

ADRIZA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4634

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

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

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

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

Dirección

CL. Orense, 4
Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 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, perteneciente a o no al grupo de la gestora.

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	0,28	0,25	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.826.849,10	2.670.318,40
Nº de Partícipes	452	416
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,68	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.855	12,6838
2017	33.856	12,6787
2016	17.037	11,6017
2015	20.728	10,7349

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	0,33	0,01	0,34	0,33	0,01	0,34	mixta	al fondo
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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,04	0,04	0,24	2,71	0,55	9,28	8,07	-1,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	08-02-2018	-1,77	08-02-2018	-6,05	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,41	07-02-2018	1,41	07-02-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,29	10,29	5,20	6,71	5,82	5,82	19,28	16,21	
Ibex-35	14,49	14,49	14,20	11,95	13,87	12,89	25,89	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09	0,40	0,59	0,71	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,82	6,82	6,97	7,14	7,36	6,97	7,94	6,64	

(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.

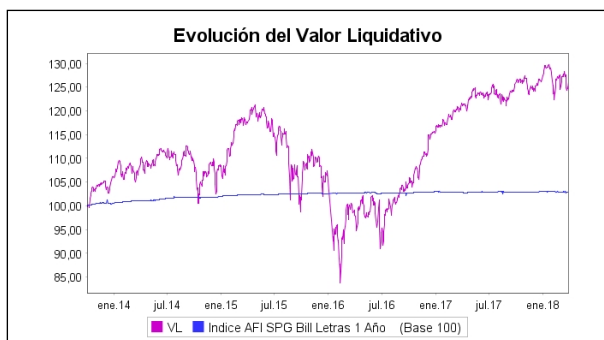
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,36	0,37	0,38	0,93	1,76	1,50	0,00	0,00

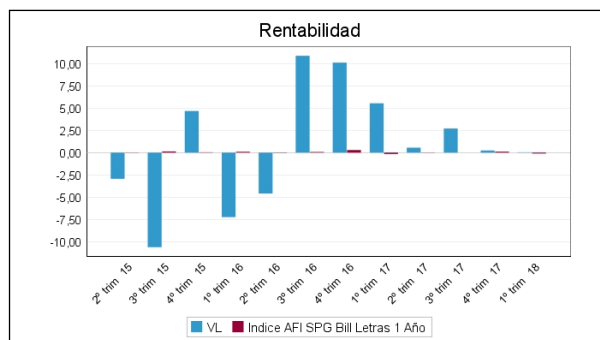
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.448	107	0,58
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	5.042	156	-1,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.760	159	-3,68
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	24.873	407	-1,20
Global	273.357	4.274	-1,56
Total fondos	314.480	5.103	-1,51

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.334	90,18	32.594	96,27
* Cartera interior	8.143	22,71	7.828	23,12
* Cartera exterior	24.147	67,35	24.746	73,09
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,12	19	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.810	7,84	1.200	3,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	712	1,99	62	0,18
TOTAL PATRIMONIO	35.855	100,00 %	33.856	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)	33.856	32.772	33.856	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,72	2,97	5,72	99,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	0,26	0,04	-83,69
(+) Rendimientos de gestión	0,41	0,66	0,41	-35,62
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	10,94
+ Dividendos	0,18	0,24	0,18	-20,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,02	-29,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,82	0,00	-100,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	-0,31	0,50	-265,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,28	-0,08	-0,28	273,58
± Otros resultados	-0,04	-0,05	-0,04	-9,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,41	-0,37	-5,13
- Comisión de gestión	-0,34	-0,37	-0,34	-5,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-59,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-59,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.855	33.856	35.855	

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

3. Inversiones financieras

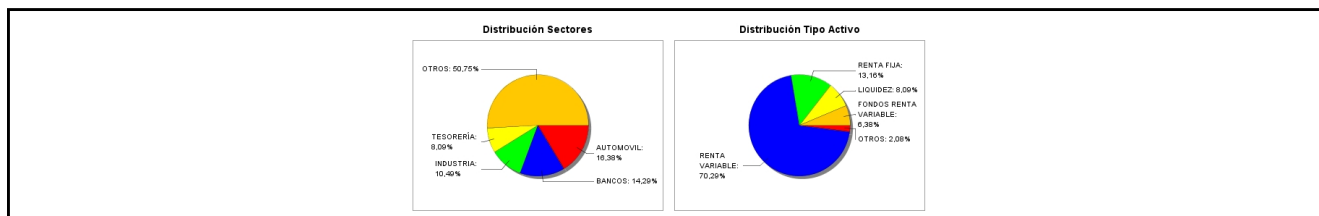
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.407	3,92	1.405	4,15
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	1.407	3,92	1.405	4,15
TOTAL RV COTIZADA	6.588	18,37	6.125	18,08
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	6.588	18,37	6.125	18,08
TOTAL IIC	174	0,49	301	0,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.169	22,78	7.831	23,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.313	9,25	3.862	11,42
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	3.313	9,25	3.862	11,42
TOTAL RV COTIZADA	18.613	51,90	18.647	55,10
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	18.613	51,90	18.647	55,10
TOTAL IIC	2.287	6,38	2.348	6,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.212	67,53	24.857	73,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.382	90,31	32.688	96,58

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3325 15/06/18	332	Inversión
Accs. Tesla Motors Inc	C/ Opc. PUT Opción Put s/Tesla 340 20/04/18	137	Inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 7150 15/06/2018	464	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put S&P500 EMINI 2840 21/09/18	343	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put S&P500 EMINI 2850 15/06/2018	345	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3600 20/04/18	360	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2760 21/12/18	347	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2730 21/12/18	339	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put S&P500 EMINI 2690 15/06/2018	340	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2690 21/09/18	340	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3550 15/06/18	355	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3500 21/09/18	350	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3500 21/12/18	350	Inversión
Total subyacente renta variable		4402	
TOTAL DERECHOS		4402	
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro- Bono SP10Y 07/06/2018	1.015	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y vto 07/06/2018	314	Inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 20/06/18	490	Inversión
Total subyacente renta fija		1818	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3000 20/04/18	600	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2900 18/05/18	580	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2950 18/05/18	738	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2850 18/05/18	712	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put S&P500 EMINI 2350 15/06/2018	285	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3000 18/05/18	300	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3050 20/04/18	305	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3025 18/05/18	302	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3050 18/05/18	458	Inversión
Euro Stoxx 50 Volatility Index	V/ Futuro Mini VSTOXX Abril18	38	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3050 15/06/18	1.050	Inversión
Indice Stoxx 600 Banks	C/ Futuro Stoxx 600 Banks 15/06/2018	85	Inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus vto.20/04/18	188	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 150618	322	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 6450 15/06/2018	1.255	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2900 21/12/18	145	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3100 20/04/18	465	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2700 21/09/18	220	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2775 21/09/18	226	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2350 21/09/18	190	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put S&P500 EMINI 2400 21/09/18	291	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put S&P500 EMINI 2475 21/09/18	898	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put S&P500 EMINI 2595 15/06/2018	941	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call S&P500 EMINI 3050 21/12/18	372	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 7500 21/12/2018	244	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2900 21/12/18	237	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3375 20/04/18	1.012	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2360 21/12/18	593	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2350 21/12/18	295	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2325 21/12/18	867	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2850 21/12/18	236	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put S&P500 EMINI 2405 15/06/2018	912	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2320 21/09/18	879	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3175 15/06/18	952	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2950 21/12/18	885	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3050 21/09/18	610	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3000 21/09/18	300	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2750 21/12/18	232	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2670 21/09/18	225	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2650 21/09/18	336	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2575 21/09/18	332	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2600 21/09/18	221	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2500 21/09/18	209	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2600 15/06/18	326	Inversión
Total subyacente renta variable		20870	
Euro	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Jun18	632	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		632	
TOTAL OBLIGACIONES		23321	

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 realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 3.998 durante el trimestre

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 130 durante el trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo por un efectivo en miles de 6.511 durante el trimestre

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

Tras un comienzo esperanzador en enero, los mercados se dieron la vuelta a partir del mes siguiente, entrando dentro de una espiral bajista debido a dos factores fundamentalmente, uno el miedo a la inflación que hubo en febrero, y luego en marzo por las declaraciones del presidente Trump respecto a su relación comercial con China, que aportaron nuevas dosis de volatilidad dentro de los mercados. Su interés por implantar nuevas medidas arancelarias a la importación de productos chinos en EE.UU., alimentó expectativas renovadas sobre una posible guerra comercial entre las principales potencias económicas que llegaron incluso a cuestionar las buenas previsiones de crecimiento económico.

Así las cosas, las bolsas retrocedieron una media del 4% durante el trimestre en los principales índices, aunque los mercados americanos salieron sorprendentemente mejor parados. Quizás las rebajas de impuestos a las empresas americanas, fruto de la reforma fiscal de Trump, apoyaron mayor estabilidad a las cotizaciones en Nueva York.

EL dólar durante el periodo persistió en su debilidad, retrocediendo hasta el 1,2324 (-2,7%), mientras que el Euribor continuó apenas sin variaciones, oscilando alrededor del -0,18% y descontando menor inflación en la Eurozona. Distintos organismos internacionales mantuvieron sus previsiones de recuperación económica, incluso mejorando sus estimaciones en algunas áreas geográficas como la Eurozona, a la vez que el BCE facilitaba un mensaje tranquilizador a la hora de manejar cambios en la dirección de su política monetaria de cara al ejercicio.

Por su parte, los mercados de deuda se mantuvieron constantes, cotizando el bund a diez años en el entorno del 0,50%, mientras que el TBond norteamericano se aproximó al 3,0% tras una nueva subida de tipos por parte de la FED, pero sin cumplir las expectativas de los inversores, cuyas expectativas al comienzo del ejercicio apuntaban hacia niveles superiores.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

Tras el excelente comienzo del año, se acaba el trimestre con caídas generalizadas en los mercados de renta variable. En febrero fueron los miedos inflacionistas y en marzo los temores al proteccionismo y a una guerra comercial. Los datos de confianza empresarial han resultado inferiores a lo previsto, y al final del trimestre se ha producido ventas agresivas especialmente en el sector tecnológico, pero de fondo, los datos maco siguen mostrando un fuerte crecimiento a nivel mundial.

Las dudas políticas que existían en Europa han ido mejorando con el acuerdo entre el CPU y los socialdemócratas del SPD en Alemania, con el incierto resultado electoral en Italia, pero que despejaba la duda de un gobierno antieuropeo y que pusiese en riesgo la estabilidad fiscal.

La volatilidad se ha disparado y puede seguir así mientras continúen los miedos a una guerra comercial. Nosotros no pensamos que llegue la sangre al río, puede haber algún arancel pero no importante, ni que desestabilice el comercio mundial.

Nos encontramos en un proceso de consolidación de las bolsas con un gran movimiento sectorial. A pesar del mejor comportamiento de los sectores más próximos al bono al final del trimestre, seguimos creyendo que donde hay más valor es en aquellos que más se benefician de un crecimiento global donde no consideramos que la guerra comercial llegue a mucho.

En el año Adriza Global FI ha terminado con una rentabilidad del 0,09%. Las rentabilidades en los largos plazos quedan en el 2,60% anualizado en tres años y en el 6,81% anualizado en 5 años. La volatilidad en los últimos doce meses ha sido de un 7,07%.

Inversiones realizadas

La exposición bursátil se ha situado alrededor del 55%-75% durante el trimestre, mientras que en otras IIC ha estado en torno al 5%. En renta fija, seguimos reduciendo progresivamente duración y aumentando el peso de flotantes a corto plazo, teniendo duración negativa en gobiernos tanto en Estados Unidos como en Europa. Al final del trimestre el peso de este activo en la cartera era de 13,5% (sin incluir las posiciones cortas en gobiernos). El dólar se ha mantenido dentro de una exposición del 18%, mientras que el 71% de la cartera estuvo denominada en euros. Por último, el peso de la libra esterlina ha sido del 7%.

Seguimos sobreponderados en sectores que apoyan el ciclo, siendo fundamentalmente valores del sector de automoción y recambios, el cual pensamos que está en niveles baratos. Pese a que ciertos mercados puedan estar en pico de ciclo (Estados Unidos y Reino Unido fundamentalmente), ahora los fabricantes de automóviles tienen mayor diversificación y otros mercados pueden apoyar el crecimiento y vemos clara recuperación en los mercados latinoamericanos. No vemos un cambio tan rápido al vehículo eléctrico y vemos una auténtica revolución dentro de la industria con un aumento del protagonismo de los proveedores del sector en el total del vehículo. Es por ello que tenemos más peso en proveedores (Valeo y Gestamp). Hemos vendido la mitad de la posición en Rheinmetall y entrado en Porsche, aunque nuestra principal inversión por la parte de fabricantes es Renault.

Seguimos manteniendo una exposición de entorno al 6.0% en tecnología, sector que más positivamente ha contribuido al comportamiento del fondo. Mantenemos nuestras posiciones en Western Digital y Micron Technology, y en valores de ciberseguridad como la inglesa Sophos.

Hemos incrementado peso en materiales básicos entrando en Antofagasta y Cameco. También hemos aumentado posiciones en energía comprando Schlumberger y Royal Dutch. En comunicaciones, el descenso se debe a la venta total de Twitter con gran beneficio. Por su parte, en financiero hemos incrementado el peso en Banco Santander. Seguimos fuera de las eléctricas donde pensamos que el ajuste que esperamos en los bonos en los próximos trimestres les debe hacer mucho daño. Creemos que tenemos una cartera donde vemos un potencial importante y las caídas de estos meses nos han demostrado que los valores seleccionados son más resistentes y deberían subir más con una estabilización de los mercados.

A cierre de trimestre las dos mayores posiciones son:

RENAULT (3,43%)

Es un fabricante de automóviles global que cuenta con una alianza con Nissan a través de un acuerdo de participación cruzada, lo cual le aporta exposición a los mercados japoneses y estadounidenses. Reconocemos el progreso realizado por Renault en los últimos años para transformar el negocio y fortalecer el balance, consiguiendo una gran mejora operativa. Consideramos positivo el momento del ciclo de su gama de vehículos y sus nuevos lanzamientos, con los cuales esperamos que gane cuota de mercado. Vemos claro catalizador la recuperación de los mercados emergentes dada su elevada exposición a estos, y como gran potencial la introducción del vehículo eléctrico, puesto que tiene una posición líder frente a sus competidores, siendo el fabricante que más vehículos vende en este segmento a nivel mundial.

MICRON TECHNOLOGY (3,42%)

Compañía de semiconductores especializada en memoria y es el tercer proveedor mundial de DRAM y el cuarto de

NAND. Ha demostrado solidez en la publicación de los últimos trimestres gracias tanto a la mejora de los precios como de los volúmenes vendidos, dando lugar a un significativo aumento de la facturación, que junto a la disminución de los costes unitarios ha permitido una expansión de los márgenes. Pese a los recientes miedos de una acelerada corrección de los precios medios de venta dado el aumento de la oferta estimado acorde al nivel de inversiones realizado por las empresas, no lo vemos una amenaza puesto que la demanda va a estar soportada por los canales tradicionales (PC, smartphones y servidores) y nuevos nichos de mercado como son los coches autónomos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en otras IICs es del 4,25% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 0,49% en participaciones Adriza Renta Fija Corto Plazo

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en casi 2 millones de euros. Su rentabilidad neta ha sido 0,04%, mientras que el número de partícipes han aumentado en 36 hasta los 452.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 10,12%. No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,07%.

El ζ ratio de gastos ζ (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,36%. La IIC tiene comisión de gestión sobre resultados actualmente del 0,01% del patrimonio.

Perspectivas y estrategia de inversión

Después de un comienzo de año ciertamente sorprendente en cuanto volatilidad se refiere, nuestras previsiones continúan sin cambios, con una apuesta clara hacia los activos de riesgo. La situación macroeconómica sigue mejorando en todas las áreas geográficas, incluso emergentes, acompañadas de unos beneficios al alza y unos tipos de interés contenidos. Las políticas monetarias de ajuste al nuevo ciclo por parte de los bancos centrales se mantienen dentro de los parámetros previstos con la ayuda de una inflación estable y un entorno geopolítico con escasas sorpresas. Las expectativas por tanto, continúan bastante positivas, si bien debemos prestar atención en la intensidad del ajuste en el mercado de bonos. Esperamos que los activos de riesgo sigan funcionando. En este entorno de crecimiento a nivel mundial hay que vigilar los resultados empresariales, ya que las cotizaciones son exigentes y los resultados deben apoyarlas, lo cual confiamos que pase. Seguimos pensando que va a haber una gran diferencia de comportamiento entre los diferentes sectores a nivel global por lo que la selección sectorial cobra especial importancia en estos momentos. En renta fija mantendremos duraciones negativas en gobiernos. Movemos los porcentajes de la posición corta en función de los movimientos de mercado pero es una posición que seguiremos teniendo, variando su intensidad. En corporativos no asumimos riesgo y tenemos principalmente flotantes.

Respecto a la divisa, vemos una estabilización de la libra debido al periodo transitorio acordado para el Brexit, y en cuanto al dólar pensamos que debería fortalecerse algo en los próximos meses, pero no en el largo plazo.

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
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	688	1,92	683	2,02
ES0214954150 - RENTA FIJA BERCAJA 0,53 2019-04-25	EUR	380	1,06	383	1,13
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	180	0,50	180	0,53
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	159	0,44	158	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.407	3,92	1.405	4,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.407	3,92	1.405	4,15
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		1.407	3,92	1.405	4,15
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	212	0,59	184	0,54
ES0119256032 - ACCIONES CODERE	EUR	115	0,32	101	0,30
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	182	0,51	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	643	1,79	546	1,61
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	927	2,58	804	2,37
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	239	0,71
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	312	0,87	328	0,97
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	86	0,25
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	807	2,25	904	2,67
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	170	0,47	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	380	1,06	553	1,63
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	619	1,73	543	1,60
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	122	0,36
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	803	2,24	650	1,92
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	980	2,73	674	1,99
ES0182045312 - ACCIONES Adveo Group Int	EUR	150	0,42	154	0,46
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	289	0,81	236	0,70
TOTAL RV COTIZADA		6.588	18,37	6.125	18,08
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		6.588	18,37	6.125	18,08
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	174	0,49	199	0,59
ES0164722003 - PARTICIPACIONES MUNDA VALOR SICAV	EUR	0	0,00	102	0,30
TOTAL IIC		174	0,49	301	0,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.169	22,78	7.831	23,12
XS0098449456 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,25 2029-06-28	EUR	301	0,84	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		301	0,84	0	0,00
MX0MGO0000G1 - RENTA FIJA United Mexican State 8,50 2018-12-13	MXN	157	0,44	148	0,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		157	0,44	148	0,44
XS1649057640 - RENTA FIJA H AND K AG 6,50 2023-04-30	EUR	723	2,02	0	0,00
XS0286893572 - RENTA FIJA HEATM 0,08 2019-02-22	EUR	0	0,00	36	0,11
US46625HNY26 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,97 2020-10-29	USD	375	1,05	386	1,14
XS1190713054 - RENTA FIJA European Invnt BK EIB 4,00 2020-02-25	MXN	154	0,43	145	0,43
DE000DB7XJC7 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,32 2021-09-10	EUR	396	1,10	402	1,19
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,37 2022-09-20	EUR	0	0,00	406	1,20
XS1139287350 - RENTA FIJA Pirelli SPA 1,75 2019-11-18	EUR	0	0,00	257	0,76
US37045XBA37 - RENTA FIJA General Motors Accep 3,42 2019-01-15	USD	0	0,00	403	1,19
US38141EB818 - RENTA FIJA Goldman Sachs 3,58 2023-11-29	USD	218	0,61	226	0,67
XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA Sub Capital Unj 3,50 2024-04-11	EUR	104	0,29	105	0,31
NL0000116150 - OBLIGACION Aegon NV 0,63 2049-07-15	EUR	0	0,00	258	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.970	5,50	2.623	7,76
XS0286893572 - RENTA FIJA HEATM 0,08 2019-02-22	EUR	36	0,10	0	0,00
FR0011374099 - RENTA FIJA AIR FRANCE KLM 6,25 2018-01-18	EUR	0	0,00	531	1,57
XS1214673565 - RENTA FIJA Arcelor SA 1,70 2018-04-09	EUR	459	1,28	459	1,35
US37045XBA37 - RENTA FIJA General Motors Accep 3,78 2019-01-15	USD	391	1,09	0	0,00
XS0249443879 - RENTA FIJA Bank of America 2018-03-28	EUR	0	0,00	100	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		886	2,47	1.090	3,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.313	9,25	3.862	11,42
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		3.313	9,25	3.862	11,42
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	307	0,86	0	0,00
GB00BD8DR117 - ACCIONES Biffa PLC	GBP	56	0,16	72	0,21
GB00B7N0K053 - ACCIONES PreFoods	GBP	60	0,17	67	0,20
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	991	2,76	723	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BBGT3753 - ACCIONES Mallinc	USD	0	0,00	94	0,28
US5017971046 - ACCIONES L-Brand	USD	233	0,65	389	1,15
GB00BYZFZ918 - ACCIONES SophPLC	GBP	197	0,55	256	0,76
GB00BYSRJ698 - ACCIONES Lonmin plc	GBP	17	0,05	23	0,07
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	326	0,91	299	0,88
CA688271013 - ACCIONES MEG Energy Corp	USD	65	0,18	80	0,24
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	291	0,81	393	1,16
CA6445351068 - ACCIONES New Gold Inc	USD	167	0,47	164	0,49
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	966	2,69	1.059	3,13
FR0012789949 - ACCIONES Europcar	EUR	90	0,25	102	0,30
MXP370841019 - ACCIONES Qualitas Controlador	MXN	270	0,75	275	0,81
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	0	0,00	212	0,63
US7523443098 - ACCIONES Rangold Resources Lt	USD	152	0,42	185	0,55
DE0007472060 - ACCIONES Wirecard AG	EUR	576	1,61	675	1,99
USY384721251 - ACCIONES Hyundai Motor Co	USD	126	0,35	142	0,42
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	219	0,61	245	0,73
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES Informa Group	GBP	0	0,00	244	0,72
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	0	0,00	147	0,43
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	0	0,00	260	0,77
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	705	1,97	680	2,01
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands, Inc.	USD	0	0,00	96	0,28
GB00B126KH97 - ACCIONES Debenhams Plc	GBP	0	0,00	39	0,12
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	291	0,81	368	1,09
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	632	1,76	363	1,07
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	278	0,77	267	0,79
JE00B2QKY057 - ACCIONES Shire PLC	GBP	366	1,02	307	0,91
DE000KC01000 - ACCIONES Kloekner & Co. SE	EUR	357	1,00	360	1,06
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	115	0,32	115	0,34
IT0003856405 - ACCIONES Fimmechanica Spa New	EUR	234	0,65	248	0,73
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	323	0,90	250	0,74
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR	90	0,25	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	210	0,58	0	0,00
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	284	0,79	261	0,77
GB00B23K0M20 - ACCIONES Capita Group PLC	GBP	0	0,00	1	0,00
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	192	0,54	198	0,59
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	258	0,72	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	577	1,61	1.058	3,13
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	100	0,28	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	0	0,00	259	0,76
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	128	0,36	92	0,27
GB0002162385 - ACCIONES Aviva	GBP	0	0,00	0	0,00
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	412	1,15	364	1,08
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	238	0,66	234	0,69
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	129	0,36	0	0,00
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	178	0,50	2	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	451	1,26	467	1,38
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	0	0,00	213	0,63
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	173	0,48	124	0,37
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	0	0,00	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	292	0,82	349	1,03
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	288	0,80	311	0,92
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	0	0,00	226	0,67
FI0009000285 - ACCIONES Amer Group	EUR	0	0,00	115	0,34
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	371	1,03	361	1,07
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	227	0,63	318	0,94
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	362	1,01	116	0,34
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	216	0,60	216	0,64
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	152	0,42	181	0,53
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	1.227	3,42	993	2,93
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	407	1,14	225	0,66
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	163	0,48
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	919	2,56	746	2,20
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.231	3,43	1.049	3,10
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	186	0,52	0	0,00
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	0	0,00	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	397	1,11	344	1,02
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	103	0,29	110	0,32
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	404	1,13	350	1,04
TOTAL RV COTIZADA		18.613	51,90	18.647	55,10
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		18.613	51,90	18.647	55,10
LU1582988058 - PARTICIPACIONES M&G Dynamic Allocat-	EUR	229	0,64	0	0,00
LU1696658423 - PARTICIPACIONES Alken Fund European	EUR	286	0,80	294	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642877967 - PARTICIPACIONES ETF iShares FTSE MIB	USD	300	0,84	264	0,78
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	286	0,80	300	0,89
LU0328682074 - PARTICIPACIONES Pictet-S	EUR	108	0,30	110	0,33
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	125	0,35	136	0,40
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES iSharETF	EUR	170	0,47	188	0,55
LU0300834669 - PARTICIPACIONES Alken Fund European	EUR	225	0,63	345	1,02
GB00B56H1S45 - PARTICIPACIONES M&S Global Convertib	EUR	0	0,00	232	0,69
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	98	0,27	0	0,00
LU0235308482 - PARTICIPACIONES Alken Fund European	EUR	216	0,60	224	0,66
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF iShares	EUR	244	0,68	254	0,75
TOTAL IIC		2.287	6,38	2.348	6,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.212	67,53	24.857	73,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.382	90,31	32.688	96,58

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.