

HARMATAN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

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

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

Dirección

CL. Orense, 4, 13º
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,41	0,20	1,41	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,00	0,04	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	2.303.705,09	1.773.188,84
Nº de Partícipes	332	321
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	26.620	11,5552
2018	19.951	11,2516
2017	24.888	11,9853
2016	32.900	11,7342

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,70	2,70	-4,30	0,28	-0,99	-6,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	07-02-2019	-0,23	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	04-01-2019	0,41	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,99	1,99	3,21	1,77	2,19	2,58			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,38			
EURIBOR 12M	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	2,23	1,98	1,99	2,23			

(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.

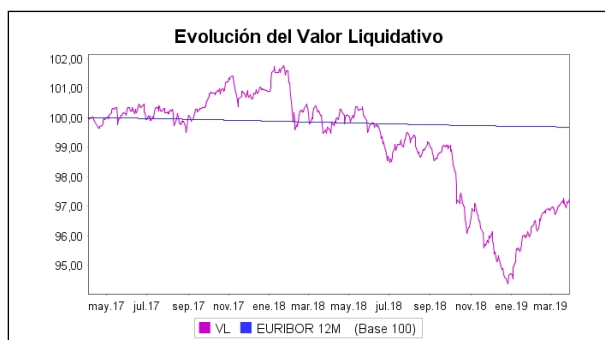
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,42	0,42	0,43	1,71	1,33	1,73	1,85

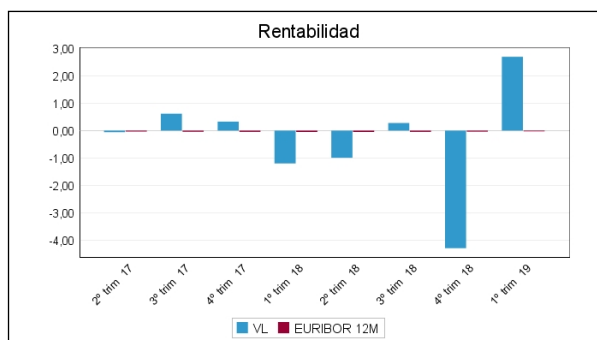
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	14.411	236	1,75
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	11.858	227	-21,80
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	604	20	13,23
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.634	316	2,70
Global	292.726	4.762	7,94
Total fondos	340.233	5.561	6,33

*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	21.904	82,28	17.240	86,41
* Cartera interior	5.466	20,53	1.133	5,68
* Cartera exterior	16.435	61,74	16.106	80,73
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	1	0,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.333	16,28	2.794	14,00
(+/-) RESTO	383	1,44	-83	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	26.620	100,00 %	19.951	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)	19.951	22.119	19.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,73	-5,90	29,73	-595,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	-4,43	2,59	-157,44
(+) Rendimientos de gestión	2,87	-4,17	2,87	-167,72
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	234,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,12	0,09	-175,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,57	-0,95	1,57	-261,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,61	-0,10	-115,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,32	-3,71	1,32	-135,12
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	-8.696,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,28	-0,35
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-1,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	42,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-89,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-89,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.620	19.951	26.620	

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

3. Inversiones financieras

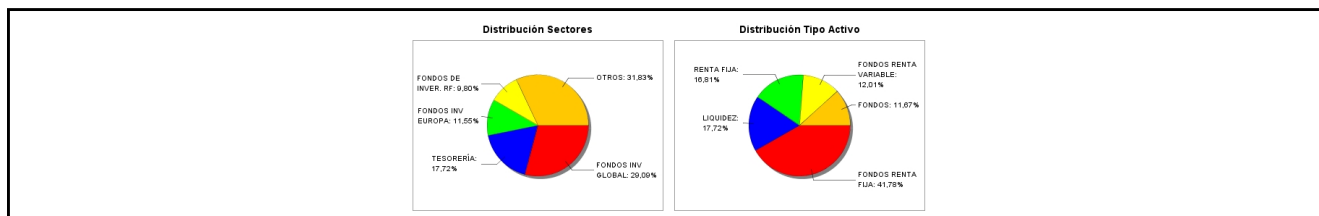
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.498	13,17	600	3,00
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	3.498	13,17	600	3,00
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	1.968	7,39	533	2,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.466	20,56	1.133	5,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	976	3,67	994	4,99
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	976	3,67	994	4,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	187	0,70	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	187	0,70	0	0,00
TOTAL IIC	15.272	57,35	15.112	75,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.436	61,72	16.106	80,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.902	82,28	17.239	86,40

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

Los productos estructurados suponen un 1,10% 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

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 2.226,15 durante el primer trimestre

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 219,31 durante el primer trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 31.930 durante el primer trimestre

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

El comienzo del nuevo ejercicio se ha visto rodeado de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término del año 2018.

Si en diciembre nos encontrábamos envueltos en un entorno de cierto pesimismo en el que muchos descontaban una próxima recesión económica internacional, lo cierto es que nada de esto se ha confirmado, devolviendo nuevamente un sentimiento de mayor optimismo dentro de los mercados, cuyas valoraciones habían sido injustamente penalizadas en diciembre.

El Ibex 35 se ha revalorizado en el trimestre un 8,2%, acompañado por el principal índice europeo, el Euro Stoxx 50, que se ha elevado otro 11,7%. La bolsa americana tampoco se ha quedado a la zaga, presentando renovados signos de fortaleza y alcanzando nuevos máximos hasta reflejar finalmente un significativo +12,8% en el caso de S&P 500.

Por otro lado, varios analistas han alertado de algunos signos de debilidad económica en diversas economías, traducidos a partir de los indicadores de coyuntura más relevantes (IFO, PMI, ISM_U) que se han ido dando a conocer a lo largo del trimestre. Los propios Banco Centrales han variado su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos para este año y de endurecimiento monetario. Pero con todo, nadie ha vuelto a hablar de recesión económica ni de una próxima finalización del ciclo, tal y como se expresaba al finalizar 2018, sino más bien de una ralentización económica, etapa bastante lógica tras un fuerte periodo de expansión económica con duración ya muy prolongada.

Las principales incertidumbres de ámbito político y comercial alrededor de los mercados continúan sin resolverse y de esta forma la administración Trump intensifica sus negociaciones con el gobierno chino con sólidos avances, aunque sin resultados todavía definitivos. La primera ministra May del Reino Unido mantiene su lucha interna para negociar una mejor salida en el Brexit, pero no acaba de consensuar un buen acuerdo que satisfaga a todas las partes de manera homogénea.

En este entorno, los mercados de renta fija acompañan a los de renta variable, comprimiendo sus diferenciales de riesgo y coronando nuevos mínimos de rentabilidad en los mercados de deuda, especialmente en el caso del Bund alemán que vuelve a situar su rendimiento en el terreno negativo, tal y como el resto de la curva. Los rendimientos del Treasury americano en ese escenario de menor crecimiento, lideran los mercados de bonos y obligaciones, mostrando una curva de rentabilidades invertida que a algunos asusta por el riesgo de una futura recesión económica dentro del principal motor económico mundial.

Con todo y a pesar de las incertidumbres económicas y de ámbito político y comercial, los mercados se han recuperado con fortaleza de las fuertes caídas del último trimestre de 2018 y parece que encabeza el nuevo periodo con ilusiones renovadas.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Harmatán Cartera Conservadora FI al finalizar el trimestre se ha situado en 11,55593 euros, que se ha traducido en un resultado positivo de 2,70%. Al contrario que el trimestre anterior, la sociedad se ha visto favorablemente influida por la buena evolución de los mercados, y en particular el comportamiento de los activos de riesgo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable IIC (16,5%); renta fija IIC (44,3%); liquidez (17,7%); otras IIC (4,7%); y renta fija directa (15,5%).

Los factores que mayor han contribuido al resultado positivo de la sicav han sido la exposición a renta variable, especialmente en EEUU, además de las inversiones en dólares y renta fija global.

Inversiones realizadas

Dentro de las operaciones más significativas, tras unos meses, decidimos eliminar la inversión en fondos monetarios de la cartera dado que buscamos aprovechar la búsqueda de oportunidades en otros activos. Por eso mismo salen Groupama Entreprises, Groupama Trésorerie y Axa Court Terme. Además, debido al sesgo mayoritariamente europeo que se le quiere dar a la cartera, se ha desinvertido en dos productos con otro enfoque regional como son Muzinich Emerging Market Short Duration y Gam MBS Total Return. Además de estos dos, han salido también Carmignac Sécurité, si bien en

este caso dicho movimiento se basa en la decisión de invertir en productos con mayor direccionalidad en términos de sensibilidad a tipos de interés. La última novedad en el apartado de las salidas viene del lado de la renta variable, donde optamos por sacar Robeco Global Premium y parte de los fondos regionales únicamente porque en dicho lugar procedemos a incorporar fondos de gestión pasiva.

En cuanto a las entradas, destaca la inversión en fondos agregados de renta fija europea a corto plazo en una mezcla de productos con menor desviación y otros con mayor autonomía. Entre los primeros se encuentran Candriam Euro Short o Invesco Euro Short, mientras que de los segundos vuelve a la cartera BGF Euro Short Duration.

Siguiendo con la renta fija europea, aumentamos de forma notable el peso en corporativos también a corto plazo con la entrada de productos tales como Axa Credit Euro Short u Oddo Euro Credit.

En último lugar y como novedad más reseñable, procedemos a incluir fondos indexados, cuyo cometido principal es reducir costes, además de reducir la dispersión respecto a los índices. Es por esto por lo que invertimos en Vanguard US 500 Index y iShares Developed World Index.

A fecha del informe, la IIC tiene Instrumentos estructurados en cartera

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en otras IICs es del 61,69% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 4,32 en participaciones Tikehau Taux Variable-A ACC

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 6,67 millones. Su rentabilidad neta ha sido 2,70%, mientras que el número de partícipes han aumentado en 11 los hasta 332.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 1,99%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,19%. Índice de referencia es Euribor a 12 meses

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,29%. 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 0,38%.

Perspectivas y estrategia de inversión

Al finalizar el primer trimestre, los indicadores y estimaciones económicas de diversos organismos internacionales apuntan hacia una ralentización económica que se traduce de nuevo en una política monetaria más laxa por parte de los bancos centrales y un crecimiento más pausado. Las consecuencias del Brexit y el resultado final de las negociaciones de la crisis arancelaria entre China y EE.UU. están todavía por ver y sus resultados sobre los mercados son todavía inciertos. Tras un primer trimestre de fuertes revalorizaciones de los índices más significativos de renta fija y variable se hace aconsejable ciertas dosis de prudencia inversora, sobre todo si analizamos la previsible ralentización de los beneficios empresariales y los bajos tipos de interés. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo halagüeñas pero quizás debemos atender a un próximo periodo de franca consolidación.

Harmatán no tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. 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. Seguimos pensando que el mayor riesgo viene por las valoraciones asimétricas de parte de la renta fija, razón por la cual el reposicionamiento sobre esta clase de activo la hacemos en las partes más defensivas de la misma.

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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0529743777 - PAGARE ELEC NOR 0,23 2019-04-30	EUR	400	1,50	0	0,00
ES0505199416 - PAGARE Maxam Corp 0,24 2019-06-21	EUR	400	1,50	0	0,00
ES0505377087 - PAGARE Hotusa 2019-06-26	EUR	400	1,50	0	0,00
ES0514820176 - PAGARE Vocento 0,45 2019-06-14	EUR	300	1,13	0	0,00
ES0568561254 - PAGARE Papeles y Cartones 0,18 2019-06-14	EUR	300	1,13	0	0,00
XS1960997515 - PAGARE Cie Automotive SA 0,09 2019-06-07	EUR	300	1,13	0	0,00
ES0505072407 - PAGARE Pikolin SA 0,56 2019-05-13	EUR	300	1,13	0	0,00
ES0505047128 - PAGARE BARCELÓ 0,39 2019-05-06	EUR	300	1,13	0	0,00
XS1959329308 - PAGARE Euskaltel SA 0,19 2019-05-31	EUR	100	0,38	0	0,00
ES0505113020 - PAGARE Corte Ingles 0,28 2019-05-21	EUR	300	1,13	0	0,00
XS1941001080 - PAGARE FCC 0,66 2019-04-26	EUR	300	1,13	0	0,00
ES0505047110 - PAGARE BARCELÓ 2019-03-05	EUR	0	0,00	300	1,50
XS1920187736 - PAGARE Cie Automotive SA 2019-03-06	EUR	0	0,00	300	1,50
ES0505039133 - PAGARE Audax Energia 0,54 2019-04-01	EUR	100	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.498	13,17	600	3,00
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		3.498	13,17	600	3,00
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
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutua FIM	EUR	1.007	3,78	0	0,00
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	0	0,00	109	0,55
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	110	0,41	0	0,00
ES0125240038 - PARTICIPACIONES NB Capital Plus FI	EUR	851	3,20	424	2,12
TOTAL IIC		1.968	7,39	533	2,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.466	20,56	1.133	5,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005341109 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,62 2019-07-12	EUR	319	1,20	319	1,60
IT0005332413 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,27 2019-05-14	EUR	320	1,20	320	1,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		639	2,40	639	3,20
XS1864643975 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05**	EUR	45	0,17	43	0,22
XS1864626616 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05**	EUR	43	0,16	43	0,22
XS1864767949 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	35	0,13	32	0,16
XS1864764417 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	35	0,13	32	0,16
XS1864764177 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	35	0,13	33	0,16
XS1864755779 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	35	0,13	32	0,16
XS1864767865 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	31	0,12	29	0,15
XS1864755696 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	34	0,13	33	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		292	1,10	278	1,40
XS1702784379 - RENTA FIJA Royal Bank Canada 2,50 2019-05-10	EUR	46	0,17	46	0,23
XS1619492215 - RENTA FIJA SG ISSUER 0,75 2019-01-28	EUR	0	0,00	32	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46	0,17	78	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		976	3,67	994	4,99
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		976	3,67	994	4,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	187	0,70	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		187	0,70	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		187	0,70	0	0,00
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	649	2,44	0	0,00
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	869	3,26	0	0,00
IE00887KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	565	2,12	0	0,00
LU0396349457 - PARTICIPACIONES ETF Ipath DJ-UBS	EUR	895	3,36	0	0,00
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	895	3,36	0	0,00
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	1.007	3,78	0	0,00
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	873	3,28	0	0,00
FR0010875237 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	0	0,00	1.006	5,04
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	488	1,83	917	4,59
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	0	0,00	914	4,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1582982879 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	0	0,00	998	5,00
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	0	0,00	1.039	5,21
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	863	4,33
IE00BQZHS253 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	0	0,00	825	4,14
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzin-Em	EUR	0	0,00	1.072	5,37
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	441	1,66	889	4,46
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	560	2,10	824	4,13
FR0010814806 - PARTICIPACIONES Tike-Tau	EUR	1.150	4,32	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	928	4,65
LU0451400914 - PARTICIPACIONES Axa Spread Court T	EUR	853	3,20	0	0,00
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	729	2,74	0	0,00
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	1.067	4,01	1.052	5,27
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	0	0,00	1.030	5,16
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	EUR	0	0,00	934	4,68
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	974	3,66	956	4,79
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	674	3,38
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	568	2,13	0	0,00
LU0106235459 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Europe	EUR	0	0,00	191	0,96
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	1.005	3,78	0	0,00
LU0628638032 - PARTICIPACIONES WestLB-Eur Cred	EUR	704	2,64	0	0,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 Stk	EUR	980	3,68	0	0,00
TOTAL IIC		15.272	57,35	15.112	75,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.436	61,72	16.106	80,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.902	82,28	17.239	86,40

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

Los productos estructurados suponen un 1,10% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.