

## ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://www.tressisgestion.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CL. Orense, 4, 13º  
28020 - 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 SICAV

Fecha de registro: 09/05/1997

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades    Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en un rango de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE, o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

#### 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 Sociedad 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	2,26	1,36	2,26	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,02	-0,03	-0,01

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 acciones en circulación	761.743,00	761.744,00
Nº de accionistas	119,00	110,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.136	14,6191	13,8282	14,6363
2018	10.582	13,8915	13,7883	15,0126
2017	11.201	14,6384	13,9099	14,7984
2016	10.919	14,0411	13,6164	14,6740

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

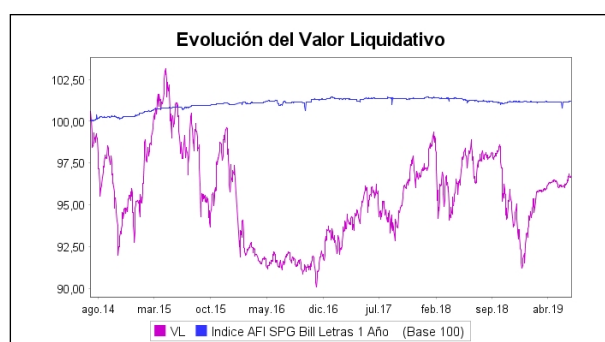
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
5,24	0,69	4,52	-6,58	1,91	-5,10	4,25	-4,31	-1,91

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)	0,39	0,19	0,20	0,22	0,22	0,99	1,41	2,63	3,14

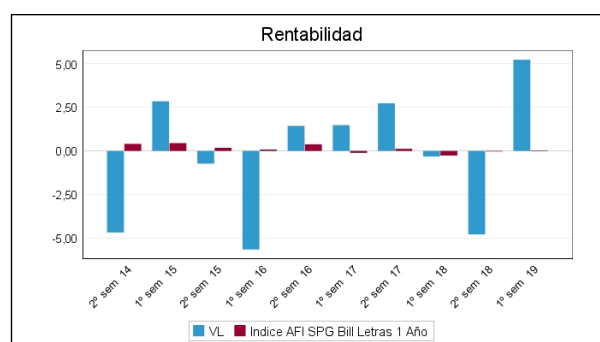
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	9.488	85,20	8.610	81,36
* Cartera interior	1.790	16,07	1.938	18,31
* Cartera exterior	7.696	69,11	6.671	63,04
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.645	14,77	1.967	18,59
(+/-) RESTO	2	0,02	5	0,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.136</b>	<b>100,00 %</b>	<b>10.582</b>	<b>100,00 %</b>

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)	10.582	11.115	10.582	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	2,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,03	-4,82	5,03	-203,94
(+) Rendimientos de gestión	5,37	-4,50	5,37	-218,70
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-725,82
+ Dividendos	0,10	0,13	0,10	-21,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-174,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,69	-2,75	3,69	-233,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,21	0,00	-100,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,50	-2,08	1,50	-171,65
± Otros resultados	0,07	-0,01	0,07	-747,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,32	-0,34	6,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-2,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,08	24,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.136</b>	<b>10.582</b>	<b>11.136</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

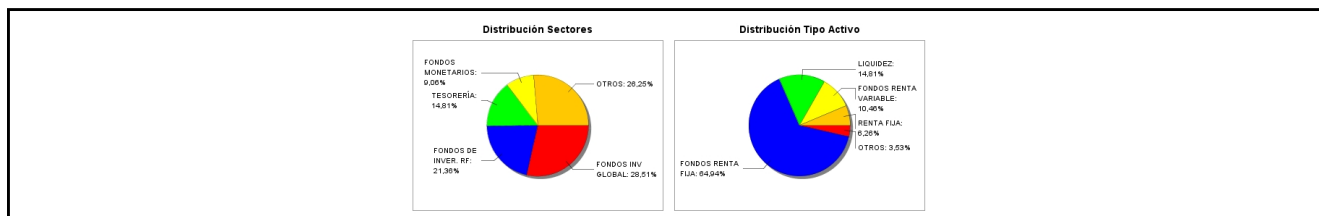
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	698	6,27	600	5,68
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	700	6,62
TOTAL RENTA FIJA	698	6,27	1.300	12,30
TOTAL RV COTIZADA	84	0,75	638	6,03
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	84	0,75	638	6,03
TOTAL IIC	1.009	9,06	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.790	16,08	1.938	18,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	310	2,81	907	8,58
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	310	2,81	907	8,58
TOTAL IIC	7.386	66,32	5.764	54,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.696	69,13	6.671	63,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.486	85,21	8.610	81,39

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

A) Accionista significativo a 30/06/2019 con un 58,57 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/06/2019 con un 26,61 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 19.782,49 durante el primer semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 18.536,81 durante el primer semestre

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

La primera parte del ejercicio 2019 se ha visto rodeada de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término de 2018.

Se ha cerrado un semestre histórico, con las mejores rentabilidades de la última década de activos financieros en periodos de seis meses. Hay que remontarse a la época 2009-2010 para ver rendimientos parecidos, cuando la economía global acababa de tambalearse tras la crisis de Lehman Brothers y la FED de EE.UU. implementaba políticas monetarias muy expansivas, después de bajar sus tipos de interés agresivamente y continuar con actuaciones de intervención en los mercados, tipo QE. Hoy en día, nuevamente la Reserva Federal (y probablemente el BCE) van a rebajar sus tasas

oficiales, aunque el crecimiento global en lugar de recuperarse, parece que se está ralentizando, debido sobre todo a las consecuencias de la guerra arancelaria impulsada por el presidente Trump.

A lo largo del ejercicio, bastantes analistas han alertado de cierta debilidad económica, confirmados mediante la publicación de varios indicadores de coyuntura (IFO, PMI, ISM, déficit, ventas minoristas), que han obligado a los organismos económicos internacionales más significativos a rebajar sus previsiones de crecimiento y a los Bancos Centrales a modificar su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos de interés durante este año.

Sin embargo, los mercados han hecho caso omiso a las advertencias de desaceleración económica y se han centrado en los mensajes de los mandatarios de los bancos centrales, que están alentando políticas monetarias de nuevo más expansivas para apoyar la recuperación económica. Sus efectos han sido inmediatos sobre las cotizaciones, llevando a los mercados hacia nuevos máximos.

Por otro lado, la ausencia de presiones inflacionistas y la volatilidad de los mercados de renta variable y de materias primas, han incidido sobre los mercados de renta fija, dirigiendo a toda la curva alemana hacia tramos negativos, a un aplanamiento de la curva del Treasury americano y a la compresión de las prima de riesgo de la Deuda española y de otras monedas periféricas.

En ese entorno de máximos de los mercados, el enquistamiento del Brexit con la dimisión de la premier May y la situación política en Italia o la crisis de Iran no parece que hayan contribuido negativamente de momento en el comportamiento de los mercados.

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

Las directrices de inversión durante la primera parte del año se han basado en aprovechar el buen momento de la renta variable, especialmente después de los recortes de las bolsas de finales de 2018, en parte de manera injustificada. Las dudas sobre los mercados europeos (Brexit o Italia) han aconsejado la adopción de una política inversora más cauta con estos mercados, dirigiendo su interés hacia las bolsas americanas y quizás en emergentes.

En el área de renta fija, en general se ha seguido una estrategia conservadora en materia de duraciones, debido a los mínimos de rentabilidad alcanzados consecutivamente, si bien el mercado parece no haber dado la razón de momento. En general se ha infra-ponderado la exposición en los mercados de deuda ante el riesgo de un revés inesperado de las curvas.

Se ha aprovechado por otro lado, el buen momento del crédito y el estrechamiento de los diferenciales de los emisores, tomando posiciones en el mercado europeo y de países emergentes, de manera selectiva.

Con respecto a los sectores se ha favorecido los cíclicos en general, financiero y de tecnología, evitando intervenciones en eléctricas, energía o telecomunicaciones.

#### c) Índice de referencia.

No procede.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 554.569 euros hasta 11.136.347,06 euros

Su rentabilidad neta ha sido +5.24%, mientras que el número de accionistas/partícipes han aumentado en 11 hasta 119.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 4.07% anualizada. No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 3.59%.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,30%. La IIC tiene una comisión de gestión de 10 % sobre resultados.

El "ratio de gastos sintético" que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IIC) ha sido de 0,39%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

Su política de inversiones durante el semestre no ha variado significativamente. En renta fija, ante el escaso atractivo debido a los bajos tipos de interés, ha materializado sus inversiones a través de otras IIC, preferentemente de activos monetarios para evitar posibles pérdidas en un escenario de alza de tipos. Su exposición en renta variable, se ha fundamentado principalmente mediante otras IIC y con escasa aportación de la inversión directa, siguiendo una estrategia de inversión conservadora. Por tanto, debido a su carácter "patrimonialista" y de preservación de capital, su comportamiento en el periodo ha sido más discreto en comparación con otras IIC de perfil inversor más arriesgado.

La composición de la cartera al final del periodo era: Renta Fija (6%); renta variable (4%); IIC (75%); y liquidez (15%)

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sociedad ha realizado bastantes operaciones de contado con acciones de renta variable del área euro y no euro. Destacamos, por ejemplo:

- Compras: Danone, Iberdrola, ACS, Safran, Nestlé, Amazon o Walt Disney.
- Ventas: Deutsche Telekom, Engie, Sonae, Basf, Intel o Honeywell.

Las operaciones de IIC más destacadas han sido:

- Suscripciones: Candriam Bond Euro ST; Pimco Income Fund o BGF Euro Short Duration F.
- Reembolsos: Robeco Global Consumer Trend, Legg Mason Global Fund o Magallanes Value Europe.

En renta fija, destaca las compras de pagarés de empresa de diversos emisores (Elecnor, Tubacex, El Corte Inglés) para optimizar la tesorería de la cartera, de acuerdo con la curva monetaria negativa actual en el área Euro.

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la sociedad no ha realizado operaciones con instrumentos derivados.

Respecto a operaciones de adquisición temporal de activos, debido a la rentabilidad negativa de los tipos diarios cotizados, únicamente ha realizado operaciones puntuales para evitar incumplimientos de coeficientes con el depositario.

d) Otra información sobre inversiones.



No procede.

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

No procede.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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 medio del fondo durante el periodo ha sido del 56.54%

La posición en otras IIC es del 75.4% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 11.31% en participaciones PIMCO GIS-INCOME FUND

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No procede.

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

No procede.

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

La sociedad no soporta actualmente costes derivados del servicio de análisis externo a la entidad gestora.

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

No procede.

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

Al término de la primera parte del ejercicio, ciertos indicadores económicos internacionales insisten en una ralentización económica con revisiones a la baja del crecimiento económico, pero sin presiones inflacionistas. Es previsible que los bancos centrales confirmen sus intenciones de rebajas de tipos de interés o actuaciones monetarias expansivas en los mercados para evitar un posible retroceso más abultado. No se prevé tampoco una solución a corto plazo de otras incertidumbres como el Brexit o la guerra arancelaria entre EE.UU. y China, incluso podría extenderse a otras zonas geográficas como Europa.

Ante este escenario, y tras un primer semestre de fuertes subidas en casi todos los mercados (renta variable, renta fija, materias primas) es razonable adoptar una postura más equilibrada, que se traduzca en ciertas dosis de prudencia inversora. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo optimistas, aunque quizás debemos atender a un próximo periodo de consolidación.

Orseven Sicav invierte un mínimo del 50% de sus inversiones a través de otras IIC de entidades gestoras nacionales e internacionales de prestigio reconocido, tanto de renta variable como de renta fija. Mantiene una exposición directa en títulos de RV (10-15%) con fundamento de trading a corto plazo y con elevada rotación, si bien debido a la fuerte volatilidad del mercado de los últimos meses, ha reducido su operativa. No tiene previsto variar su estrategia inversora de cara a la segunda parte del año. Continuará destinando el grueso de la sus inversiones de RF en el corto plazo a través de otras IIC o pagarés de empresa. En RV, permanecerá dentro de una estrategia conservadora, invirtiendo preferentemente mediante otras IIC y considerando su operativa de trading si el mercado consolida. Materializará la mayor parte de sus inversiones mediante una cartera diversificada de IIC y su horizonte inversor seguirá siendo a largo plazo. A priori, no tiene previsto operar con instrumentos derivados.

## 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
ES05051131D5 - PAGARE Corte Ingles 2019-07-02	EUR	200	1,80	0	0,00
ES05329450C7 - PAGARE TUBACEX 0,70 2020-01-21	EUR	199	1,79	0	0,00
ES0532945724 - PAGARE TUBACEX 0,88 2019-07-02	EUR	299	2,68	0	0,00
ES0532945724 - PAGARE TUBACEX 2019-07-02	EUR	0	0,00	300	2,84
ES05051130L0 - PAGARE Corte Ingles 2019-01-15	EUR	0	0,00	300	2,84
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		698	6,27	600	5,68
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L01908166 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,43 2019-01-02	EUR	0	0,00	700	6,62
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	700	6,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		698	6,27	1.300	12,30
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	2	0,02
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	20	0,18	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	50	0,48
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	49	0,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	22	0,20	99	0,94
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	0	0,00	9	0,08
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	19	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	94	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	39	0,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	43	0,40
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	41	0,37	19	0,18
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	96	0,91
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	98	0,92
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	20	0,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>84</b>	<b>0,75</b>	<b>638</b>	<b>6,03</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>84</b>	<b>0,75</b>	<b>638</b>	<b>6,03</b>
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	1.009	9,06	0	0,00
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.009</b>	<b>9,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.790</b>	<b>16,08</b>	<b>1.938</b>	<b>18,33</b>
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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
US76118Y1047 - ACCIONES Resideo Technologies	USD	0	0,00	0	0,00
US3665051054 - ACCIONES Honeywell Internatio	USD	0	0,00	0	0,00
PTRELOAM0008 - ACCIONES Redes EnergeticasREN	EUR	0	0,00	50	0,47
DE000BASF111 - ACCIONES Basf	EUR	0	0,00	51	0,48
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	22	0,20	62	0,58
US1717793095 - ACCIONES Ciena Corp	USD	0	0,00	17	0,16
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	21	0,19	27	0,26
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	50	0,47
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	31	0,28	9	0,09
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	8	0,08
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	0	0,00	18	0,17
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	21	0,19	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES Parts. Safran SA	EUR	22	0,19	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFPe	EUR	0	0,00	51	0,49
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	47	0,45
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	20	0,18
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	0	0,00	22	0,21
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	21	0,19	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	0	0,00	19	0,18
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	20	0,18	49	0,46
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	0	0,00	9	0,09
US4385161066 - ACCIONES Honeywell Internatio	USD	0	0,00	8	0,08
DE0005552004 - ACCIONES DeutscPost	EUR	0	0,00	50	0,47
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	21	0,19	19	0,18
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	0	0,00	17	0,16
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	10	0,09
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	50	0,48
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	7	0,07
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	20	0,18	10	0,09
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	32	0,29	9	0,09
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	40	0,36	18	0,17
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	99	0,93
NL000009355 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	20	0,18	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	51	0,48
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	21	0,19	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	50	0,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>310</b>	<b>2,81</b>	<b>907</b>	<b>8,58</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>310</b>	<b>2,81</b>	<b>907</b>	<b>8,58</b>
LU1883852904 - PARTICIPACIONES Amundi F2 PI FunGro	USD	409	3,67	0	0,00
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	417	3,74	0	0,00
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	1.005	9,02	0	0,00
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	1.007	9,04	0	0,00
LU1670632170 - PARTICIPACIONES M&G Lx Emrg Mkt BD-E	EUR	433	3,89	394	3,73
IE00B0V9T318 - PARTICIPACIONES PIMCO STOCKSPLUS-INS	EUR	0	0,00	157	1,49
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	722	6,48	0	0,00
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	0	0,00	340	3,22
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	0	0,00	435	4,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1696276143 - PARTICIPACIONES Pioneer Funds Mid Ca	EUR	0	0,00	383	3,62
IE00BYML7N05 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	0	0,00	181	1,71
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	72	0,68
IE00BMTRWY37 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	398	3,57	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	0	0,00	218	2,06
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	732	6,57	407	3,85
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	0	0,00	260	2,45
LU0823410997 - PARTICIPACIONES BNP Equity North Am.	USD	0	0,00	85	0,81
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	1.259	11,31	408	3,85
FR0010288316 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	0	0,00	1.248	11,80
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	EUR	0	0,00	442	4,17
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	0	0,00	105	0,99
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	0	0,00	454	4,29
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	175	1,65
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	1.005	9,03	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.386</b>	<b>66,32</b>	<b>5.764</b>	<b>54,48</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.696</b>	<b>69,13</b>	<b>6.671</b>	<b>63,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.486</b>	<b>85,21</b>	<b>8.610</b>	<b>81,39</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US5916891048 - ACCIONES Metromedia Fiber Net	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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