

ADRIZA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4634

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.

Auditor: Ernst & Young S. L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositario:** n.d.

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

Orense, 4, 28020, 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: 19/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 (en una escala de 1 a 7)

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá tener exposición, directa o indirecta a través de IIC (máximo un 10%), en activos de renta fija, renta variable, depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, sin que exista una predeterminación en cuanto a porcentajes de exposición por activos, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Respecto a la renta fija no existe predeterminación respecto de los emisores (público y privado), rating de la emisión o emisor, ni sobre la duración de los activos.

En cuanto a la renta variable no existe predeterminación respecto al sector económico, ni en cuanto a la capitalización.

Se invertirá mayoritariamente en países miembros de la OCDE, sin descartar la inversión en países emergentes.

El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	3,64	5,97	3,64	1,50
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	1.529.545,33	1.930.914,09
Nº de Partícipes	256	297
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.528	9,4984
2015	20.728	10,7349
2014	19.872	10,9097
2013	9.937	10,7109

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,52	-4,60	-7,26	4,69	-10,65	-1,60	1,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,05	24-06-2016	-6,05	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,72	13-04-2016	3,51	15-02-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,04	21,73	28,07	15,72	24,22	16,21	10,43		
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,96	18,45		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,44	0,47	0,17	0,18	0,25	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,08	8,08	8,75	7,95	7,84	7,95	8,28		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,37	0,37	0,38	1,48	1,49	1,43	

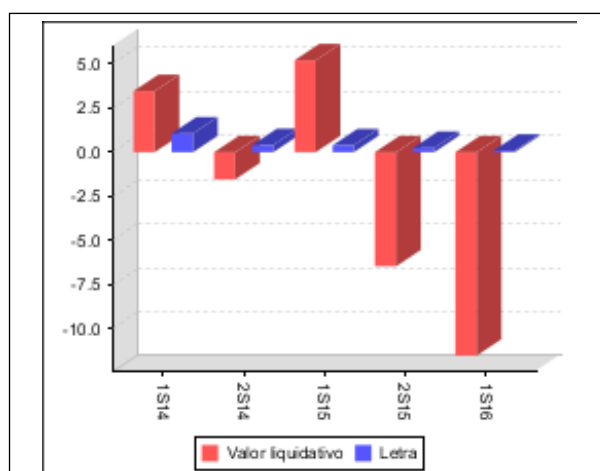
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.712	101	1,52
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	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	793	35	0,82
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	36.976	595	-3,50
Global	144.793	2.500	-5,71
Total fondos	188.274	3.231	-5,03

*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	13.166	90,63	20.008	96,53
* Cartera interior	3.124	21,50	3.194	15,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.007	68,88	16.785	80,98
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,23	29	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.557	10,72	569	2,75
(+/-) RESTO	-194	-1,34	151	0,73
TOTAL PATRIMONIO	14.528	100,00 %	20.728	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)	20.728	23.317	20.728	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,57	-4,83	-22,57	248,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,17	-6,94	-15,17	63,36
(+) Rendimientos de gestión	-14,35	-6,62	-14,35	62,01
+ Intereses	0,38	0,35	0,38	-19,40
+ Dividendos	0,98	0,50	0,98	46,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	-0,40	-0,32	-40,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,82	-7,51	-13,82	37,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,65	0,84	-0,65	-157,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,89	-0,48	-0,89	39,53
± Otros resultados	-0,03	0,08	-0,03	-127,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,27
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,33	-0,84	87,24
- Comisión de gestión	-0,67	-0,20	-0,67	147,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-26,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-40,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,37
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,10	25,80
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	-4,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	-4,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.528	20.728	14.528	

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

3. Inversiones financieras

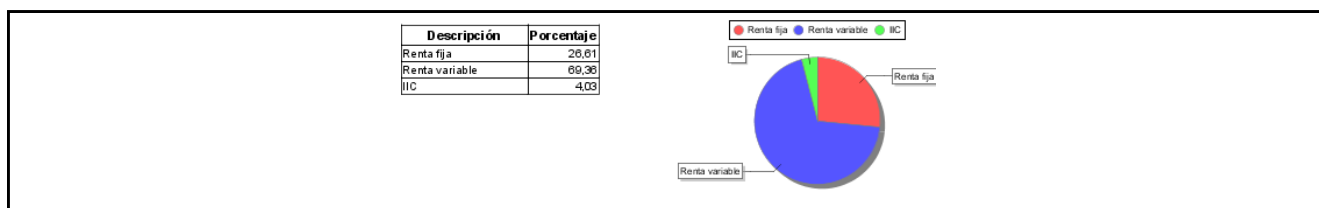
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	579	3,98	590	2,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	299	1,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	750	5,16	300	1,45
TOTAL RENTA FIJA	1.329	9,14	1.189	5,74
TOTAL RV COTIZADA	1.864	12,83	2.143	10,33
TOTAL RENTA VARIABLE	1.864	12,83	2.143	10,33
TOTAL IIC	13	0,09	13	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.205	22,06	3.346	16,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.158	14,86	3.785	18,23
TOTAL RENTA FIJA	2.158	14,86	3.785	18,23
TOTAL RV COTIZADA	7.222	49,70	11.245	54,23
TOTAL RENTA VARIABLE	7.222	49,70	11.245	54,23
TOTAL IIC	515	3,54	1.418	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.896	68,10	16.447	79,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.101	90,16	19.793	95,43

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
OPCION PEUGEOT SA 100,00 19/08/2016	Compra de opciones 'call'	110	Inversión
OPCION I.C AIRLINES 1000,00 15/07/2016	Compra de opciones 'call'	8.810	Inversión
WARRANTS PEUGEOUT CW17 0,00 29/04/2017	Compra de opciones 'call'	450	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Compra de opciones 'put'	275	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Compra de opciones 'put'	560	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Compra de opciones 'put'	442	Inversión
Total subyacente renta variable		10647	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		10647	
FUTURO BUND08/2025 100000,00 FISICA 08/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	986	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO O.4,65 07/25 100000,00 FISICA 08/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	977	Inversión
FUTURO US T05/2023 100000,00 FISICA 21/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	474	Inversión
Total subyacente renta fija		2437	
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Emisión de opciones 'put'	500	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Emisión de opciones 'put'	260	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Emisión de opciones 'put'	540	Inversión
OPCION SX5E 10,00 16/12/2016	Emisión de opciones 'put'	500	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Emisión de opciones 'put'	265	Inversión
OPCION SX5E 10,00 16/12/2016	Emisión de opciones 'put'	1.725	Inversión
OPCION SX5E 10,00 16/12/2016	Emisión de opciones 'put'	2.250	Inversión
OPCION SX5E 10,00 16/09/2016	Emisión de opciones 'put'	575	Inversión
OPCION SX5E 10,00 16/09/2016	Emisión de opciones 'put'	550	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Emisión de opciones 'put'	428	Inversión
FUTURO SX5E 10,00 16/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	282	Inversión
Total subyacente renta variable		7874	
FUTURO EURO 125000,00 19/09/2016	Futuros comprados	381	Inversión
FUTURO EURO 125000,00 19/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	351	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		733	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		11043	

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

D) Las operaciones de repo y divisa han sido realizadas con el depositario y su importe total, en miles de euros ha ascendido a 52.066

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo por un efectivo en miles de 2.882

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 aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El comportamiento de los mercados financieros durante el primer semestre ha sido negativo en términos generales. Las incertidumbres han sido diversas y numerosas y las respuestas han quedado pendientes de resolver al término del semestre

El ejercicio comenzaba con un fuerte deterioro de las expectativas económicas debido a la crisis de las economías emergentes, liderada por China que se dejaba acompañar por un fuerte retroceso de la cotización del petróleo y de las materias primas. Por otro lado, la primera economía del mundo, Estados Unidos, iniciaba un cambio en su política monetaria, subiendo los tipos de interés en diciembre de 2015 y amenazando con nuevos retoques a lo largo de 2016.

Los riesgos geopolíticos no desaparecían (Guerra en Irak, atentados terroristas en Bruselas, corrupción en Brasil, etc.) ni tampoco las incertidumbres políticas en España a raíz de los resultados electorales de diciembre que abocaban a una repetición de los comicios.

Además el resultado favorable del Brexit en el Reino Unido al finalizar el periodo, facilitando su abandono en el seno de la

UE, asolaba los mercados en una única jornada como un auténtico Tsunami, arrasando las cotizaciones de todos los mercados internacionales en su desgraciada sesión del 24 de junio.

Es pronto para valorar las consecuencias del referéndum en el RU por lo impredecible de la situación y la sorpresa generalizada. No obstante, existe una opinión generalizada sobre un impacto severo y negativo sobre la evolución económica del RU en un futuro cercano, además de un deterioro de las condiciones económicas en el conjunto de la economía internacional. Los efectos sobre los mercados se han puesto de manifiesto con bastante rapidez en las últimas sesiones del semestre, apuntalando la cotización de la Libra Esterlina, presionando a la baja las rentabilidades de los bonos en Europa y castigando duramente las cotizaciones bursátiles. Aunque la intervención de los bancos centrales era significativa antes del referéndum, su actuación se prevé más que relevante de cara a los próximos meses. Un escenario de crecimiento económico débil y una ausencia de presiones inflacionistas en el concierto internacional animan a las autoridades monetarias de Japón, RU y Europa a seguir inyectando mayor liquidez para revitalizar las economías.

Bajo ese escenario, los mercados no han sido ajenos a ese ambiente de volatilidad e incertidumbre, presionando los tipos monetarios hacia niveles negativos y en último término incluso al Bund alemán por debajo del cero por ciento de rentabilidad. Las bolsas han registrado incluso peor evolución y así el propio Ibex 35 y el Eurostoxx 50 han alcanzado retrocesos del 14,5% y 12,3%, respectivamente.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Adriza Global al finalizar el semestre se ha situado en 9,50 euros, que se ha traducido en un resultado negativo del 11,52% durante el periodo. La evolución de la sociedad ha sido razonable, sobre todo en comparación con las caídas que han registrado los mercados bursátiles europeos. Su comportamiento se explica sobre todo por la exposición al sector financiero, automóvil y aerolíneas. Por otro lado lo que ha contribuido más positivamente a su evolución ha sido su exposición al sector materiales (valores como Glencore, Freeport McMoran, Acerinox), dado el rebote experimentado de los precios de las materias primas y la estabilización del precio del petróleo y por otro lado el sector industrial (valores como CAF o Schneider) el cual también ha tenido un buen comportamiento.

Inversiones realizadas

Hemos ido disminuyendo la exposición bursátil hasta situarla alrededor del 55%-70% durante el semestre liquidando posiciones y vía derivados dadas las fuertes correcciones y la volatilidad de los mercados, mientras que su exposición en otras IIC ha estado en torno al 3.5%. El 76% de la cartera estuvo denominada en euros, mientras que se mantuvo la exposición en dólares en alrededor del 18% y se ido disminuyendo la participación de la libra esterlina llegando a tener exposición negativa a esta divisa.

Sectorialmente donde más se ha reducido el peso es en tecnología, sobre todo americana, liquidando posiciones como Seagate, ASML y Oracle, y financiero, en este caso ha sido al revés, se ha bajado exposición al sector europeo (Unicredito, Liberbank y Deutsche Bank) e incrementado posiciones en banca americana (Citigroup, Bank of America y JP Morgan). Por otro lado han ganado peso valores de consumo no cíclico (Wirecard y Premier Foods) y telecomunicaciones (Amazon y Antena 3).

Seguimos manteniendo nuestra convicción en las principales posiciones del fondo:

VALEO (3.94%)

Compañía de fabricación de componentes de automóviles, especializada en dos de las mayores tendencias de la industria automovilística: la reducción de emisiones de CO2 y por otro lado lo conocido como "conducción intuitiva", gracias a

sistemas de asistencia y automatización de la conducción con tecnologías inteligentes que mejoran la seguridad y el confort de la conducción. Mantenemos esta posición en cartera desde hace cuatro años y seguimos viendo valor. Nos gusta el sector y creemos que los fabricantes de componentes son valores más defensivos dentro del sector automoción dada la mayor diversificación de clientes. Vemos potencial sobre todo por regulación a nivel mundial del control de emisiones, el crecimiento sostenido de la compañía en pedidos, la alta exposición que tiene a China (25% del total de pedidos aproximadamente), mejora de los márgenes y el mantenimiento de gran generación de caja lo cual le permite controlar los niveles de deuda.

CITIGROUP (3.44%)

Es uno de los principales bancos estadounidenses. Vemos como catalizadores su atractiva valoración, las buenas oportunidades de crecimiento a largo plazo en mercados emergentes, la mejora demostrada en sus ratios de capital y crecimiento en las comisiones. Preferimos la banca americana frente a la europea por el contexto de los Bancos Centrales, donde su margen mejorara con las previsibles subidas de tipos y por las menores exigencias de capital en la banca americana. Después de la crisis del 2008 los bancos americanos reforzaron su balance y el nivel de NPL es inferior al de los bancos europeos.

IAG (3.05%)

Es la empresa matriz de Aer Lingus, British Airways, Iberia y Vueling, el tercer grupo de aerolíneas más grande de Europa y el sexto del mundo en términos de ingresos. Ha demostrado una excelencia operativa gracias a la recuperación económica, el abaratamiento del petróleo y la estricta política de reducción del coste unitario llevada a cabo, produciéndose una mejora de la rentabilidad en todas sus divisiones, especialmente Iberia. Pese a esto, durante el primer semestre de 2016 ha tenido un durísimo castigo tanto por la incertidumbre causada por los atentados terroristas en Europa, pero realmente lo que más ha penalizado al valor ha sido el Brexit. El miedo al impacto negativo de este sobre el turismo inglés, y la exposición del beneficio de la empresa a la divisa británica hicieron revisar a la baja las previsiones de beneficios de la compañía para este año. Creemos que la corrección ha sido excesiva pues pese a la ralentización de las cifras de tráfico, los datos siguen siendo buenos, sobre todo vs sus comparables y esperamos una recuperación a partir del 3T junto con las futuras sinergias de costes e ingresos tras la integración de Aer Lingus y la revitalización en Norte América. Cotiza en mínimos históricos y vemos una clara recuperación a largo plazo.

PEUGEOT (2.96%)

Sigue siendo una historia de reestructuración, particularmente expuesta a la recuperación económica europea, lo cual le ha permitido conseguir sus objetivos de largo plazo antes de lo previsto gracias también a la mejora de su poder de fijación de precios y su eficaz programa de ahorro en costes. Ha presentado un nuevo plan estratégico el cual da mayor visibilidad de beneficios gracias a una mejora de las ventas dada la renovación de la flota de coches, la continua política de disminución de descuentos y la expansión en mercados de crecimiento. Ha sido fuertemente penalizada tras el Brexit, por un lado por su exposición en ventas a Reino Unido y por otro, por el miedo a una futura recesión en este país y el posible contagio a otros europeos y el consecuente impacto en las ventas de este continente, ya que Gran Bretaña es el segundo mayor mercado en unidades vendidas a nivel europeo. Descartamos que se produzca dicho colapso de las ventas en Europa por el Brexit y seguimos confiando en la recuperación del sector en el continente, principal mercado del grupo. Cotiza a unos ratios tremendamente atractivos y en mínimos históricos en cuanto a múltiplos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC y tampoco tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 22,75%

La posición en otras IICs es del 4,03%

La posición más alta en otras IIC es del 2,20% en Alken Fund/Luxembourg

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC se ha reducido en 6.200 miles de euros y su rentabilidad ha sido -11,52%
El número de partícipes se reduce a 256.

Global tiene gastos añadidos de 0,02%. Pueden consultarse los resultados del período en los distintos activos en la tabla 2.2 del presente informe

Durante el periodo la volatilidad del fondo ha sido del 25,70%, mientras que la de la Letra del Tesoro español ha sido del 0,23%, y la de los índices Ibex 35 y Eurostoxx 50 ha sido del 32,74% y 27,56%, respectivamente.

Perspectivas y estrategia de inversión

Nuestra propuesta de inversiones de cara a la segunda parte del ejercicio lógicamente está acompañada de una dosis significativa de cautela. Las incertidumbres levantadas tras el sorprendente resultado del referendun en el RU arrojan bastantes interrogantes que no muchos saben responder, aconsejando una estrategia inversora conservadora. El nivel alcanzado por los tipos de interés, la rentabilidad de la deuda y los diferenciales de crédito cuestionan si nos encontramos ante una burbuja en el mercado de renta fija. La revisión a la baja de los beneficios de las empresas, primero por la crisis internacional con origen en China y en segundo, por el escenario de ralentización que esperamos tras el Brexit nos envuelve dentro de un ambiente más negativo si cabe, demandando una estrategia más cauta como decimos de cara a la segunda parte del ejercicio.

Adriza Global mantendrá su política de inversiones confiando en los activos de renta variable si bien se podrá acumular cierta liquidez para intentar ajustar su exposición a la situación de los mercados dado que esperamos un año especialmente volátil. Se vigilara la valoración de los activos donde se tienen posiciones dentro de un horizonte temporal de largo plazo, materializando sus activos dentro de una cartera global y diversificada. Confiamos más en la segunda parte del año donde creemos que dejara de haber reducciones de expectativas en los beneficios y podemos ver más consistencia en los mercados de renta variable ante la ausencia de rentabilidad de otros activos

Política de ejercicio de derechos

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IICs gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IICs gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0311843009 - OBLIGACIONES AUTOPISTA CONCE 2019-06-09	EUR	186	1,28	184	0,89
ES0213679196 - OBLIGACIONES BANKINTER, S.A 2019-11-09	EUR	293	2,01	293	1,41
ES0224244063 - OBLIGACIONES MAPFRE SA VTO 2 2037-07-24	EUR	0	0,00	113	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		479	3,29	590	2,85
ES0529743256 - PAGARES ELECNR VTO 18/07/20 2016-07-18	EUR	100	0,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		579	3,98	590	2,85
ES0529743223 - PAGARES ELECNR VTO 02/06/20 2016-06-02	EUR	0	0,00	299	1,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	299	1,44
ES0000012106 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2016-01-04	EUR	0	0,00	300	1,45
ES00000120J8 - OBLIGACIONES DEL ESTADO SEGR 2016-07-01	EUR	750	5,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		750	5,16	300	1,45
TOTAL RENTA FIJA		1.329	9,14	1.189	5,74
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	149	1,03	113	0,55
ES0182045312 - ACCIONES ADVEO GROUP INTERNACIONAL S.A	EUR	3	0,02	0	0,00
ES0182045023 - ACCIONES ADVEO GROUP INTERNACIONAL S.A (AMP. JUNI	EUR	5	0,03	0	0,00
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	82	0,56	156	0,75
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDIOS DE COMU	EUR	87	0,60	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	61	0,42	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	51	0,35	3	0,02
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	97	0,67	107	0,52
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SDAD HOLDIN	EUR	75	0,52	109	0,52
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRIL	EUR	183	1,26	185	0,89
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A.	EUR	43	0,30	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	120	0,82	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	442	3,05	745	3,59
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK S.A.	EUR	0	0,00	119	0,57
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	63	0,43	107	0,52
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA, S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	57	0,39	132	0,63
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	338	2,33	367	1,77
ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX (AMP JUNIO 2016)	EUR	7	0,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.864	12,83	2.143	10,33
TOTAL RENTA VARIABLE		1.864	12,83	2.143	10,33
ES0118537002 - PARTICIPACIONES ADRIZA NEUTRAL FI	EUR	13	0,09	13	0,06
TOTAL IIC		13	0,09	13	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.205	22,06	3.346	16,13
PTOTPEOE0016 - BONOS OBRIGACOES DO TESOURO 2016-02-15	EUR	0	0,00	107	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	107	0,52
XS1070235004 - BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 2019-05-22	EUR	0	0,00	100	0,48
XS1214673565 - BONOS ARCELORMITTAL VTO 09/0 2018-04-09	EUR	253	1,74	223	1,07
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA, VTO 28/1 2023-11-28	EUR	0	0,00	212	1,02
XS0457172913 - BONOS FCC VTO 30/10/2014 AMP 2020-10-30	EUR	302	2,08	421	2,03
US37045XBA37 - BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2019-01-15	USD	299	2,06	301	1,45
US71647NAB55 - BONOS PETROBRAS GLOBAL FINAN 2019-01-15	USD	0	0,00	141	0,68
XS1265940624 - BONOS SOCIETE GENERALE LINK 2017-03-23	EUR	0	0,00	421	2,03
XS0249443879 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2018-03-28	EUR	0	0,00	248	1,19
US055291AC24 - OBLIGACIONES BBVA GLOBAL FIN 2025-12-01	USD	0	0,00	111	0,54
XS1055241373 - OBLIGACIONES BBVA SUB CAPITA 2024-04-11	EUR	102	0,70	104	0,50
PTBSSBOE0012 - OBLIGACIONES BRISA CONCESSAO 2021-04-01	EUR	0	0,00	111	0,53
XS0327237136 - OBLIGACIONES GAZ CAPITAL (GA 2018-02-13	EUR	0	0,00	216	1,04
XS0760705631 - OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE 2020-03-15	EUR	179	1,23	198	0,95
XS1219498141 - OBLIGACIONES RWE AG VTO 21/0 2075-04-21	EUR	217	1,49	216	1,04
IT0004750615 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2017-09-13	EUR	0	0,00	246	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.352	9,30	3.267	15,73
XS0862044798 - BONOS BANK OF IRELAND VTO 30 2016-07-30	EUR	111	0,77	112	0,54
XS1265940624 - BONOS SOCIETE GENERALE VTO 2 2017-03-23	EUR	339	2,34	0	0,00
FR0010814459 - OBLIGACIONES AIR FRANCE-KLM 2016-10-27	EUR	156	1,08	0	0,00
XS0291652203 - OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 2017-03-23	EUR	199	1,37	298	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		806	5,56	411	1,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.158	14,86	3.785	18,23
TOTAL RENTA FIJA		2.158	14,86	3.785	18,23
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	106	0,73	157	0,76
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE - KLM	EUR	172	1,18	140	0,68
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	161	1,11	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	111	0,54
BMG0440M1284 - ACCIONES AQUARIUS PLATINUM LIMITED	GBP	0	0,00	31	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	165	0,80
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	375	2,58	235	1,13
DE0006757008 - ACCIONES AUDI AG	EUR	0	0,00	68	0,33
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA UAP	EUR	62	0,43	0	0,00
IT0005092165 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	66	0,46	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	119	0,82	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	139	0,96	366	1,76
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK.	GBP	125	0,86	491	2,37
US0733021010 - ACCIONES BE AEROSPACE INC	USD	0	0,00	39	0,19
FR0000035164 - ACCIONES BENETEAU	EUR	0	0,00	84	0,40
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	0	0,00	155	0,75
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	133	0,92	160	0,77
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	439	3,02	667	3,22
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	58	0,40	191	0,92
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	214	1,47	291	1,40
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	450	2,17
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	211	1,45	291	1,41
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	0	0,00	165	0,80
DE0007856023 - ACCIONES ELRINGKLINGER AG	EUR	176	1,21	235	1,13
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	109	0,75	286	1,38
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN COPPER	USD	100	0,69	78	0,38
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM PJSC	USD	116	0,80	105	0,51
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	255	1,75	391	1,89
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	128	0,88	160	0,77
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	60	0,41	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE CO	USD	140	0,96	0	0,00
DE000KC01000 - ACCIONES KLOECKNER CO	EUR	0	0,00	80	0,39
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC-SPON ADR	USD	0	0,00	59	0,29
FR0000121014 - ACCIONES LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	102	0,70	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	372	2,56	632	3,05
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	194	0,93
US64704V1061 - ACCIONES NEW MEDIA INVESTMENT GROUP	USD	0	0,00	161	0,78
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	0	0,00	101	0,49
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	147	1,01	194	0,93
US7045492037 - ACCIONES PEABODY ENERGY CORP	USD	0	0,00	17	0,08
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT CITROEN SA	EUR	335	2,31	486	2,35
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL	EUR	0	0,00	175	0,84
GB00B7N0K053 - ACCIONES PREMIER FOODS PLC	GBP	58	0,40	0	0,00
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	EUR	0	0,00	129	0,62
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A.	EUR	308	2,12	556	2,68
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	372	2,56	307	1,48
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	171	1,18	81	0,39
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	70	0,34
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	164	1,13	0	0,00
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	0	0,00	169	0,81
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	138	0,95	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	0	0,00	255	1,23
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	127	0,87	252	1,21
GB00BYZFZ918 - ACCIONES SOPHOS GROUP PLC	GBP	88	0,61	0	0,00
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	0	0,00	98	0,47
US87936R1068 - ACCIONES TELEF BRASIL-ADR	USD	0	0,00	83	0,40
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL -SP ADR	USD	90	0,62	0	0,00
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	231	1,11
FR0000130338 - ACCIONES VALEO	EUR	0	0,00	570	2,75
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	572	3,94	0	0,00
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	298	2,05	829	4,00
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	414	2,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.222	49,70	11.245	54,23
TOTAL RENTA VARIABLE		7.222	49,70	11.245	54,23
LU0572586674 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND-ABSOL RET EUROP-I	EUR	0	0,00	186	0,90
LU0300834669 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND-SMALL CAP EUROP-R	EUR	320	2,20	384	1,85
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES ISHARES ST 600 TELECOM UCITS	EUR	0	0,00	117	0,57
FR0010326140 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF RUSSIA	EUR	0	0,00	122	0,59
GB00B56H1S45 - PARTICIPACIONES M G DYNAMIC ALLOCATION FUND	EUR	195	1,34	197	0,95
GB00B3FFXZ60 - PARTICIPACIONES M G GLOBAL EMERGING MKT-AA=	EUR	0	0,00	171	0,82
LU0187077309 - PARTICIPACIONES ROBECO CHINESE EQUITIES E-D	EUR	0	0,00	122	0,59
LU0562314475 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT SEL-FRONT MK-B	USD	0	0,00	119	0,57
TOTAL IIC		515	3,54	1.418	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.896	68,10	16.447	79,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.101	90,16	19.793	95,43

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

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