

# ADRIZA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4634

**Gestora:** TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** BANCO INVERSI, S.A.

**Auditor:** ERNST & YOUNG

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH

**Rating Depositario:** ND

**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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,35	0,47	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	0,04	-0,21	0,02

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.

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
CLASE I	512.698,08	424.446,99	9	10	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	1.903.207,34	2.226.736,65	348	450	EUR	0,00	0,00	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	4.833	5.329	5.082	
CLASE R	EUR	17.769	27.759	29.184	33.856

### Valor liquidativo de la participación Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	9,4270	12,5559	10,9847	
CLASE R	EUR	9,3363	12,4661	10,9598	12,6787

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

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

Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado						% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada				Base de cálculo	Período	Acumulada	Base de cálculo
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
CLASE I	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-24,92	17,88	-36,31	6,90	-0,35	14,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,93	11-06-2020	-15,81	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,47	06-04-2020	12,09	24-03-2020		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	A2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	53,07	36,57	65,13	14,94	15,76	14,47			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,93	18,93	19,56	10,18	10,93	10,18			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

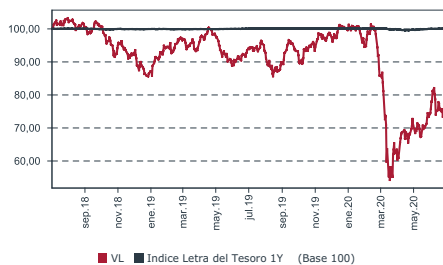
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,24	0,25	0,98	0,68		

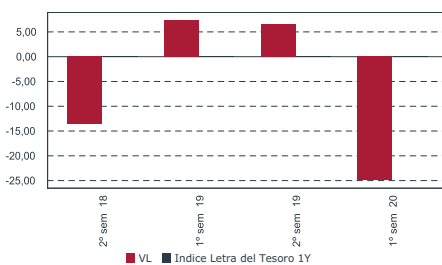
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-25,11	17,73	-36,39	6,77	-0,47	13,74	-13,56	9,28	-1,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,93	11-06-2020	-15,81	12-03-2020	-2,68	14-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	7,46	06-04-2020	12,09	24-03-2020	3,40	04-01-2019

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	53,07	36,57	65,13	14,94	15,76	14,47	11,06	5,82	16,21
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,83	13,83	13,68	8,76	8,80	8,76	7,56	6,91	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 periodos con política de inversión homogénea.

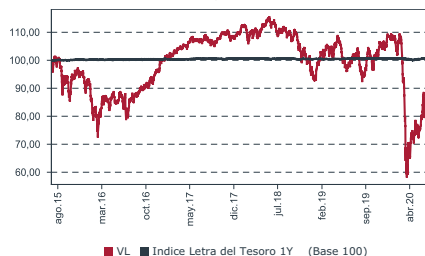
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,37	0,38	1,47	1,49	0,74	1,48

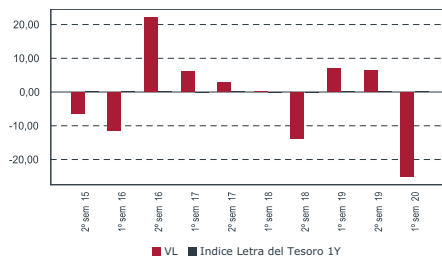
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.637	114	-3,84
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	45.441	697	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.734	198	-22,41
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	262.850	3.618	-4,35
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	36.232	325	-0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	354.894	4.952	-3,80

\*Medias.

\*\*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	21.447	94,89	31.862	96,29
* Cartera interior	3.322	14,70	6.986	21,11
* Cartera exterior	18.118	80,16	24.869	75,16
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,03	7	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	466	2,06	782	2,36
(+/-) RESTO	689	3,05	444	1,34
TOTAL PATRIMONIO	22.602	100,00 %	33.088	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)	33.088	36.970	33.088	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,26	-17,13	-8,26	-65,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-33,28	6,01	-33,28	-500,02
(+) Rendimientos de gestión	-32,42	6,78	-32,42	-445,53
+ Intereses	0,09	0,08	0,09	-16,02
+ Dividendos	0,69	0,79	0,69	-36,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,36	0,03	-93,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-31,66	5,11	-31,66	-547,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,57	0,32	-1,57	-459,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,04	-0,03	-157,76
± Otros resultados	0,03	0,08	0,03	-77,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,77	-0,86	-18,99
- Comisión de gestión	-0,63	-0,63	-0,63	-27,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-28,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	22,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,65
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,07	-0,14	44,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.602	33.088	22.602	

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

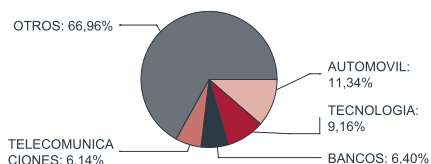
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.212	14,21	6.644	20,07
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	3.212	14,21	6.644	20,07
TOTAL IIC	109	0,48	342	1,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.322	14,69	6.986	21,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	719	3,18	710	2,15
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	719	3,18	710	2,15
TOTAL RV COTIZADA	16.896	74,73	22.936	69,29
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	16.896	74,73	22.936	69,29
TOTAL IIC	493	2,19	1.230	3,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.108	80,10	24.876	75,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.430	94,79	31.862	96,25

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

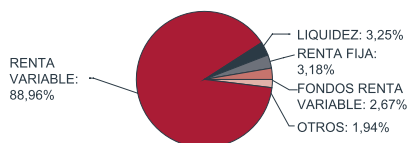
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras al cierre del período. Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



### 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
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 10000 12/20	533	Inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 9500 18/09/20	512	Inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 9200 18/09/20	511	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 3350 18/09/20	458	Inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 9100 18/09/20	490	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 3250 18/09/20	437	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 3100 18/09/20	420	Inversión
Total subyacente renta variable		3360	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3360</b>	
Indice Financial Select Sector	C/ Futuro s/Mini Technology Select 09/20	92	Inversión
Indice Industrial Select Sector	C/ Futuro s/Mini XAI Industrial 09/20	63	Inversión
Indice Mini S&P Materials	C/ Futuro s/Mini S&P Materials 09/20	105	Inversión
Indice Energy Select Sector	C/ Futuro s/Mini Energy 09/20	109	Inversión
Indice Consumer Staples Select Sector	C/ Futuro s/Mini IXY 18/09/20	116	Inversión
Indice Financial Select Sector	C/ Futuro s/Mini Financial Select 18/09/20	66	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Utilities Price	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Utilii 18/09/20	170	Inversión
Indice Stoxx 600 Basic Resources	C/ Futuro Stoxx 600 Basic 09/20	76	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Telec 09/20	159	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 7900 12/20	1.262	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 09/20	217	Inversión
Euro Stoxx 50 Volatility Index	V/ Futuro Mini VSTOXX 07/20	44	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 10200 12/20	361	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 8000 18/09/20	1.293	Inversión
VIX	V/ Futuro s/VIX 07/20	34	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 7600 18/09/20	1.266	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S& Emini 500 18/09/20	269	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 7500 18/09/20	276	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2900 18/09/20	1.188	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 7800 18/09/20	1.259	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2750 18/09/20	1.110	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2600 18/09/20	1.057	Inversión
Total subyacente renta variable		10592	
Dolar	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	381	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		381	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>10973</b>	



#### 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 4.506,29 durante el primer semestre

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 76,08 durante el primer semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un euros 13,29 durante el primer semestre

#### 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

#### a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

Tal y como adelantábamos durante el primer trimestre, la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 está teniendo unas repercusiones inesperadas y muy negativas en el conjunto de la economía mundial. Las repercusiones han llegado a todos los países y a todos los sectores de actividad. Sus consecuencias, a juicio de los expertos, se traducen en una crisis económica sin precedentes, tres veces superior a la crisis financiera de 2008 y nunca vista desde la segunda guerra mundial.

Varios organismos internacionales han revisado sus estimaciones para este ejercicio y el que viene recientemente, reduciendo sus pronósticos de manera significativa. El más actualizado ha sido el realizado por parte del FMI (Fondo Monetario Internacional) que arroja un descenso del PIB mundial cercano al 5% para el total del año, cuando antes de la crisis se esperaba que creciera en torno al 3,5%. Su traducción dentro de los distintos países está siendo también significativa. Así las economías más dañadas por el Covid 19, como España o Italia verán descender su crecimiento en tasas superiores al 10%, mientras que Francia o Alemania se quedarán "sólo" en el 6-8%. Reino Unido, aquejado por otro lado por el Brexit, cuyo acuerdo para su salida definitiva de la UE se ha visto retrasada por la crisis, igualmente registrará un descenso cercano al 10%. El resto de países tampoco escapan de los efectos devastadores de la crisis, tal y como EEUU, Japón o China y todas las economías emergentes (Brasil, Asia y Europa del Este), cuyas caídas superan más del 5% en 2020.

Pero no todo es caída del crecimiento económico, las previsiones de los expertos apuntan también hacia duras consecuencias dentro del consumo, la inversión y el desempleo. Sólo en Estados Unidos se espera que la tasa de paro se sitúe cerca del 12-14% al final del ejercicio, cuando a finales del 2019 el paro se había anclado en mínimos históricos por debajo del 5%. Todos los sectores de actividad están siendo afectados, en especial, el turismo y ocio, líneas aéreas o el propio automóvil, cuyas plantas ha estado totalmente cerradas durante la época de confinamiento en casi todas las economías. Sus consecuencias todas las conocemos: fuerte elevación del paro y pérdidas significativas de índole económico a raíz de una práctica desaparición de la demanda y ausencia de inversión y cierre de empresas.

Sin embargo, los mercados tras un primer trimestre de fuertes reacciones a la baja, a partir de finales de marzo consiguieron remontar el vuelo, registrando un fuerte rally bursátil, en algunos índices con alzas superiores al 25%.

Destaca la escalada del indicador tecnológico Nasdaq, que a finales del semestre superaba un rendimiento positivo del 12%. Y la razón no ha sido otra que la propia actuación de los bancos centrales de todo el mundo, que como durante las últimas crisis, han liderado las iniciativas para apoyar la liquidez dentro de los mercados, evitando un agravamiento mayor debido a la crisis sanitaria. Las autoridades monetarias que tenían margen han reducido sus tipos de interés a cero, y las que no, han acompañado sus iniciativas con renovadas inyecciones de liquidez en los mercados, adquiriendo todo tipo de activos de renta fija (incluso hasta pagarés de empresa o emisiones con rating inferior al "grado de inversión"). Estas actuaciones han sido acompañadas por actuaciones de los gobiernos en el ámbito del gasto público, lanzando ambiciosos programas de ayudas a las empresas, individuos y a la sociedad en general, que en algunos casos como en EEUU ha supuesto hablar de miles de millones de dólares y porcentajes cercanos al 20% del PIB entre los planes de estímulo de la administración Trump y el Congreso. La UE no se ha quedado atrás y de la mano del núcleo duro, liderado por Alemania y Francia, han diseñado un plan de ayuda a la reconstrucción europea de unos 1,35 billones de euros para los próximos años. Veremos si es suficiente.

Con respecto a los mercados de renta fija, el Bund alemán ha pasado de una rentabilidad negativa del -0,18% al -0,47% en el transcurso del semestre, mientras que en los mercados periféricos, el bono español ha mantenido su prima de riesgo por debajo de los cien puntos básicos, aunque ha registrado un movimiento de ida y vuelta con bastante volatilidad. En el caso del Treasury

americano ha habido igualmente un gran "rally" pasando del 1,90% a principios de año a un 0,62%, alimentado lógicamente por las agresivas intervenciones de la FED. Desgraciadamente, en el caso bursátil, el índice español IBEX, es el que peor comportamiento ha tenido entre todos los índices europeos de bolsa, alcanzando una caída del 24% hasta la fecha. La economía española más dependiente del sector servicios y especialmente del turismo, ha sido quizás más golpeada por las restricciones impuestas por la pandemia.

Adriz Global FI se ha visto influida negativamente por la crisis del COVID 19 y ha tenido un impacto significativo sobre las inversiones de la cartera. El fondo ha registrado una recuperación durante el trimestre del 16,76%, alcanzando un valor liquidativo de 9,2593 euros, si bien es cierto que al finalizar el semestre el comportamiento es de un retroceso de un 25,72%.

La sociedad ha variado sustancialmente la cartera a lo largo del semestre. La cartera se ha ido adecuando a las caídas sufridas por la pandemia. Se ha incrementado el peso de la inversión en Estados Unidos. Se ha incrementado el peso en tecnología siendo los dos mayores sectores en la cartera el de semiconductores e internet. A la vez se ha reducido la exposición a sectores más cíclicos como son el de materiales básicos y el de automoción. La exposición a emergentes se ha reducido hasta ser actualmente testimonial. Se ha reducido la exposición a España y a Europa. La exposición a dólar ha aumentado y a cierre del semestre no se han asegurado las posiciones en otras divisas.

Ha mantenido una cartera diversificada sectorialmente y geográficamente con una exposición a renta variable cercana al 100% a lo largo del semestre.

En divisas, la exposición a dólares se ha incrementado hasta un 42%, mientras que se ha reducido la exposición a otras divisas diferentes al euro. Actualmente la exposición a euro es del entorno del 54% y no se han cubierto las posiciones en otras divisas.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Podemos diferenciar tres periodos de inversión durante el semestre. Hasta la aparición de la crisis del coronavirus a mediados de marzo, la estrategia de inversión fue continuista de la de 2019, aprovechando la tendencia positiva de los mercados y el mejor entorno económico de principios de ejercicio.

A partir de entonces, con la extensión de la crisis sanitaria fuera de China y su impacto específico en Europa, los mercados iniciaron una dura caída con el inicio del confinamiento y la reversión de las estimaciones económicas en todo el mundo. En ese momento, lo aconsejable era implantar una estrategia muy conservadora, primando la liquidez y la reducción de los activos de riesgo. Especialmente, hubo que atender a la inversión en renta fija de crédito, cuyo mercado prácticamente desapareció limitando (cuando no desapareciendo) la liquidez de la operativa.

No obstante, con las rápidas intervenciones de los bancos centrales, las perspectivas variaron significativamente aconsejando mantener posiciones y valorando la posibilidad de incrementar las posiciones de riesgo dentro de las carteras, sobre todo después del fuerte castigo registrado en marzo y principios de abril. A partir de entonces, hemos asistido a un fuerte rally que ha superado revalorizaciones históricas en muchos tipos de activos y sectores, sin olvidar sectores que igualmente se han visto favorecidos por la crisis, como la tecnología, farmacia, telecomunicaciones o utilities.

Dentro de la estrategia general, la diversificación en otras divisas o la participación en el oro han ayudado a reducir la volatilidad, elevando el valor de la inversión en las IIC gestionadas.

#### **c) Índice de referencia.**

La IIC no tiene asignado índice de referencia específico.

#### **d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.**

En cuanto a la evolución patrimonial, para Adriz Global FI – Clase I ha sido decreciente, pasando de 5,32 millones de euros del segundo semestre de 2019 a 4,83 millones de euros del primer semestre de 2020. También para Adriz Global FI – Clase R ha sido decreciente, pasando de 27,75 millones de euros del segundo semestre de 2019 a 17,76 millones de euros al final del primer semestre de 2020.

Por su parte, el número de partícipes para Adriza Global FI – Clase I ha disminuido desde los 10 partícipes a cierre del segundo semestre de 2019, a 9 partícipes para el primer semestre de 2020. También para Adriza Global FI – Clase R ha disminuido desde los 450 partícipes a cierre del segundo semestre de 2019, a 348 partícipes para el primer semestre de 2020.

Con respecto al valor liquidativo, se puede observar que para Adriza Global FI – Clase I al final del primer semestre de 2020 es de 9,4270. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyo valor liquidativo fue de 12,5559, podemos observar que la rentabilidad ha tenido una variación de -24,92%. Para Adriza Global FI – Clase R, el valor liquidativo al final del primer semestre de 2020 es de 9,3363. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyo valor liquidativo fue de 12,4661, podemos observar que la rentabilidad ha tenido una variación de -25,11%.

Por un lado, la ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio para Adriza Global FI – Clase I durante el primer semestre de 2020 fueron de 0,50%. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuya ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio fueron de 0,49%, observamos un incremento mínimo de 0,01%. Por otro lado, para Adriza Global FI – Clase R la ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio durante el primer semestre de 2020 fue de 0,75% manteniéndose sin variación alguna si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuya ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio fue también de 0,75%.

Para este primer semestre de 2020, se observa que ni Adriza Global FI – Clase I ni Adriza Global FI – Clase R han tenido comisión de gestión sobre resultados.

#### **e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.**

En cuanto a la rentabilidad obtenida, para Adriza Global FI – Clase I durante el primer semestre de 2020 ha sido de un -24,92% frente al 6,55% obtenido durante el segundo semestre de 2019 mientras que para Adriza Global FI – Clase R durante el primer semestre de 2020 ha sido de un -25,11% frente al 6,30% obtenido durante el segundo semestre de 2019.

La negativa evolución de los mercados con vocación inversora Global, ha provocado que Adriza Global FI no pudiese superar a la media (-3,8%) de los fondos gestionados por Tressis SGIIC, los cuales tienen una menor exposición en esa vocación inversora.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes de renta variable:

Compras: ALIBABA, BAYER, BERKSHIRE HATHAWAY, CINEWORLD, COCACOLA

Ventas: WIRECARD, ALD, BANCO SANTANDER, EUROPCAR, GESTAMP, TELEFONICA

En renta fija: y otras IIC:

Compras: ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO, ALKEN FUND INC

Ventas: ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO, ALKEN FUND EUROPE, MIMOSA SICAV

La sociedad aprovechó la fuerte rebaja de activos de riesgo de medios del semestre para tomar posiciones en ciertos valores muy castigados por los inversores.

A la fecha de referencia (30 de junio 2020) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,8 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 10.90%

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

### **c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.**

La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el semestre sobre los índices Eurostoxx, Nasdaq, SP500, Índices sectoriales y volatilidad.

Adicionalmente ha operado con opciones sobre estos índices y en menor medida vendiendo calls sobre posiciones largas de renta variable.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.**

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 18,93% para Adriza Global FI – Clase I y de un 13,83% para Adriza Global FI – Clase R

Durante el primer semestre de 2020, la volatilidad de Adriza Global FI ha sido del 53,07% siendo superior si lo comparamos históricamente con la volatilidad de Adriza Global FI durante el segundo semestre de 2019 la cual fue de un 30,70%.

Esta circunstancia puede suponer un mayor riesgo relativo de Adriza Global FI, aunque hay que tener en cuenta que la volatilidad es simplemente un mero indicador temporal y puede no ser significativo de cara al futuro.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

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 IIC 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 IIC 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.

### **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

### **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

Los costes imputados a Adriza Global FI para el primer semestre de 2020 como consecuencia del servicio de análisis (research fee) se han situado en 7.525,12€.

### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Las consecuencias de la crisis sanitaria en el plano económico todavía están por debatir y materializar en todo su sentido y cuantía al término del primer semestre. No obstante, ya podemos asegurar varias cosas. En primer lugar, que el impacto económico en razón del PIB va a ser catastrófico durante la segunda parte del ejercicio y probablemente durante buena parte de 2021. Por otro lado, también que la emisión de deuda por parte de los estados para financiar el elevado gasto público que se prevé para apoyar la recuperación llevará a unos indicadores de apalancamiento y déficit público muy fuera de toda norma de cara al futuro, especialmente en Italia, España, Japón o el mismo EE.UU., que obligarán a posteriores esfuerzos de contención fiscal que posiblemente agravarán la situación.

Además, los datos de empleo tampoco se espera que sean positivos a pesar de la vuelta a la normalidad que se prevé a la vuelta del verano y durante la segunda parte del año. El daño causado ha sido muy significativo y estamos a las puertas de una gran crisis económica que va a suponer el cierre de muchas empresas y centros de producción ante el cese de actividad.

De momento, se prevé que la actuación de los bancos centrales y las ayudas públicas a través de los estados o la propia Unión Europea se mantengan hasta bien entrado el 2021, facilitando todo el apoyo financiero necesario para intentar drenar los efectos devastadores de la crisis, inyectando cantidades ingentes de dinero como no se había visto hasta entonces.

Los mercados así lo han valorado, descontando una situación más estable durante los próximos meses y dando soporte a una recuperación bursátil prácticamente en vertical desde mediados de abril. Quizás las perspectivas sean más inciertas si afrontamos las incertidumbres que plantea una segunda oleada del virus en otoño. Los mercados de renta fija de momento se muestran más tranquilos al finalizar el periodo, si bien durante la primera parte del año hubo momentos de auténtico pánico ante la ausencia de liquidez que provocó fuertes recortes en las cotizaciones.

Seguramente hemos visto lo peor de la crisis durante el segundo trimestre del ejercicio y deberíamos ver una situación menos tensa en el transcurso de las próximas semanas. Es cierto que el cuadro macroeconómico está bastante complicado y con perspectivas inciertas, demandando un apoyo continuado por parte de los bancos centrales y gobiernos, por lo menos hasta dentro de un año o más. Sin su intervención y ante el riesgo de nuevas recaídas sanitarias después del verano, se hace imprescindible adoptar una estrategia de inversión todavía conservadora, limitando los riesgos con gran flexibilidad en su implantación ante posibles nuevos cambios de escenario imprevistos.

### 10. DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	10	0,04	0	0,00
ES0122060058 - ACCIONES FCC	EUR	8	0,03	0	0,00
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	0	0,00	93	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	170	0,75	0	0,00
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	368	1,63	517	1,56
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	538	2,38	937	2,83
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	280	1,24	986	2,98
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	144	0,64	149	0,45
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	514	2,27	1.408	4,26
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	144	0,64	301	0,91
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	192	0,85	189	0,57
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	244	1,08	669	2,02
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	217	0,96	727	2,20
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	92	0,41	299	0,90
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	291	1,29	367	1,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.212	14,21	6.644	20,07
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.212	14,21	6.644	20,07
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	0	0,00	147	0,44
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	109	0,48	141	0,42
ES0180709000 - PARTICIPACIONES ALISIO CART. SOSTEN	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0155231030 - PARTICIPACIONES INVERLUMA DE VALORES	EUR	0	0,00	53	0,16
<b>TOTAL IIC</b>		109	0,48	342	1,02
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.322	14,69	6.986	21,09
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
XS1649057640 - RENTA FIJA H AND K AG 6,50 2023-04-30	EUR	719	3,18	710	2,15
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		719	3,18	710	2,15
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		719	3,18	710	2,15
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		719	3,18	710	2,15
US75513E1010 - ACCIONES Raytheon	USD	89	0,39	0	0,00
US52736R1023 - ACCIONES Levi Strauss	USD	209	0,92	103	0,31
GB00B580MF54 - ACCIONES Hurricane Energy Plc	GBP	0	0,00	99	0,30
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources	USD	209	0,92	271	0,82
US60855R1005 - ACCIONES Molina Healthcare In	USD	238	1,05	182	0,55
CNE100002D0 - ACCIONES China Bluechemical L	HKD	66	0,29	110	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	119	0,53	0	0,00
DE0007193500 - ACCIONES Koenig&Bauer AG	EUR	0	0,00	70	0,21
GB00B15FWH70 - ACCIONES CineWorld Plc	GBP	50	0,22	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	391	1,73	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	137	0,61	298	0,90
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	171	0,76	342	1,03
VGG456671053 - ACCIONES Hollysys Automation	USD	166	0,73	146	0,44
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	116	0,52	0	0,00
GB00B7N0K053 - ACCIONES PreFoods	GBP	0	0,00	63	0,19
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	470	2,08	1.003	3,03
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	134	0,59	0	0,00
US5018892084 - ACCIONES LKQ-Cor	USD	233	1,03	318	0,96
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	76	0,33	345	1,04
US0185811082 - ACCIONES All-Sys	USD	90	0,40	100	0,30
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	246	1,09	365	1,10
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	0	0,00	78	0,24
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	491	2,17	817	2,47
FR0012789949 - ACCIONES Europcar	EUR	0	0,00	207	0,63
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	158	0,70	255	0,77
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	113	0,50	210	0,64
MXP370841019 - ACCIONES Grupo Mexico SAB CV	MXN	0	0,00	318	0,96
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	378	1,67	358	1,08
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	350	1,55	316	0,95
DE0007472060 - ACCIONES Wirecard AG	EUR	0	0,00	538	1,62
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	672	2,97	378	1,14
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	106	0,47	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES Ipsen SA	EUR	189	0,84	198	0,60
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	179	0,79	375	1,13
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	267	1,18	263	0,80
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	235	1,04	244	0,74
NO0005052605 - ACCIONES Norsk Hydro ASA	NOK	0	0,00	199	0,60
LU0156801721 - ACCIONES Tenaris SA	EUR	0	0,00	151	0,46
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	0	0,00	194	0,59
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	136	0,60	0	0,00
PTSEMOAM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	148	0,66	252	0,76
US7512121010 - ACCIONES Polo Ralph Lauren Co	USD	97	0,43	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	191	0,85	316	0,95
US48242W1062 - ACCIONES KBR Inc	USD	201	0,89	272	0,82
IT0003856405 - ACCIONES Finmeccanica Spa New	EUR	175	0,77	273	0,83
US4698141078 - ACCIONES Jacobs Engineering G	USD	57	0,25	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	135	0,60	352	1,07
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	0	0,00	3	0,01
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	214	0,95	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	171	0,76	0	0,00
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR	0	0,00	149	0,45
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	249	1,10	341	1,03
IT0000433307 - ACCIONES Accs. Saras S.p.A.	EUR	98	0,43	201	0,61
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	391	1,73	661	2,00
GB00B23K0M20 - ACCIONES Capita Group PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	257	1,14	409	1,24
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	105	0,46	226	0,68
US8447411088 - ACCIONES Southwest Airlines	USD	91	0,40	0	0,00
FR0000066755 - ACCIONES Pinguely - Haulotte	EUR	0	0,00	94	0,28
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	121	0,54	180	0,54
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	84	0,37	0	0,00
PTSONOAM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	177	0,78	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	51	0,23	0	0,00
DE0007667107 - ACCIONES Vossloh	EUR	90	0,40	96	0,29
GB0002162385 - ACCIONES Aviva	GBP	0	0,00	248	0,75
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	236	1,04	226	0,68
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	272	1,20	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	238	1,05	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	759	3,36	595	1,80
US7551115071 - ACCIONES Raytheon	USD	0	0,00	136	0,41
FR0000035164 - ACCIONES Beneteau	EUR	0	0,00	162	0,49
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	266	1,18	315	0,95
CA133211L1085 - ACCIONES Cameco	USD	0	0,00	258	0,78
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	161	0,49
US4601461035 - ACCIONES International Paper	USD	141	0,62	205	0,62
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	672	2,97	1.268	3,83
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	352	1,06
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	0	0,00	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald«s Corporati	USD	148	0,65	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	103	0,46	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	350	1,06
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	199	0,88	258	0,78
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	166	0,73	107	0,32
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	340	1,51	372	1,12
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	61	0,27	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	272	1,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	124	0,38
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	87	0,39	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	1.307	5,78	1.726	5,22
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	0	0,00	278	0,84
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	328	0,99
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	579	2,56	831	2,51
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	226	1,00	422	1,27
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	382	1,69	480	1,45
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHÉ AG	EUR	102	0,45	333	1,01
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	0	0,00	1	0,00
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	247	1,09	233	0,70
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	506	2,24	428	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16.896	74,73	22.936	69,29
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		16.896	74,73	22.936	69,29
US91232N2071 - PARTICIPACIONES ETF United States Oi	USD	12	0,06	0	0,00
LU1864132292 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	0	0,00	153	0,46
LU1864133423 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	0	0,00	207	0,63
LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	EUR	334	1,48	217	0,66
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	147	0,65	383	1,16
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	0	0,00	268	0,81
<b>TOTAL IIC</b>		493	2,19	1.230	3,72
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		18.108	80,10	24.876	75,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		21.430	94,79	31.862	96,25

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.

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe.

## 12. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.