117280112 - RENTA FIJA ENCE 5,38 2022-11-01	EUR	107	1,56	0	0,00
XS0808636244 - RENTA FIJA EP Energy AS 4,38 2018-05-01	EUR	105	1,52	0	0,00
XS0783933350 - RENTA FIJA EP Energy AS 5,88 2019-11-01	EUR	113	1,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		529	7,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>767</b>	<b>11,16</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DE000A2E7Z92 - PAGARE Thyssen Ag 0,02 2017-08-28	EUR	100	1,45	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>100</b>	<b>1,45</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>867</b>	<b>12,61</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0895806171 - PARTICIPACIONES Jupiter GI Fd Euro G	EUR	798	11,60	0	0,00
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	807	11,74	0	0,00
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	301	4,37	0	0,00
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	301	4,38	0	0,00
GB00B3L0ZS29 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	300	4,37	0	0,00
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	552	8,03	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	415	6,04	65	14,42
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.474</b>	<b>50,53</b>	<b>65</b>	<b>14,42</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 EXTERIOR</b>		<b>4.341</b>	<b>63,14</b>	<b>65</b>	<b>14,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.584</b>	<b>81,22</b>	<b>330</b>	<b>73,39</b>

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.