

## HARMATAN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.tressisgestion.com](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: 20/10/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, tanto en IIC de gestión alternativa (con estrategias de valor relativo de renta fija o renta variable, global macro, estrategias de volatilidad, even driven, multiestrategia), como en IIC de gestión tradicional a fin de reducir el riesgo mediante la diversificación de la cartera. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación en cuanto a porcentajes por clase de activos, tipo de emisores (público o privado) rating de emisiones/emisores (pudiendo invertir el 100% de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, duración media de la cartera de renta fija, divisas, sectores económicos o nivel de capitalización bursátil de la renta variable)

#### 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	0,66	0,30	0,66	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.899.633,13	2.076.561,77
Nº de Partícipes	395	407
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.271	11,7240
2017	24.888	11,9853
2016	32.900	11,7342
2015	36.866	12,1281

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	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>	-2,18	-0,99	-1,20	0,33	0,62	2,14	-3,25	1,44	4,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,39	29-05-2018	-0,55	05-02-2018	-1,33	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,35	05-04-2018	0,35	05-04-2018	0,78	27-08-2015

(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>	2,53	2,19	2,84	1,63	1,79	1,70	2,89	4,18	2,77
<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>EURIBOR 12M</b>	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,99	1,99	2,11	2,05	2,03	2,05	2,09	2,05	1,67

(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.

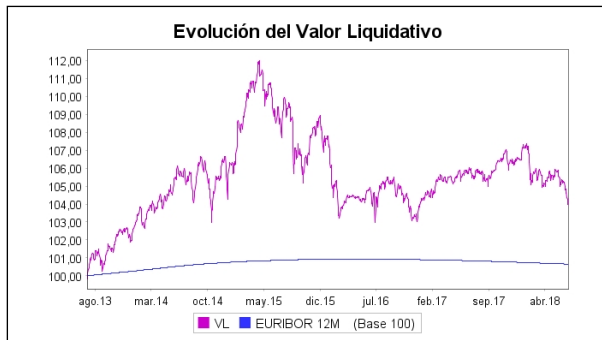
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,87	0,43	0,44	0,37	0,38	1,33	1,73	1,80	1,85

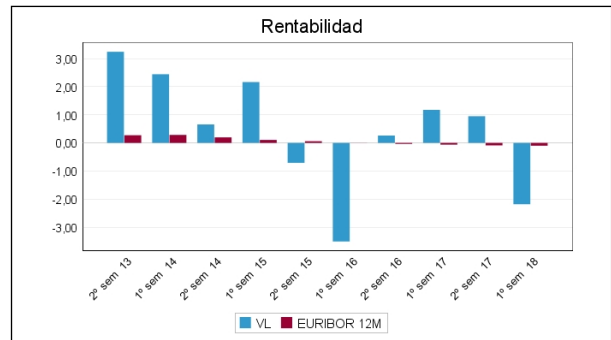
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.785	97,82	24.529	98,56
* Cartera interior	2.012	9,03	3.219	12,93
* Cartera exterior	19.773	88,78	21.309	85,62
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* 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)	401	1,80	439	1,76
(+/-) RESTO	85	0,38	-80	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	22.271	100,00 %	24.888	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)	24.888	24.824	24.888	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,58	-0,69	-8,58	1.072,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,17	0,93	-2,17	-317,29
(+) Rendimientos de gestión	-1,65	1,43	-1,65	-208,10
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-1,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-65,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	0,38	-0,37	-189,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,03	0,14	-478,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,44	1,09	-1,44	-223,70
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-154,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,57	-0,56	-9,51
- Comisión de gestión	-0,49	-0,51	-0,49	-8,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-19,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-5,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,08	0,04	-48,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,08	0,04	-48,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.271	24.888	22.271	

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

### 3. Inversiones financieras

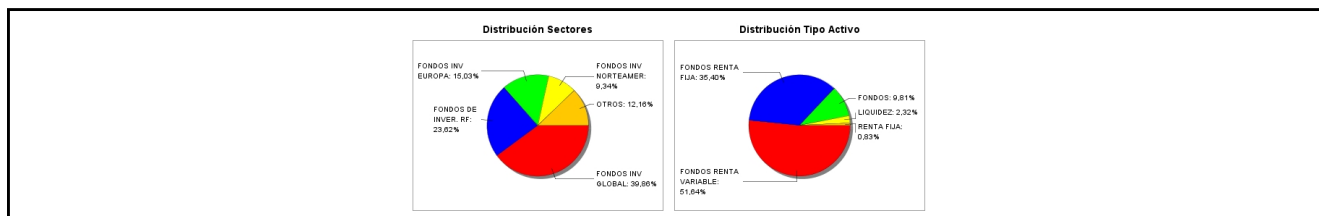
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISIÓN 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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC	2.012	9,04	3.214	12,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.012	9,04	3.214	12,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	185	0,83	607	2,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	185	0,83	607	2,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC	19.557	87,81	20.704	83,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.743	88,64	21.311	85,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.754	97,68	24.525	98,52

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 3450 21/09/18	1.484	Inversión
Total subyacente renta variable		1484	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1484	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3250 21/09/18	1.398	Inversión
Total subyacente renta variable		1398	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1398	

#### 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

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo por un efectivo en miles de 20.750 durante el semestre

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

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

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 Harmatán al finalizar el semestre se ha situado en 11,72434 euros, que se ha traducido en un resultado negativo de -2,18% durante el periodo. La sociedad ha obtenido un resultado negativo conforme a la evolución de los activos financieros de menor o mayor riesgo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija (40%); renta variable (19%); fondos de gestión alternativa (19%); mixtos (18%); autocancelables (1%).

El comportamiento de los mercados de renta fija ha sido la sorpresa negativa en esta primera mitad de año, si bien la renta variable también ha detrído valor a la cartera.

#### Inversiones realizadas

A lo largo del semestre se han ido produciendo movimientos que han variado las distintas clases de activos. Entre estos, son los fondos de gestión alternativa donde más novedades se han ido produciendo con la inclusión de un producto long/short de real estate (F&C Real Estate L/S Equity) o de renta fija (Candriam Credit Opportunities). También dentro de la categoría de fondos mixtos ha habido cambios, tanto por haber visto su peso reducido como por sustituciones. Así por ejemplo, han salido de la cartera Belgravia Epsilon o Nordea Stable Return, mientras que las novedades incluyen al MFS Prudent Wealth o M&G Conservative Allocation. Además de todo esto, también se ha potenciado ligeramente la inversión en renta variable y renta fija (desde mixtos).

En lo que respecta al dólar, se ha cubierto la exposición indirecta que restaba al haber pasado a clase cubierta el Robeco Global Premium.

Por lo que respecta a los bonos indexados, estos han ido descendiendo en peso total sobre la cartera a medida que han ido cancelando anticipadamente. En el caso de las coberturas, desde su implementación a principios de enero, estas se han ido ampliando en el tiempo y siguen vigentes las puts compradas sobre el Eurostoxx 50 con vencimiento en septiembre.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: Bonos estructurados, XS1533283070, XS1574503287, XS1619492215, XS1702784379.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.



El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 1,44%

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

La posición más alta en otras IIC es 5% en participaciones Trad FD-F&C Re Eq L/S BEA

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha disminuido en 2,6 millones de euros. El número de partícipes han disminuido en 12 los hasta 395.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 2,52%. El índice de referencia asignado es Euribor a 12 meses. 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 0,54%. 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 0,86%.

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 adoptar una postura inversora más conservadora durante los próximos meses. Igualmente, la actitud de los bancos centrales podría endurecerse mediante un cambio de su política monetaria, contribuyendo a una mayor volatilidad durante el verano. Con todo, parece aconsejable como decimos, marcar una estrategia más defensiva a la espera de un esclarecimiento de las expectativas.

Harmatan no tiene previsto hacer modificaciones notables en los próximos meses en lo que respecta a las principales tesis de inversión. Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, es por esto mismo que la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. En cualquier caso, seguiremos favoreciendo los activos de riesgo dentro de la visión de que los beneficios de las compañías, así como la evolución económica global siguen soportando tal idea.

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	149	0,67	149	0,60
ES0118537002 - PARTICIPACIONES ADRIZA NEUTRAL FI	EUR	817	3,67	827	3,32
ES0125240038 - PARTICIPACIONES Espirit Gestion SA	EUR	1.046	4,70	1.057	4,25
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	0	0,00	1.180	4,74
<b>TOTAL IIC</b>		2.012	9,04	3.214	12,91
<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>		2.012	9,04	3.214	12,91
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
XS1669605849 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-06	EUR	0	0,00	48	0,19
XS1702784379 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 2019-05-10	EUR	0	0,00	47	0,19
XS1669623073 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	49	0,20
XS1669610922 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	48	0,19
XS1669611730 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	49	0,20
XS1669622778 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	48	0,19
XS1669612209 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	50	0,20
XS1669624048 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	45	0,18
XS1669610765 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	46	0,19
XS1619492215 - RENTA FIJA SG ISSUER 0,75 2019-01-28	EUR	0	0,00	37	0,15
XS1619508820 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 3,00 2019-01-28**	EUR	0	0,00	37	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	505	2,03
XS1702784379 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 2,50 2019-05-10	EUR	46	0,20	0	0,00
XS1619492215 - RENTA FIJA SG ISSUER 3,00 2019-01-28	EUR	37	0,17	0	0,00
XS1533283070 - RENTA FIJA BARCLAYS 3,00 2018-10-11	EUR	44	0,20	44	0,18
XS1574503287 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 3,00 2018-10-12	EUR	59	0,26	58	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		185	0,83	102	0,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		185	0,83	607	2,44
<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>		185	0,83	607	2,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.084	4,87	0	0,00
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	1.041	4,67	0	0,00
LU1582982879 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	935	4,20	0	0,00
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	1.090	4,89	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	1.034	4,64	0	0,00
IE00BQZHS253 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	1.055	4,74	1.151	4,62
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzin-Em	EUR	1.074	4,82	1.194	4,80
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	1.061	4,76	1.098	4,41
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	1.093	4,91	1.195	4,80
LU0916715146 - PARTICIPACIONES Pioneer Funds Global	EUR	0	0,00	749	3,01
LU0607519435 - PARTICIPACIONES INVESCO Euro Reserve	EUR	0	0,00	866	3,48
LU0895805017 - PARTICIPACIONES Jupiter GI Fd Euro G	EUR	0	0,00	1.002	4,03
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	1.083	4,86	827	3,32
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	1.115	5,01	0	0,00
IE00BLP55791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	1.069	4,80	1.321	5,31
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	EUR	1.080	4,85	808	3,25
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	0	0,00	1.153	4,63
LU0581203592 - PARTICIPACIONES Pareturn Cartesia Eq	EUR	1.076	4,83	1.243	4,99
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	1.062	4,77	0	0,00
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	974	4,38	1.006	4,04
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WF-US HI YLD BD-	EUR	985	4,42	1.260	5,06
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	1.041	4,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	1.223	4,91
LU0106235459 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Europe	EUR	226	1,01	395	1,59
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	0	0,00	1.127	4,53
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	406	1,82	1.210	4,86
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	1.015	4,56	835	3,35
<b>TOTAL IIC</b>		19.557	87,81	20.704	83,17
<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>		19.743	88,64	21.311	85,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		21.754	97,68	24.525	98,52

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.