

ADRIZA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4634

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

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

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

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

Dirección

CL. Orense, 4, 13º
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: 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	0,31	0,20	0,51	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	462.663,33	388.081,64	9	6	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	2.662.797,2 2	2.615.127,1 5	540	506	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	5.082			
CLASE R	EUR	29.184	33.856	17.037	20.728

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	10,9847			
CLASE R	EUR	10,9598	12,6787	11,6017	10,7349

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,43	0,00	0,43	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,04	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,68	0,29	0,97	1,35	0,05	1,40	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		-13,57	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,71	31-10-2018				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		15,72	8,72						
Ibex-35		15,86	10,52						
Letra Tesoro 1 año		0,39	0,25						
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.

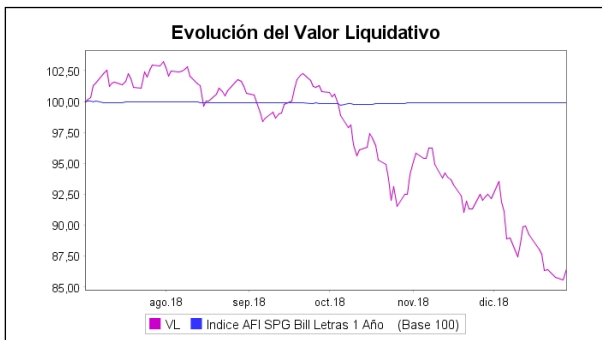
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,25	0,26	0,15					

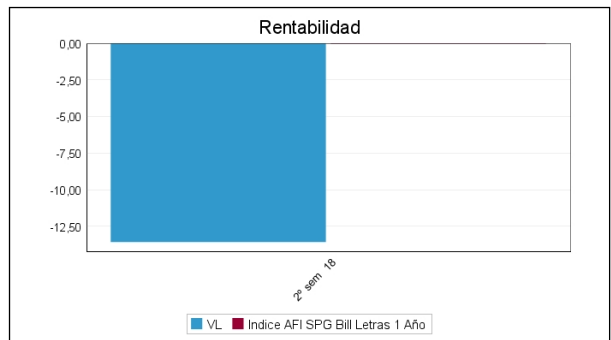
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .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	-13,56	-13,66	-0,10	0,18	0,04	9,28	8,07	-1,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	06-12-2018	-2,43	06-12-2018	-6,05	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,71	31-10-2018	1,71	31-10-2018	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	11,06	15,72	8,24	8,03	10,29	5,82	19,28	16,21	
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89	25,89	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,50	0,59	0,71	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,56	7,56	6,74	6,67	6,76	6,91	7,84	6,53	

(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.

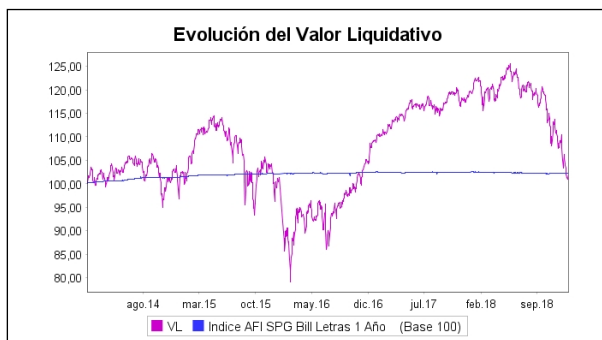
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,49	0,38	0,37	0,37	0,36	0,74	1,50	1,48	1,43

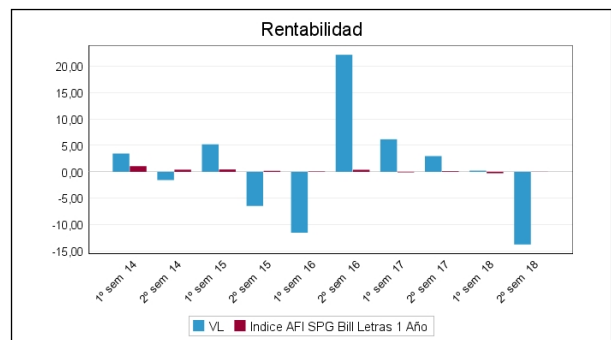
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.747	106	-2,80
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	8.466	195	-4,65
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.133	130	-5,23
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	21.668	355	-4,03
Global	301.749	4.900	-8,22
Total fondos	342.763	5.686	-7,72

*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	32.229	94,06	32.792	85,93
* Cartera interior	8.163	23,82	7.923	20,76
* Cartera exterior	24.023	70,11	24.830	65,06
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,13	39	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.071	3,13	4.889	12,81
(+/-) RESTO	966	2,82	482	1,26
TOTAL PATRIMONIO	34.266	100,00 %	38.163	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.163	33.856	33.856	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,26	11,92	16,01	-62,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,55	-0,02	-14,90	98.821,85
(+) Rendimientos de gestión	-13,86	0,78	-13,41	-1.950,05
+ Intereses	0,20	0,17	0,36	22,66
+ Dividendos	0,59	1,22	1,79	-49,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	0,05	-0,20	-618,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,37	-1,50	-15,15	831,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,83	0,69	-114,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,92	0,01	-0,94	-13.946,97
± Otros resultados	0,01	0,02	0,02	-32,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,80	-1,50	-9,43
- Comisión de gestión	-0,63	-0,73	-1,35	-10,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	7,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-128,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-29,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-29,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.266	38.163	34.266	

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

3. Inversiones financieras

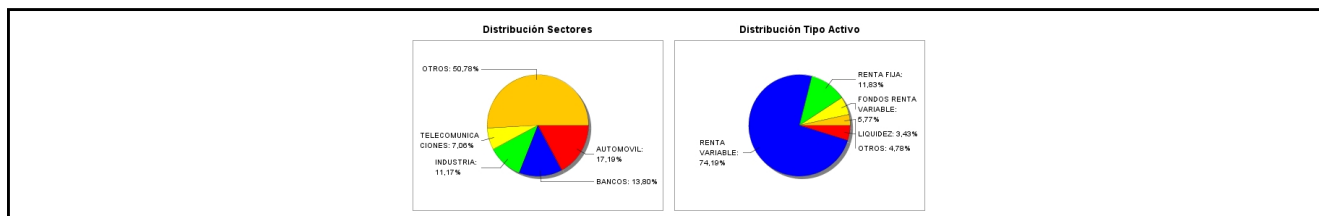
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.395	4,06	1.405	3,68
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	1.395	4,06	1.405	3,68
TOTAL RV COTIZADA	6.009	17,53	6.349	16,64
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	6.009	17,53	6.349	16,64
TOTAL IIC	759	2,23	174	0,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.162	23,82	7.928	20,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.660	7,76	2.583	6,77
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	2.660	7,76	2.583	6,77
TOTAL RV COTIZADA	19.414	56,64	19.964	52,26
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	19.414	56,64	19.964	52,26
TOTAL IIC	2.068	6,05	2.322	6,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.142	70,45	24.869	65,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.305	94,27	32.797	85,88

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
Accs. Tesla Motors Inc	C/ Opc. PUT Opción Put s/Tesla 350 18/01/19	154	Inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 7660 21/06/19	526	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2950 21/06/19	377	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2925 21/06/19	376	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2920 15/03/19	378	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2850 21/06/19	367	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2850 15/03/19	367	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3350 15/03/19	335	Inversión
Total subyacente renta variable		2881	
TOTAL DERECHOS		2881	
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro- Bono SP10Y vto 11/03/2019	1.288	Inversión
Euro France Govt Oats 10Y	V/ Futuro s/Euro- OAT 11/03/2019	151	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y vto 07/03/2019	487	Inversión
Total subyacente renta fija		1926	
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2200 15/03/19	290	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2700 20/12/19	270	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2700 15/03/19	405	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2500 20/12/19	500	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2700 21/06/19	810	Inversión
Indice Stoxx 600 Basic Resources	C/ Futuro Stoxx 600 Basic 15/03/19	390	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice Stoxx 600 Banks	C/ Futuro Stoxx 600 Banks 15/03/19	201	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2150 20/09/19	474	Inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 18/01/2019	85	Inversión
DAX	C/ Futuro s/DAX vto.15/03/2019	533	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 vto.15/03/19	551	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2700 15/02/19	810	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2700 18/01/19	810	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2500 21/06/19	625	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2800 15/02/19	700	Inversión
Euro Stoxx 50 Volatility Index	V/ Futuro Mini VSTOXX Jan 19	60	Inversión
VIX	V/ Futuro s/VIX 16/01/2019	56	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 vto. 15/03/19	103	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 150319	300	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2850 18/01/19	570	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2300 20/09/2019	304	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2350 15/03/19	309	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2800 15/03/19	280	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2800 21/06/19	560	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3000 15/03/19	900	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 6490 21/06/19	1.338	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2525 21/06/19	967	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2750 21/06/19	354	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 3100 21/06/19	800	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2560 15/03/19	995	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2400 21/06/19	928	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2475 15/03/19	957	Inversión
Total subyacente renta variable		17234	
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME Marz19	628	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz19	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1378	
TOTAL OBLIGACIONES		20537	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

26/10/2018 ADRIZA GLOBAL, FI Fusión de IIC, La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ADRIZA INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4907), por ADRIZA GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4634).

26/10/2018 ADRIZA GLOBAL, FI, Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ADRIZA GLOBAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4634), al objeto de modificar la inversión mínima inicial de la Clase I.

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 8.191 durante el año

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 531 durante el año

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 34.499 durante el año

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

Tras una primera parte del ejercicio con comportamiento positivo, el segundo semestre se ha visto sometido a grandes dosis de volatilidad dentro de los mercados, especialmente al término del periodo y en concreto en diciembre.

Diversas circunstancias han contribuido a esta inestabilidad, pero fundamentalmente han sido las desavenencias de la administración Trump con sus homólogos chinos a la hora de concretar un acuerdo comercial satisfactorio para ambas partes. El actual presidente de EEUU lleva meses presionado a los responsables asiáticos a abrir sus fronteras y a respetar las ¿reglas de juego¿ comerciales internacionales con la intención de alcanzar unas condiciones homogéneas para todos.

Igualmente, en Europa toda la atención se centra en la salida del Reino Unido de la Unión Europea como consecuencia del Brexit. Al término del semestre, la primera ministra May no llega a alcanzar un acuerdo con un parlamento muy fragmentado para consensuar el compromiso firmado con los responsables de la UE. En enero, la primera ministra tiene que recabar el apoyo de sus parlamentarios, de otra forma se verá abocada a una salida sin acuerdo, con la consiguiente factura económica y social durante los próximos años. Tampoco se descarta una convocatoria de elecciones que facilite una segunda consulta en referéndum en 2019. Demasiadas incertidumbres¿

Por otro lado, en Europa, tras meses de prolongadas disputas, Italia consiguió llegar a un acuerdo de su presupuesto con las autoridades europeas, descartando algunas incertidumbres que arrastraba desde el verano. No obstante, la fragilidad de la coalición de gobierno en el país transalpino puede aventurar nuevos trances de inestabilidad con las consiguientes reacciones negativas dentro de los mercados de cara al próximo ejercicio.

Los bancos centrales, por su parte, han mantenido su discurso durante el periodo, a pesar de los síntomas de ralentización económica que algunos analistas comienzan a señalar en el transcurso de los últimos meses. Varios organismos públicos y privados ya han revisado sus estimaciones económicas a la baja, una vez que los factores comentados no acaban de solventarse en diciembre. En ese sentido, aunque el BCE confirma la finalización de su programa de intervención en los mercados y de próximas subidas de tipos de interés a partir del verano, lo cierto es que tras la evolución de la curva norteamericana, aplanando su pendiente, parece que la situación se va dando la vuelta. Sólo hay que contemplar la evolución de la rentabilidad del Tbond americano, recortando niveles hasta el 2,69%.

En ese entorno, y después de un panorama turbulento en algunos países emergentes a mitad de ejercicio (Turquía, Argentina, China, Brasil), la situación ha ido mejorando paulatinamente, quizás adelantando un mejor recorrido en los mercados de cara a 2019.

Con todo, aunque los mercados americanos arrojaban cifras positivas al término de la primera parte del ejercicio, lo cierto es que han recogido todo lo peor durante el segundo semestre, dirigiendo a sus principales indicadores hacia nuevos mínimos. Así mientras el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 registraban recortes superiores al 11% durante la segunda mitad del año, el S&P 500 igualmente cotizaba a la baja, rozando casi un 8% de caída.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

Año muy negativo, con la mayoría de los activos, en especial la renta variable, registrando pérdidas en el ejercicio. El último trimestre ha sido especialmente negativo, llevando a muchas bolsas mundiales a entrar en mercado bajista. El conflicto comercial ha comenzado a pasar factura sobre la economía del gigante asiático y otros países desarrollados, sumado a la volatilidad del petróleo, la crisis presupuestaria en Italia, falta de acuerdo en Inglaterra para el Brexit y el miedo a un error en la política de los bancos centrales en su retirada de estímulos, es lo que ha provocado estas grandes caídas. Todo ello pese a que los datos empresariales y económicos a nivel mundial han sido favorables, si bien se nota cierta ralentización.

Pese al buen comportamiento en la primera parte del año, el fondo se ha visto castigado por estos factores comentados, situando el valor liquidativo al finalizar el semestre en 10,95 euros, que se ha traducido en un resultado negativo de 13,56% en 2018.

Los factores que más han contribuido al resultado negativo han sido la mayor exposición a consumo cíclico, sobre todo en Europa (Valeo, Renault, Pandora), así como la exposición en valores del sector bancario (Banco Santander, BNP).

Inversiones realizadas

La exposición bursátil se ha situado alrededor del 55%-95% durante el semestre, 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. Al final del trimestre el peso de este activo en la cartera era de 14,19% (sin incluir las posiciones cortas en gobiernos). El dólar se ha mantenido dentro de una exposición del 16%-18%, mientras que el 71% de la cartera estuvo denominada en euros. Por último, el peso de la libra esterlina ha sido del 7.5%.

Dentro de las operaciones más significativas, y aprovechando las caídas de los mercados, se ha reforzado posiciones en valores de la cartera sobre todo en el sector del automóvil y materiales básicos. Pese a la corrección que han tenido y todos los miedos desencadenados de la guerra comercial y el cambio al coche eléctrico, pensamos que las valoraciones ya descuentan un escenario de decrecimiento no solo en márgenes sino también en revenues. Las amenazas arancelarias, de materializarse, no tendrán tanto impacto como el que descuentan los precios, y la adaptación al WLTP tendrá un impacto en el primer semestre del año. Nuestras mayores posiciones son Renault y Gestamp.

En materiales básicos hemos aprovechado para incrementar posiciones en Gleencore, y Acerinox entre otras. Creemos que el sector tiene valoraciones muy bajas y con un crecimiento esperado en sus resultados, probable aumento de demanda en el futuro en algunos materiales por nuevas aplicaciones, y crecimiento de ROEs tras una mejora general de sus balances.

En valores financieros redujimos exposición ante las dudas con la política del BCE, puesto que sería el sector más afectado. Es un sector que sigue tocado, con estos tipos y sin grandes perspectivas de subidas no es donde hemos incrementado posición. A cierre de ejercicio el peso era del 11,4.

En tecnología mantenemos una exposición en torno al 5% con posiciones como Western Digital y Micron Technology. Esta última es el principal valor del fondo. Hemos visto fuertes caídas por un posible menor crecimiento debido a la desaceleración mundial, pero seguimos confiando en nuestros valores.

Consumo no cíclico supone un 8%, siendo fundamentalmente exposición a servicios comerciales, en compañías como ALD.

Igualmente hemos incorporado nuevas empresas como: Oryzon. Y entre las ventas señalamos: Teekay.

En renta fija seguimos con una gestión de la tesorería que hace que el fondo sea prácticamente un equity-cash ahora mismo.

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 7,58% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 1,21% en participaciones Adriza Renta Fija Corto Plazo FI

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

Durante el año, el patrimonio del fondo ha aumentado en 400 mil euros, mientras que el número de partícipes han aumentado en 124 los hasta 540.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 12,26%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,09%. No tiene índice de referencia asignado.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,51% para la clase I y de 0,75% para la clase R. El fondo tuvo una comisión de éxito de 0,05%

Perspectivas y estrategia de inversión

Tras un periodo convulso en los mercados en diciembre, parece que los niveles alcanzados por los activos de riesgo se han situado en niveles razonablemente atractivos como para aprovechar una oportunidad de inversión a largo plazo. La situación económica internacional apunta hacia una ralentización, si bien algunos analistas incluso valoran una posible recesión. Parece que esta posibilidad está actualmente lejana, pero no debemos descartar un cambio de ciclo, que ya se prolonga más de lo previsto. Las incertidumbres políticas se mantienen al comienzo del nuevo ejercicio (guerra arancelaria, Brexit, emergentes¿) y podrían impactar de nuevo sobre las cotizaciones. Con todo, parece que los inversores han aprovechado los recortes de diciembre para tomar posiciones al inicio del nuevo año, quizás apostando por una crisis pasajera más que por un deterioro estructural.

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 dadas las incertidumbres existentes. Se vigilará 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.

Selección de Intermediarios

Tressis Gestión, S.G.I.I.C. tiene establecida una política para la selección de intermediarios financieros en beneficio de los partícipes, a través de un Libro de Contrapartidas autorizado por el Consejo de Administración que asegura el cumplimiento de la mejor ejecución de las operaciones y la materialización de la política inversora de cada IIC. Dicha actuación se fundamenta en una serie de principios, tales y como: agilidad en la operativa, corretajes, calidad del servicio de análisis y atención en la liquidación de las operaciones. En el caso particular de la renta variable, la opinión sobre el servicio de análisis fundamentalmente se instrumenta mediante los informes de estrategia de mercados y análisis de sectores, industrias y valores, particularmente. Los costes de ejecución de renta variable quedan reflejados en el Libro de Contrapartidas autorizado, variando desde 5pb a 30pb en mercados doméstico e internacional, según el caso.

Remuneración:

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (beneficiarios 13) durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 1.316.436 euros con el siguiente desglose:

¿ Remuneración fija: 850.030 euros

¿ Remuneración variable: 466.406 euros

La remuneración percibida por la Alta Dirección (2) se ha distribuido como sigue: remuneración fija y variable: 216.400 y 37.800 euros, respectivamente.

En esta IIC, un empleado ha percibido una remuneración variable de 1.200 euros en atención a su esfuerzo y dedicación. No se ha devengado ninguna comisión de éxito.

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y subjetivos, etc.) queda reflejado en el Manual del Sistema Retributivo y de Fijación de Incentivos del 20 de diciembre de 2010 (PRC 006) y revisado anualmente (última versión 19 de enero de 2015) en el seno del Consejo de Administración de la SGIIC. No obstante, el Consejo de Administración del 21 de junio de 2016 aprobó la adhesión de esta entidad Gestora a la política de remuneraciones establecida por el Comité de Nombramientos y Retribuciones de Tressis SV, homogeneizando su tratamiento con el resto de directivos y empleados del Grupo Tressis y sustituyendo su consideración anterior.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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	%
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 0,76 2021-08-09	EUR	669	1,95	684	1,79
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	159	0,46	159	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		828	2,41	844	2,21
ES0214954150 - RENTA FIJA BERCAJA 0,54 2019-04-25	EUR	388	1,13	381	1,00
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	178	0,52	180	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		567	1,65	561	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.395	4,06	1.405	3,68
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		1.395	4,06	1.405	3,68
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	702	2,05	386	1,01
ES0119256032 - ACCIONES CODERE	EUR	39	0,12	101	0,26
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	636	1,86	753	1,97
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	1.019	2,97	964	2,53
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	165	0,48	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	865	2,52	865	2,27
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	179	0,47
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	368	1,07	420	1,10
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	319	0,93	546	1,43
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	58	0,17	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	734	2,14	728	1,91
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	825	2,41	953	2,50
ES0182045312 - ACCIONES Adveo Group Int	EUR	0	0,00	90	0,24
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	278	0,81	364	0,95
TOTAL RV COTIZADA		6.009	17,53	6.349	16,64
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		6.009	17,53	6.349	16,64
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Int	EUR	204	0,60	0	0,00
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	413	1,21	174	0,45
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	95	0,28	0	0,00
ES0155231030 - PARTICIPACIONES INVERLUMA DE VALORES	EUR	46	0,14	0	0,00
TOTAL IIC		759	2,23	174	0,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.162	23,82	7.928	20,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
MX0MGO0000G1 - RENTA FIJA United Mexican State 2018-12-13	MXN	0	0,00	151	0,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	151	0,40
XS1787278008 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,28 2023-03-06	EUR	292	0,85	0	0,00
XS1649057640 - RENTA FIJA H AND K AG 6,50 2023-04-30	EUR	654	1,91	723	1,89
XS1615065320 - RENTA FIJA Santander Intl 0,46 2023-05-18	EUR	285	0,83	0	0,00
US46625HNY26 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,71 2020-10-29	USD	400	1,17	396	1,04
XS1190713054 - RENTA FIJA European Invnt BK EIB 4,00 2020-02-25	MXN	151	0,44	147	0,39
DE000DB7XJC7 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	0	0,00	385	1,01
FR0010167247 - RENTA FIJA CNP Assurances 3,18 2049-03-11	EUR	98	0,29	0	0,00
US38141EB818 - RENTA FIJA Goldman Sachs 4,31 2023-11-29	USD	227	0,66	231	0,60
XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA Sub Capital Unii 3,50 2024-04-11	EUR	102	0,30	103	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.209	6,45	1.985	5,20
XS0286893572 - RENTA FIJA HEATM 0,08 2019-02-22	EUR	35	0,10	35	0,09
US37045XBA37 - RENTA FIJA General Motors Accep 4,50 2019-01-15	USD	416	1,21	411	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		451	1,31	447	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.660	7,76	2.583	6,77
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		2.660	7,76	2.583	6,77
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP BILLITON	GBP	110	0,32	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	328	0,96	372	0,98
GB00BD8DR117 - ACCIONES Biffa PLC	GBP	97	0,28	97	0,25
GB00B7N0K053 - ACCIONES PreFoods	GBP	51	0,15	60	0,16
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	884	2,58	1.170	3,06
US2044481040 - ACCIONES Cia de Minas Buenav	USD	424	1,24	175	0,46
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	308	0,90	0	0,00
US5017971046 - ACCIONES L-Brand	USD	0	0,00	205	0,54
GB00BYZF918 - ACCIONES SophPLC	GBP	126	0,37	217	0,57
GB00BYSRJ698 - ACCIONES Lonmin plc	GBP	13	0,04	12	0,03
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	148	0,43	214	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	0	0,00	66	0,17
CA68827L1013 - ACCIONES Osisko Gold Royaltie	USD	64	0,19	67	0,18
CA6445351068 - ACCIONES New Gold Inc	USD	0	0,00	142	0,37
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	82	0,24	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	0	0,00	185	0,48
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	944	2,75	936	2,45
FR0012789949 - ACCIONES Europcar	EUR	396	1,16	357	0,94
US8305661055 - ACCIONES Skechers USA Inc	USD	0	0,00	257	0,67
GB0007197378 - ACCIONES Esi Group	GBP	0	0,00	296	0,78
MXP370841019 - ACCIONES Grupo Mexico SAB CV	MXN	233	0,68	315	0,83
US7523443098 - ACCIONES Rangold Resources Lt	USD	163	0,47	148	0,39
DE0007472060 - ACCIONES Wirecard AG	EUR	531	1,55	828	2,17
USY384721251 - ACCIONES Hyundai Motor Co	USD	191	0,56	218	0,57
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	0	0,00	210	0,55
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	1.054	3,08	818	2,14
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	116	0,34	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	118	0,34	149	0,39
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	168	0,49	280	0,73
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	249	0,73	494	1,29
JE00B2QKY057 - ACCIONES Shire PLC	GBP	254	0,74	482	1,26
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	133	0,39	180	0,47
DE000KC01000 - ACCIONES Kloekner & Co. SE	EUR	212	0,62	316	0,83
GB00BOH2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	0	0,00	132	0,35
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	335	0,98	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Fimmechanica Spa New	EUR	192	0,56	212	0,55
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	139	0,41	142	0,37
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR	142	0,41	105	0,27
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	349	1,02	224	0,59
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	501	1,46	389	1,02
GB00B23K0M20 - ACCIONES Capita Group PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
FR0000120685 - ACCIONES Accs. Natixis	EUR	268	0,78	228	0,60
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freepport McMor	USD	157	0,46	0	0,00
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	142	0,41	233	0,61
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	257	0,75	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	309	0,90	378	0,99
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	106	0,31	112	0,29
FR0000121964 - ACCIONES Klep	EUR	135	0,39	0	0,00
GB0002162385 - ACCIONES Aviva	GBP	0	0,00	0	0,00
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	250	0,73	364	0,95
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	227	0,66	242	0,63
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	223	0,65	217	0,57
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	181	0,53	227	0,60
US4601461035 - ACCIONES International Paper	USD	176	0,51	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	474	1,38	452	1,18
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	217	0,63	66	0,17
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	311	0,91	347	0,91
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	0	0,00	0	0,00
NL000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	307	0,90	280	0,73
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	0	0,00	333	0,87
PA1436583006 - ACCIONES Carnival Corp.	USD	129	0,38	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	522	1,52	361	0,94
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	390	1,14	453	1,19
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	177	0,52	169	0,44
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	1.259	3,67	1.414	3,70
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	244	0,71	445	1,17
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	138	0,40	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	289	0,84	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	932	2,72	978	2,56
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.146	3,34	1.165	3,05
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	83	0,24	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	258	0,75	205	0,54
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	0	0,00	1	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	195	0,57	181	0,47
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	230	0,67	199	0,52
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	629	1,83	444	1,16
TOTAL RV COTIZADA		19.414	56,64	19.964	52,26
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		19.414	56,64	19.964	52,26
LU1864133423 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	390	1,14	0	0,00
US46140H5028 - PARTICIPACIONES Parts. PowerShares Q	USD	190	0,56	0	0,00
LU1582988058 - PARTICIPACIONES M&G Dynamic Allocat-	EUR	0	0,00	227	0,59
LU169658423 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	252	0,74	294	0,77
US4642877967 - PARTICIPACIONES ETF IShares FTSE MIB	USD	0	0,00	359	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	263	0,77	308	0,81
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	129	0,38	134	0,35
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	165	0,48	170	0,44
LU0300834669 - PARTICIPACIONES Alken Fund Small CAP	EUR	188	0,55	234	0,61
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	102	0,30	110	0,29
LU0235308482 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	186	0,54	222	0,58
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	203	0,59	265	0,70
TOTAL IIC		2.068	6,05	2.322	6,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.142	70,45	24.869	65,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.305	94,27	32.797	85,88

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.