

ADRIZA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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.

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

DirecciónCL. Orense, 4
28020 - Madrid**Correo Electrónico**back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/2010

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

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global

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

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en Adriza Investment Fund-Neutral Class M, registrado en 1641(LUX), gestionado por Adepa Asset Management , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) State Street Bank Luxembourg BANCO INVERISIS, S.A..

N/D

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	1,97	0,05	2,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,32	-0,31	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	8.583.155,76	8.341.727,28
Nº de Partícipes	2.031	2.015
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	14,84	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	127.349	14.8371
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	0,37	0,00	0,37	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

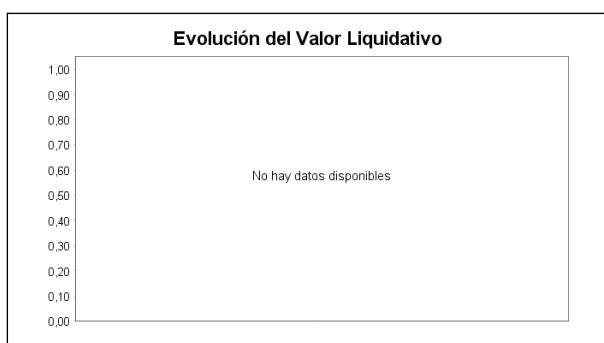
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,41	0,41	0,40	0,41	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 trimestral de los últimos 3 años**

N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.459	105	0,74
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	7.644	192	1,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.316	133	4,11
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	22.359	373	0,28
Global	305.520	4.871	0,63
Total fondos	346.298	5.674	0,66

*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	123.484	96,97	116.457	94,80
* Cartera interior	141	0,11	45.240	36,83
* Cartera exterior	123.343	96,85	70.972	57,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	246	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.135	3,25	5.695	4,64
(+/-) RESTO	-269	-0,21	695	0,57
TOTAL PATRIMONIO	127.349	100,00 %	122.847	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)	122.847	117.820	106.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,80	3,43	17,63	-14,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	0,72	-0,57	6,60
(+) Rendimientos de gestión	1,14	1,13	0,65	5,93
+ Intereses	0,26	0,29	0,82	-4,56
+ Dividendos	0,14	0,14	0,34	5,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-1,03	-1,66	-99,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	0,47	0,62	12,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	1,14	0,67	-77,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,07	-0,17	-101,51
± Otros resultados	0,01	0,06	0,01	-90,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,22	4,74
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-1,12	5,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-11,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	47,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	127.349	122.847	127.349	

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

3. Inversiones financieras

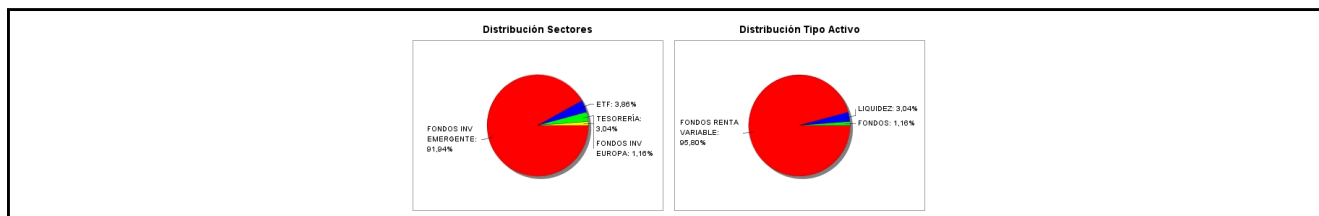
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.102	0,90
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	39.000	31,75
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	40.102	32,65
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	4.900	3,99
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	0	0,00	4.900	3,99
TOTAL IIC	0	0,00	220	0,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	45.223	36,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	45.327	36,91
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	45.327	36,91
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	13.763	11,20
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	0	0,00	13.763	11,20
TOTAL IIC	123.484	96,96	11.044	8,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	123.484	96,96	70.134	57,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	123.484	96,96	115.357	93,91

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

d) FI Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros > 5 %
h) 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 NEUTRAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4231), al objeto de modificar la política de inversión como consecuencia de su transformación en fondo subordinado, modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos así como el régimen de preavisos para determinados reembolsos.

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 2.162.400 durante el trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo por un efectivo en miles de 216.848 durante el trimestre

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El transcurso del verano no ha arrojado cambios sustanciales entre los inversores, desde el punto de vista macroeconómico, de acuerdo con lo acontecido durante la primera parte del año.

La inestabilidad política en Italia y las dudas sobre el Brexit han caracterizado las últimas semanas del trimestre, desestabilizando los mercados europeos y rodeando de incertidumbre a los inversores. La coalición italiana entre el movimiento Cinco Estrellas y la Liga Norte por un lado, y la dura postura de la primera ministra May en el Reino Unido en su negociación del Brexit por otro, han sometido a los responsables de la Unión Europea a una elevada tensión que se ha traducido como decimos, en mayores dosis de volatilidad dentro de los mercados.

Por otro lado, la guerra arancelaria entre EEUU y sus socios comerciales igualmente no ha abandonado las primeras páginas de los periódicos durante el trimestre, acelerando la volatilidad de las cotizaciones. Si bien la administración Trump parece haber llegado a un acuerdo en el ámbito Nafta (Méjico y Canadá), las discrepancias continúan al final del periodo con la principal economía de Asia, China, donde las amenazas de nuevas subidas de aranceles tampoco se han apaciguado.

En ese entorno, el FMI ha moderado sus perspectivas económicas en su informe de julio, revisando algunas décimas a la baja el crecimiento económico en la zona euro y algunas economías emergentes (Brasil, Turquía), como consecuencia de las turbulencias de los últimos meses. El entorno parece que se rodea de mayor dificultad.

Según lo previsto, los bancos centrales no han variado su discurso de la primera parte del ejercicio, de forma que la Reserva Federal ha vuelto a subir sus tasas en septiembre y el BCE ha reducido su programa de compras de bonos en los mercados. El discurso de los principales agentes económicos se mantiene en una línea de endurecimiento monetario, con anuncios de nuevas subidas de tipos de interés por parte de la FED en el último trimestre y el año que viene, y un comienzo de cambio de ciclo en el área euro a partir del verano de 2019.

Dentro ese escenario, el dólar no ha experimentado grandes fluctuaciones, cotizando en el entorno del 1,16 dólar/euro, mientras que las rentabilidades de las obligaciones a diez años de EEUU y Eurozona han repuntado hasta el 3,06% y 0,47% desde el 2,86% y 0,30%, respectivamente. Las bolsas en general ha continuado con un comportamiento frágil, de manera que el IBEX y el EuroStoxx 50 han registrado un resultado acumulado en el ejercicio del -6,5% y -3,0%, que contrasta con el excelente evolución del mercado americano, donde el S&P 500 alcanza ya el 9% al finalizar septiembre.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Adriza Neutral FI al finalizar el trimestre se ha situado en 14,84 euros, que se ha traducido en un resultado positivo de 0,75% durante el periodo y un acumulado del -0,52% en 2018. El resultado ha estado en línea con la evolución de las bolsas y el nivel de riesgo asumido. La bolsa americana tuvo un gran resultado positivo (+7,5%) impulsada por la tecnología, mientras que la bolsa europea, donde tenemos el mayor peso, terminó solo un 2,1% positivo. La contribución de la renta fija privada fue solo ligeramente positiva, en parte por la aportación negativa de alguna de los activos denominados en divisas emergentes. El oro sigue teniendo un comportamiento débil y generó un -0,23% al conjunto de la cartera.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable 35,2% (Europa 26%, EEUU 5,6%, otras 3,6%); renta fija 36,2%; materias primas 3,9%; liquidez (24,8%). A mediados de septiembre se realizaron coberturas sobre la tecnología americana vía compra de opciones de venta sobre el índice Nasdaq, con el ánimo de proteger las plusvalías acumuladas en ese activo, y también compra de opciones de venta sobre el Eurostoxx 50 con la intención de proteger nuestra relevante exposición a la bolsa europea, especialmente por el ruido mediático que estaba produciendo las tensiones entre la Comisión Europea y el gobierno italiano a cuenta de los presupuestos italianos.

Inversiones realizadas

Aparte de las coberturas ya mencionadas sobre el índice Nasdaq y sobre el Eurostoxx 50, se realizó la venta del índice sectorial de autos europeo y se sustituyó por la compra de acciones de Daimler, VW y Renault. También se vendieron las acciones de Técnicas Reunidas por haber alcanzado un nivel cercano a nuestro precio objetivo. En renta fija y durante septiembre, se compraron dos Letras del Tesoro para invertir una buena parte de la liquidez y se invirtió en el bono del tesoro italiano a diez años a una rentabilidad del 3,15%. También en septiembre se vendió un bono de Intesa San Paolo de corto plazo para limitar la exposición a Italia.

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.

No tiene posición en derivados

La posición en otras IICs es del 96,94% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 91,94% en participaciones el fondo Adriza Inversiones, Clase Neutral Inversiones M

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 4,5 millones de euros. Su rentabilidad neta ha sido 0,75%, mientras que el número de partícipes han aumentado en 396 los hasta 2.031.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 3,94%. No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,04%.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,41%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

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 medianamente 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 superiores al 3% y en Europa cercanas al 2,0%, 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 aceptables (17,5 en EEUU y 13,5 en Europa), nos inclina a pensar que las bolsas podrían repuntar en el último trimestre del año, siempre que las tensiones geopolíticas se moderen un poco. Ayudaría la consecución de algún acuerdo, como el Brexit o las disputas presupuestarias entre la Comisión Europea e Italia. Las rentabilidades a largo en el dólar no esperamos que suban sustancialmente desde los niveles actuales del 3,20%, 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 Cedulas Cajas 0,17 2028-12-21	EUR	0	0,00	1.002	0,82
ES0305258008 - RENTA FIJA JM WANNA 6,00 2025-12-20	EUR	0	0,00	100	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.102	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.102	0,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122T3 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,40 2018-07-02	EUR	0	0,00	20.000	16,28
ES00000122D7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,40 2018-07-02	EUR	0	0,00	19.000	15,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	39.000	31,75
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	40.102	32,65
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	521	0,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	1.463	1,19
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	1.149	0,94
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	828	0,67
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	940	0,77
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	4.900	3,99
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		0	0,00	4.900	3,99
ES0146753001 - PARTICIPACIONES lapetus Investments	EUR	0	0,00	220	0,18
TOTAL IIC		0	0,00	220	0,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	45.223	36,82
PT0TVKOE0002 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	1.880	1,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.880	1,53
MX0MGO0000G1 - RENTA FIJA United Mexican State 8,50 2018-12-13	MXN	0	0,00	2.014	1,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.014	1,64
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	0	0,00	1.962	1,60
XS1760804424 - RENTA FIJA INTL FINANCE CORP 8,25 2023-01-30	BRL	0	0,00	882	0,72
US45950VLLJ34 - RENTA FIJA IntlF 5,85 2022-11-25	INR	0	0,00	1.175	0,96
XS1523974027 - RENTA FIJA Intl Bk Recon&Deve 7,25 2020-11-23	RUB	0	0,00	2.954	2,40
US00206RDV15 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,29 2021-07-15	USD	0	0,00	1.738	1,41
IT0005002131 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,50 2020-04-09	EUR	0	0,00	3.068	2,50
FR0013260486 - RENTA FIJA RciBan 0,35 2022-03-14	EUR	0	0,00	1.001	0,81
XS1615501837 - RENTA FIJA Mediobanca 0,48 2022-05-18	EUR	0	0,00	970	0,79
IT0005002339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,30 2020-04-09	EUR	0	0,00	1.018	0,83
USF8586CRW49 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 7,88 2049-05-15	USD	0	0,00	2.219	1,81
XS1219498141 - OBLIGACION RWE 2,75 2075-04-21	EUR	0	0,00	1.073	0,87
US404280AS86 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-12-17	USD	0	0,00	1.067	0,87
US456837AE31 - RENTA FIJA ING Groep NV 6,00 2049-10-16	USD	0	0,00	1.555	1,27
XS1140860534 - RENTA FIJA ASSIC.GENERALI 4,60 2049-11-21	EUR	0	0,00	783	0,64
USF2893TAM83 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,63 2049-07-22	USD	0	0,00	2.368	1,93
XS1076957700 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 6,25 2049-12-18	USD	0	0,00	1.937	1,58
USF1R15XK367 - RENTA FIJA BNP 7,38 2049-08-19	USD	0	0,00	2.199	1,79
US055291AC24 - RENTA FIJA BBVA Global Fin Floa 7,00 2025-12-01	USD	0	0,00	772	0,63
XS0185672291 - RENTA FIJA AxaPe5,5 3,11 2049-08-06	USD	0	0,00	1.833	1,49
XS1485742438 - RENTA FIJA Allianz AG 3,88 2022-03-07	USD	0	0,00	1.071	0,87
DE000DB7XJC7 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	0	0,00	970	0,79
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,38 2022-09-20	EUR	0	0,00	2.004	1,63
XS1439749109 - RENTA FIJA Accs. Teva Pharmaceu 0,38 2020-07-25	EUR	0	0,00	1.267	1,03
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	0	0,00	990	0,81
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-31	EUR	0	0,00	1.770	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	38.645	31,47
XS1395180984 - RENTA FIJA INTL FINANCE CORP 10,00 2019-06-14	BRL	0	0,00	1.850	1,51
US45950VGD29 - RENTA FIJA IntlF 6,45 2018-10-30	INR	0	0,00	938	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.788	2,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	45.327	36,91
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	45.327	36,91
GB00BYW0PQ60 - ACCIONES Land Securities Grou	GBP	0	0,00	1.014	0,83
IT0005252140 - ACCIONES Accs.Saipem SPA	EUR	0	0,00	394	0,32
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	0	0,00	75	0,06
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP GROUP PLC	GBP	0	0,00	674	0,55
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	0	0,00	789	0,64
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	0	0,00	1.661	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	0	0,00	1.019	0,83
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	0	0,00	1.249	1,02
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	1.505	1,23
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	1.289	1,05
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	1.320	1,07
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	717	0,58
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	689	0,56
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	0	0,00	1.367	1,11
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	13.763	11,20
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		0	0,00	13.763	11,20
LU1718487686 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INV	EUR	117.090	91,94	0	0,00
US46140H5028 - PARTICIPACIONES Part. PowerShares Q	USD	4.913	3,86	5.196	4,23
LU1481479811 - PARTICIPACIONES Adriza Neutral Inver	EUR	1.481	1,16	1.491	1,21
DE0002635299 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE SEL D	EUR	0	0,00	854	0,69
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	754	0,61
IE00B0M63953 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EAST EU	EUR	0	0,00	539	0,44
FR0010245514 - PARTICIPACIONES LYXOR JAPAN TOPIX D	EUR	0	0,00	2.210	1,80
TOTAL IIC		123.484	96,96	11.044	8,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		123.484	96,96	70.134	57,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		123.484	96,96	115.357	93,91

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.