

**ADRIZA NEUTRAL, FI**

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.    **Auditor:** ERNST & YOUNG SL**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](http://www.tressisgestion.com).

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

**Dirección**CL. Orense, 4  
Madrid**Correo Electrónico**[back@tressis.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 14/05/2010

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados, líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. El fondo podrá invertir un 10% de su patrimonio en IIC financieras pertenecientes 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	0,07	0,36	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	0,00	-0,29	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.341.727,28	7.151.290,64
Nº de Partícipes	2.015	1.635
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	14,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	122.847	14,7268
2017	106.664	14,9153
2016	53.992	14,1673
2015	44.058	13,4804

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,26	0,79	-2,03	0,72	1,42	5,28	5,10	4,19	11,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,82	25-06-2018	-1,11	08-02-2018	-2,61	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,10	05-04-2018	1,10	05-04-2018	1,68	22-01-2016

(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	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,98	5,23	6,67	3,59	4,08	3,51	6,93	8,17	5,39
<b>Ibex-35</b>	13,93	13,46	14,49	14,20	11,95	12,89	25,89	21,75	18,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,43	0,34	0,53	0,17	1,09	0,59	0,71	0,24	1,63
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,35	3,35	3,55	3,42	3,37	3,42	4,01	4,23	4,19

(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.

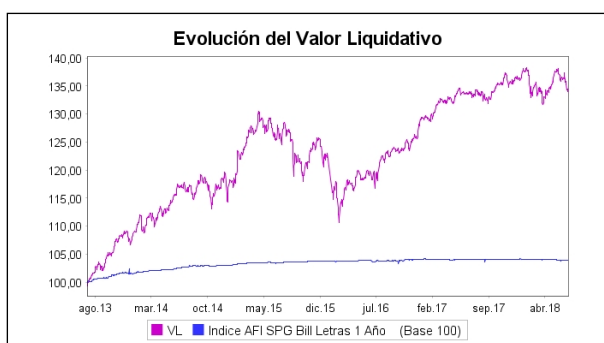
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,81	0,41	0,40	0,41	0,42	1,64	1,62	1,62	1,63

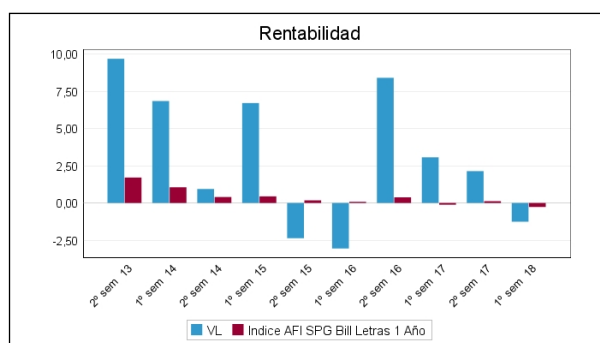
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.432	107	-1,90
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.072	154	-0,11
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.568	145	-1,34
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	24.347	405	-2,18
Global	284.448	4.473	-0,83
Total fondos	324.866	5.284	-0,95

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	116.457	94,80	93.691	87,84
* Cartera interior	45.240	36,83	35.257	33,06
* Cartera exterior	70.972	57,77	58.185	54,55
* Intereses de la cartera de inversión	246	0,20	249	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.695	4,64	11.169	10,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	695	0,57	1.801	1,69
TOTAL PATRIMONIO	122.847	100,00 %	106.661	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)	106.661	82.979	106.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,06	23,68	15,06	-18,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,38	2,02	-1,38	-187,45
(+) Rendimientos de gestión	-0,57	2,87	-0,57	-125,37
+ Intereses	0,56	0,54	0,56	31,28
+ Dividendos	0,20	0,19	0,20	38,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,70	0,16	-1,70	-1.501,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	0,42	0,10	-69,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,43	1,57	0,43	-64,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,07	-0,17	-433,80
± Otros resultados	0,00	-0,08	0,00	-107,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,85	-0,81	22,78
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	26,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	9,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	48,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	122.847	106.661	122.847	

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

### 3. Inversiones financieras

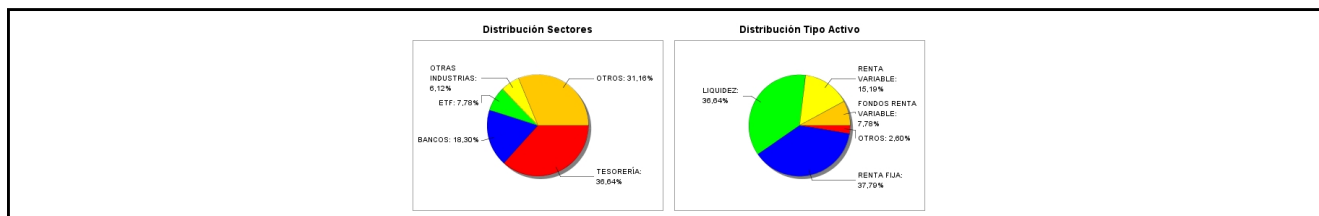
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.102	0,90	100	0,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.497	1,40
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	39.000	31,75	30.000	28,13
TOTAL RENTA FIJA	40.102	32,65	31.598	29,62
TOTAL RV COTIZADA	4.900	3,99	3.371	3,15
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	4.900	3,99	3.371	3,15
TOTAL IIC	220	0,18	216	0,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.223	36,82	35.185	32,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.327	36,91	39.821	37,36
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	45.327	36,91	39.821	37,36
TOTAL RV COTIZADA	13.763	11,20	16.333	15,33
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	13.763	11,20	16.333	15,33
TOTAL IIC	11.044	8,98	2.155	2,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.134	57,09	58.309	54,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	115.357	93,91	93.494	87,68

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

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

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



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3400 21/09/18	17.340	Inversión
Total subyacente renta variable		17340	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		17340	
Euro France Govt Oats 10Y	V/ Futuro s/Euro- OAT 10/09/2018	5.045	Inversión
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro- Bono SP10Y 06/09/2018	5.792	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 19/09/18	5.344	Inversión
Total subyacente renta fija		16180	
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Autos 21/09/18	2.113	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Utilities Price	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Utili 21/09/18	1.935	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 21092018	5.019	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Industrial	C/ Futuro Stoxx 600 Oil 21/09/2018	1.890	Inversión
DAX	C/ Futuro s/DAX vto 21/09/2018	9.948	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 210918	3.988	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 vto. 21/09/18	3.464	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3200 21/09/18	8.000	Inversión
Total subyacente renta variable		36357	
Peso Mexicano	V/ Futuro Dolar MXN CME 09/18	2.037	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep18	21.820	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		23857	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>76394</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

21/06/2018 ADRIZA NEUTRAL, FI

Autorización de modificación del reglamento del fondo : 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 modificación del Reglamento de Gestión de ADRIZA NEUTRAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4231), como consecuencia de su transformación en IIC subordinada de ADRIZA INVESTMENT FUND - NEUTRAL INVERSIONES CLASS M. Institución de Inversión Colectiva Extranjera registrada en Luxemburgo.

## 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 4.092 millones durante el semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo por un efectivo en miles de 6.023 durante el semestre

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Situación de los mercados

La primera mitad del ejercicio se ha visto principalmente caracterizada por la guerra comercial iniciada por el presidente Trump, imponiendo aranceles a la importación de productos con origen en China y Europa, que ha facilitado un aumento de la volatilidad en los mercados financieros y un mal comportamiento de las cotizaciones.

En ese entorno, la Reserva Federal de EEUU ha mantenido su política de endurecimiento monetario, elevando sus tasas de interés de nuevo al calor de un mejor panorama económico, especialmente en el aspecto de la creación de empleo en Norteamérica. El BCE ha anunciado por su parte, una finalización de su programa de compra de activos financieros en los mercados para la vuelta del verano, dejando la puerta abierta para un comienzo de subidas de tipos a partir de junio del próximo ejercicio. No obstante, las incertidumbres sobre el Brexit, la situación política en España, Alemania e Italia y la cuestión migratoria han alimentado nuevas expectativas encontradas sobre el futuro de la UE, que podrían alterar los mejores pronósticos económicos para los meses siguientes. La situación en los países emergentes tampoco es boyante durante los primeros meses del año, sobre todo si atendemos a las crisis económica que parece repuntar en Argentina y



Turquía, y la desaceleración de las economías asiáticas que también están siendo impactadas negativamente por la guerra comercial entablada entre China y EE.UU.

En este entorno más complicado, el dólar ha repuntado casi un 3% y el crudo se ha estabilizado alrededor de los 75 dólares, subiendo en vertical desde los 50 dólares, nivel que cotizaba sólo hace unos pocos trimestres. También el bono alemán con vencimiento a diez años (bund) ha actuado como ¿activo refugio¿, alcanzando nuevos mínimos de rentabilidad (0,30%) ante el temor de un repunte de la inestabilidad económica de cara al resto del ejercicio. Y el Treasury Bond americano en el que se suponía que rompería con facilidad el 3% de rentabilidad a lo largo de 2018, se ha estabilizado igualmente por debajo de ese nivel, cotizando un curva muy plana para estas alturas del ciclo.

Las bolsas en general han arrojado números rojos, a excepción de los mercados americanos, donde el Nasdaq ha continuado destacando al mostrar una rentabilidad superior al 8% durante los primeros seis meses. La fortaleza de las tecnológicas americanas (Amazon, Facebook, Apple, etc.) siguen liderando los mercados en 2018 casi sin interrupción. Los principales indicadores europeos, de Japón y Asia continúan con debilidad por su parte, muy influidos quizás también por el mal tono económico debido a la crisis comercial internacional.

#### Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de A. Neutral al finalizar el semestre se ha situado en 14,73 euros, que se ha traducido en un resultado negativo de 1,26% durante el periodo. Aunque el resultado no sea satisfactorio, ha estado en línea con la evolución de las bolsas y el nivel de riesgo asumido. Gracias a haber realizado coberturas sobre la exposición a bolsas, especialmente la europea en mayo y junio, la aportación de éstas fue positiva en el semestre en un 0,37%. La mayor contribución negativa del periodo ha sido la renta fija privada, por una mayor aversión al riesgo en este tipo de activo, detrayendo un 1,41%. El oro no ha funcionado bien como activo refugio y generó un -0,22% al conjunto de la cartera. Tampoco la exposición en divisas ha ayudado por la apreciación del euro frente a la mayoría de divisas emergentes, aunque el dólar si tuvo una aportación positiva.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable (35.1%); renta fija (37,9%); liquidez (22,8%) y otros (4,2%). La exposición a otras divisas es del 20,3%, donde el dólar tiene un peso del 9,1% y las divisas de países emergentes un 9,3%.

#### Inversiones realizadas

La incertidumbre provocada por la formación de un gobierno populista y antieuropeo en Italia nos llevó a reducir sensiblemente la posición en bolsa europea desde un 36% a un 24% de la cartera, en gran parte vía coberturas con opciones de venta, y también reducción de la posición en el índice sectorial de bancos europeos. La posición en bolsa americana se mantuvo a niveles del 10% todo el periodo.

En renta fija se ha reducido el peso de la deuda subordinada. Continuamos con coberturas sobre el riesgo de subida de rentabilidades a largo plazo en Europa, a pesar de que no terminan de producirse. En divisas, aprovechando la reciente apreciación del dólar frente al euro, hemos cubierto el riesgo dólar hasta reducirlo a un 9% del fondo, desde un 27% en abril. Así mismo, cubrimos el riesgo peso mejicano antes de las elecciones presidenciales y generales, con un resultado muy positivo.

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 derivados es como inversión. El apalancamiento en derivados medio del fondo durante el periodo ha sido del 17,38%

La posición en otras IICs es del 9,16% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 4,23% en participaciones de ETF Invesco DB Prec Metals

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 16 millones euros. El número de partícipes han aumentado en 316 los hasta 2.016.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 5,97%. No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,27%.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,81%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

El ratio de gastos sintético que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IICs) ha sido de 0,81%.

#### Perspectivas y estrategia de inversión

Al término de la primera parte del ejercicio, las incertidumbres que han despuntado durante los primeros meses parecen que se han intensificado. La crisis comercial internacional, las negociaciones del Brexit, la situación política y social en Europa y las incertidumbres en algunos países emergentes, son factores suficientes para quizás mantener una postura inversora conservadora durante los próximos meses.

Sin embargo, los datos macro publicados hasta la fecha son especialmente fuertes en EEUU y razonablemente positivos en Europa y emergentes. Las expectativas de crecimiento del PIB en EEUU en 2018 son cercanas al 3% y en Europa del 2,3%, por lo que no es descartable que los beneficios de las compañías cotizadas alcancen los niveles de crecimiento esperados a inicios de año: 20% en EEUU y 7% en Europa. Esto, unido a niveles de PER moderados (17,5 en EEUU y 14,5 en Europa), nos inclina a pensar que las bolsas podrían repuntar en el segundo semestre del año, siempre que las tensiones geopolíticas se moderen. Las rentabilidades a largo en el dólar no esperamos que suban sustancialmente desde los niveles actuales, sin embargo si pensamos que lo puedan hacer en el euro especialmente en la medida que nos acercamos al final de la compra de bonos por parte del BCE.

## 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
ES0305319016 - RENTA FIJA AYT Cedula Cajas 0,17 2028-12-21	EUR	1.002	0,82	0	0,00
ES0305258008 - RENTA FIJA IM WANNA 6,00 2025-12-20	EUR	100	0,08	100	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.102	0,90	100	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.102	0,90	100	0,09
ES0505255010 - PAGARE IM Summa Cedula 0,20 2018-06-11	EUR	0	0,00	1.497	1,40
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	1.497	1,40
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L01806154 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,52 2018-01-02	EUR	0	0,00	30.000	28,13
ES00000122T3 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,40 2018-07-02	EUR	20.000	16,28	0	0,00
ES00000122D7 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,40 2018-07-02	EUR	19.000	15,47	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		39.000	31,75	30.000	28,13
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		40.102	32,65	31.598	29,62
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	521	0,42	432	0,40
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.463	1,19	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.149	0,94	1.096	1,03
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	828	0,67	794	0,74
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	940	0,77	1.050	0,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.900	3,99	3.371	3,15
<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>		4.900	3,99	3.371	3,15
ES0146753001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE EQ-GLB	EUR	220	0,18	216	0,20
<b>TOTAL IIC</b>		220	0,18	216	0,20
<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>		45.223	36,82	35.185	32,97
PTOTVKOE0002 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,60 2022-08-02	EUR	1.880	1,53	1.159	1,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.880	1,53	1.159	1,09
MX0MGO0000G1 - RENTA FIJA United Mexican State 8,50 2018-12-13	MXN	2.014	1,64	1.983	1,86
XS0895794658 - RENTA FIJA DEUDA E 4,00 2018-03-06	USD	0	0,00	623	0,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.014	1,64	2.606	2,44
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	1.962	1,60	0	0,00
XS1760804424 - RENTA FIJA InBk 8,25 2023-01-30	BRL	882	0,72	0	0,00
US45950VLJ34 - RENTA FIJA IntlFI 5,85 2022-11-25	INR	1.175	0,96	1.288	1,21
XS1395180984 - RENTA FIJA InBk 10,00 2019-06-14	BRL	0	0,00	2.107	1,98
XS1523974027 - RENTA FIJA InBk 7,25 2020-11-23	RUB	2.954	2,40	2.087	1,96
US00206RDV15 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,30 2021-07-15	USD	1.738	1,41	1.691	1,59
IT0005002131 - RENTA FIJA Banca Intesa 1,50 2020-04-09	EUR	3.068	2,50	3.101	2,91
FR0013260486 - RENTA FIJA RciBan 0,34 2022-03-14	EUR	1.001	0,81	1.014	0,95
XS1629866606 - RENTA FIJA At&T Inc 0,52 2023-09-04	EUR	0	0,00	1.529	1,43
XS1615501837 - RENTA FIJA Mediobanca 0,47 2022-05-18	EUR	970	0,79	1.019	0,96
IT0005002339 - RENTA FIJA Banca Intesa 1,30 2020-04-09	EUR	1.018	0,83	1.029	0,96
XS1046224884 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 8,00 2049-12-03	USD	0	0,00	921	0,86
USF8586CRW49 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 7,88 2049-05-15	USD	2.219	1,81	830	0,78
XS1219498141 - OBLIGACION RWE 2,75 2075-04-21	EUR	1.073	0,87	1.085	1,02
US404280AS86 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-12-17	USD	1.067	0,87	1.119	1,05
US456837AE31 - RENTA FIJA ING Groep NV 6,00 2049-10-16	USD	1.555	1,27	1.565	1,47
XS1140860534 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 4,60 2049-11-21	EUR	783	0,64	877	0,82
USF2893TAM83 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,63 2049-07-22	USD	2.368	1,93	1.043	0,98
XS1076957700 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 6,25 2049-12-18	USD	1.937	1,58	910	0,85
USF115XK367 - RENTA FIJA BNP 7,38 2049-08-19	USD	2.199	1,79	963	0,90
US055291AC24 - RENTA FIJA BBVA Global Fin Floa 7,00 2025-12-01	USD	772	0,63	797	0,75
XS0185672291 - RENTA FIJA AxaPe5,5 2,92 2049-08-06	USD	1.833	1,49	1.463	1,37
XS1485742438 - RENTA FIJA Allianz AG 3,88 2022-03-07	USD	1.071	0,87	1.234	1,16
DE000DB7XJC7 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	970	0,79	1.009	0,95
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,37 2022-09-20	EUR	2.004	1,63	2.030	1,90
XS1439749109 - RENTA FIJA Accs. Teva Pharmaceu 0,38 2020-07-25	EUR	1.267	1,03	0	0,00
XS1224710399 - RENTA FIJA Gas Natural 3,38 2049-04-24	EUR	990	0,81	1.053	0,99
XS1014997073 - RENTA FIJA Ene 5,00 2075-01-15	EUR	0	0,00	870	0,82
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-31	EUR	1.770	1,44	1.041	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.645	31,47	33.676	31,60
XS1395180984 - RENTA FIJA InBk 10,00 2019-06-14	BRL	1.850	1,51	0	0,00
US45950VGD29 - RENTA FIJA IntlFI 6,45 2018-10-30	INR	938	0,76	986	0,92
XS0249443879 - RENTA FIJA Bank of America 0,51 2018-03-28	EUR	0	0,00	1.393	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.788	2,27	2.380	2,23
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		45.327	36,91	39.821	37,36
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		45.327	36,91	39.821	37,36
GB00BYW0PQ60 - ACCIONES Land Securities Grou	GBP	1.014	0,83	1.063	1,00
US73936B2007 - PARTICIPACIONES Part. PowerShares Q	USD	0	0,00	5.306	4,97
IT0005252140 - ACCIONES Accs.Saipem SPA	EUR	394	0,32	381	0,36
SE000103699 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	0	0,00	604	0,57
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	75	0,06	147	0,14
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP GROUP PLC	GBP	674	0,55	754	0,71
IE00YTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	789	0,64	756	0,71
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	1.661	1,35	1.797	1,69
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	1.019	0,83	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	0	0,00	521	0,49
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	1.249	1,02	1.247	1,17
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	1.505	1,23	705	0,66
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	1.289	1,05	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	1.320	1,07	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	717	0,58	767	0,72
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	689	0,56	885	0,83
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	1.367	1,11	1.400	1,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		13.763	11,20	16.333	15,33
<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>		13.763	11,20	16.333	15,33
US46140H5028 - PARTICIPACIONES Part. PowerShares Q	USD	5.196	4,23	0	0,00
LU1481479811 - PARTICIPACIONES Adriba Neutral Inver	EUR	1.491	1,21	0	0,00
DE0002635299 - PARTICIPACIONES ETF-Is	EUR	854	0,69	836	0,78
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ETF Ishares ST	EUR	754	0,61	765	0,72
IE00B0M63953 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	539	0,44	554	0,52
FR0010245514 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	2.210	1,80	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		11.044	8,98	2.155	2,02
<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 EXTERIOR</b>		70.134	57,09	58.309	54,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		115.357	93,91	93.494	87,68

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.