

ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

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

DirecciónCL. 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 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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,88	0,68	1,88	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,05	-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	761.744,00	761.744,00
Nº de accionistas	120,00	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	11.060	14,5194	13,8282	14,5199
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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

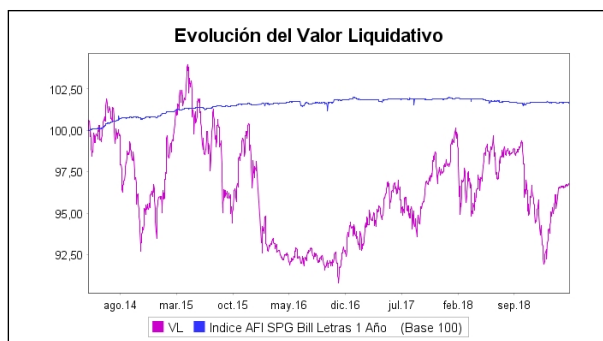
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
4,52	4,52	-6,58	1,91	1,81	-5,10	4,25	-4,31	-1,91

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)	0,20	0,20	0,22	0,22	0,26	0,99	1,41	2,63	3,14

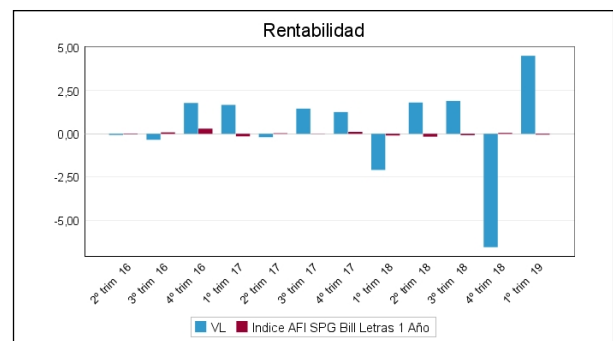
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	9.899	89,50	8.610	81,36
* Cartera interior	1.864	16,85	1.938	18,31
* Cartera exterior	8.034	72,64	6.671	63,04
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.160	10,49	1.967	18,59
(+/-) RESTO	1	0,01	5	0,05
TOTAL PATRIMONIO	11.060	100,00 %	10.582	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)	10.582	11.327	10.582	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,38	-6,85	4,38	-164,20
(+) Rendimientos de gestión	4,55	-6,70	4,55	-168,15
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-2.690,00
+ Dividendos	0,05	0,07	0,05	-34,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-125,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,53	-4,25	3,53	-183,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	796,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,79	-2,52	0,79	-131,38
± Otros resultados	0,18	-0,01	0,18	-1.428,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,15	-0,17	15,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-1,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	21,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-119,34
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.060	10.582	11.060	

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

3. Inversiones financieras

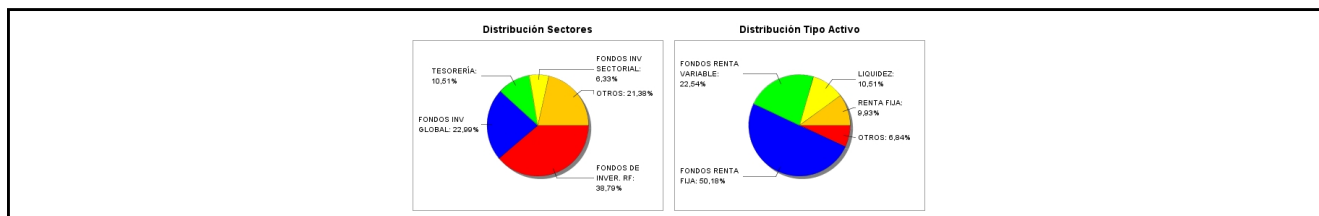
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.098	9,93	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	1.098	9,93	1.300	12,30
TOTAL RV COTIZADA	63	0,57	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	63	0,57	638	6,03
TOTAL IIC	703	6,35	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	1.864	16,85	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	184	1,68	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	184	1,68	907	8,58
TOTAL IIC	7.849	70,97	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	8.034	72,65	6.671	63,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.897	89,50	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 31/03/2019 con un 26,61% sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/03/2019 con un 58,58% sobre el patrimonio.

B) En el periodo se ha inscrito el traslado del domicilio social de la sociedad

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 19.675,11 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 15.619 durante el primer trimestre

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 Orseven Sicav al finalizar el trimestre se ha situado en 14,5194 euros, que se ha traducido en un resultado positivo de 4,52%. 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, facilitando un rendimiento adecuado a su perfil de riesgo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable directa (2%); renta variable IIC (23%); renta fija IIC (50%); liquidez (11%); otras IIC (5%); y renta fija directa (9%).

La sociedad no ha variado sustancialmente su política de inversiones durante el trimestre. En renta fija, ante el escaso atractivo debido a los bajos tipos de interés, ha materializado sus inversiones en otras IIC de activos monetarios para evitar una posible repunte de rentabilidades en los mercados. 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.

Inversiones realizadas

Las operaciones más relevantes dentro del periodo han sido las suscripciones de las IIC de renta fija Mutuafond FI, Cadriam Bonds Euro ST, BGF Euro ST Duration Bond y Pimco Income Fund. De renta variable: Legg Mason Global Funds, Pioneer US Funds y T. Rowe US Equity. Igualmente, como es habitual, ha realizado operaciones de contado sobre valores de RV de España y de Europa, en compañías como: Deutsche Post, Sonae, Unilever, Inditex, BNW o Bayer

También ha invertido en pagarés de empresa del mercado primario, con emisores tal y como Elecnor, Tubacex o El Corte Inglés, con objeto de evitar los tipos de interés negativos en la liquidez de la cartera.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

Tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación: US5916891048 Ac. Metrome

La posición en otras IICs es del 70,02% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 11,28% en participaciones Groupama Entreprises

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 478 mil euros. Su rentabilidad neta ha sido 4,52%, mientras que el número de accionistas han aumentado en 9 los hasta 120.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 4,92%. No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,19%.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,15%. 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 0,20%.

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.

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 al próximo trimestre. 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 reduciendo su operativa de trading hasta que los mercados consoliden firmemente. Materializará la mayor parte de sus inversiones mediante una cartera diversificada de IIC y su horizonte inversor seguirá siendo a largo plazo.

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
ES05051131D5 - PAGARE El Corte Inglés 2019-07-02	EUR	200	1,81	0	0,00
ES05051130Y3 - PAGARE Corte Ingles 0,56 2019-04-02	EUR	400	3,61	0	0,00
ES05329450C7 - PAGARE TUBACEX 0,70 2020-01-21	EUR	199	1,80	0	0,00
ES0532945724 - PAGARE TUBACEX 0,88 2019-07-02	EUR	299	2,71	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
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.098	9,93	600	5,68
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01908166 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,43 2019-01-02	EUR	0	0,00	700	6,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	700	6,62
TOTAL RENTA FIJA		1.098	9,93	1.300	12,30
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	2	0,02
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	50	0,48
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	49	0,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	99	0,94
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	0	0,00	9	0,08
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	29	0,27	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	19	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	94	0,89
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	34	0,30	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
TOTAL RV COTIZADA		63	0,57	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		63	0,57	638	6,03
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	703	6,35	0	0,00
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		703	6,35	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		1.864	16,85	1.938	18,33
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
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
US1717793095 - ACCIONES Ciena Corporation	USD	17	0,16	0	0,00
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
DE000BASFI11 - ACCIONES Basf	EUR	0	0,00	51	0,48
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	62	0,58
US1717793095 - ACCIONES Ciena Corp	USD	0	0,00	17	0,16
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	0	0,00	27	0,26
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	50	0,47
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	32	0,29	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
FR0000073272 - ACCIONES Parts. Safran SA	EUR	21	0,19	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	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 Permod Ric	EUR	0	0,00	22	0,21
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	0	0,00	19	0,18
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	49	0,46
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	26	0,24	9	0,09
US4385161066 - ACCIONES Honeywell Internatio	USD	0	0,00	8	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005552004 - ACCIONES DeutscPost	EUR	0	0,00	50	0,47
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	0	0,00	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	0	0,00	10	0,09
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	32	0,29	9	0,09
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	18	0,17
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	99	0,93
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	29	0,26	51	0,48
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	28	0,25	50	0,47
TOTAL RV COTIZADA		184	1,68	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		184	1,68	907	8,58
LU0778039478 - PARTICIPACIONES Amundi F2 PI FunGro	USD	403	3,65	0	0,00
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	404	3,65	0	0,00
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	702	6,35	0	0,00
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	700	6,33	0	0,00
US74348A4673 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Proshares	USD	106	0,96	0	0,00
LU1670632170 - PARTICIPACIONES M&G Lx Emrg Mkt BD-E	EUR	418	3,78	394	3,73
US9219088443 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Dividen	USD	106	0,95	0	0,00
IE00B0V9T318 - PARTICIPACIONES PIMCO STOCKSPLUS-INS	EUR	0	0,00	157	1,49
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	1.247	11,28	0	0,00
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	703	6,36	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
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	402	3,63	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	0	0,00	218	2,06
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	721	6,52	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	1.235	11,17	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	701	6,34	0	0,00
TOTAL IIC		7.849	70,97	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		8.034	72,65	6.671	63,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.897	89,50	8.610	81,39
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.