

ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Trimestral del Tercer 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:

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 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	0,56	0,40	2,63	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-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	1.336.743,00	761.743,00
Nº de accionistas	120,00	119,00
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	19.683	14,7242	14,5602	14,7244
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	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

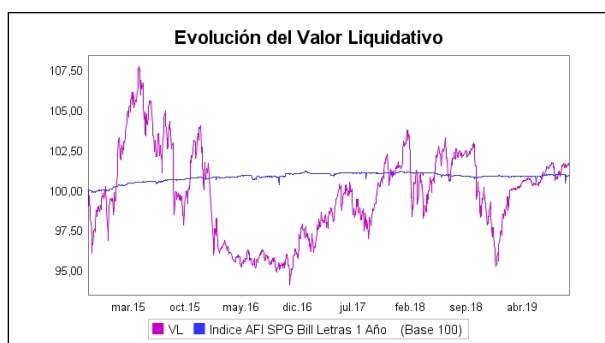
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
5,99	0,72	0,69	4,52	-6,58	-5,10	4,25	-4,31	-1,91

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)	0,57	0,18	0,19	0,20	0,22	0,99	1,41	2,63	3,14

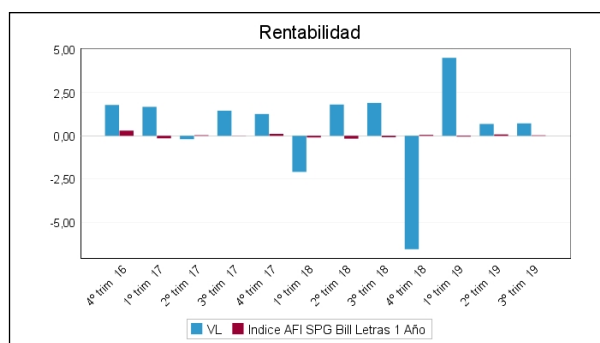
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	18.748	95,25	9.488	85,20
* Cartera interior	2.286	11,61	1.790	16,07
* Cartera exterior	16.461	83,63	7.696	69,11
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	939	4,77	1.645	14,77
(+/-) RESTO	-4	-0,02	2	0,02
TOTAL PATRIMONIO	19.683	100,00 %	11.136	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)	11.136	11.060	10.582	
± Compra/ venta de acciones (neto)	47,00	0,00	63,37	-32.964.158,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,54	0,68	4,89	28,81
(+) Rendimientos de gestión	0,70	0,85	5,38	32,63
+ Intereses	0,00	0,01	0,02	-81,62
+ Dividendos	0,01	0,06	0,10	-69,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-77,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	0,18	3,83	419,62
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,72	1,21	-104,99
± Otros resultados	0,12	-0,10	0,23	-293,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,17	-0,49	48,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	62,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	62,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	9,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	31,90
(+) 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)	19.683	11.136	19.683	

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

3. Inversiones financieras

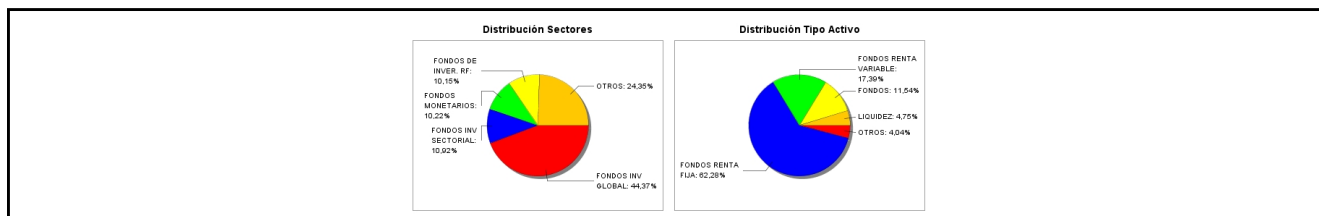
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	199	1,01	698	6,27
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	199	1,01	698	6,27
TOTAL RV COTIZADA	76	0,39	84	0,75
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	76	0,39	84	0,75
TOTAL IIC	2.011	10,22	1.009	9,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.286	11,62	1.790	16,08
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	522	2,64	310	2,81
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	522	2,64	310	2,81
TOTAL IIC	15.939	80,97	7.386	66,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.461	83,61	7.696	69,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.747	95,23	9.486	85,21

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 30/09/2019 con un 42.94% sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/09/2019 con un 33.32% sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 19.930,78 durante el tercer trimestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 25.161,88 durante el tercer trimestre.

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.

Tras una primera parte del año positiva para los mercados, el transcurso del verano ha vuelto a poner de manifiesto las dudas entre los inversores sobre la situación macroeconómica internacional y el riesgo de una próxima recesión en el conjunto de las economías.

Los diferentes indicadores adelantados han mostrado cierta debilidad y ralentización en todos los bloques económicos (EEUU, Europa, Japón y Asia), obligando a revisiones a la baja de las estimaciones del crecimiento económico e incitando a los responsables monetarios a modificar sus mensajes desde los distintos bancos centrales de todo el mundo.

En el verano hemos asistido a nuevas rebajas del precio del dinero por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, acompañada por nuevas medidas de estímulo económico desde el BCE en boca de su gobernador Mario Draghi.

Bajo ese panorama, las empresas han publicado unos resultados que crecen a tasas de un solo dígito, por debajo de las medias históricas y con tendencia a reducirse todavía un poco más.

Las causas de esta peor evolución económica no son nuevas con respecto a los últimos trimestres. Un Brexit que no acaba de resolverse, enquistándose en el tiempo y con amenaza de una salida abrupta del Reino Unido; una guerra arancelaria de Estados Unidos no sólo con China sino también con el resto del mundo; y una crisis de valores y política que arrastra a Europa hacia un entorno de bajo crecimiento y de escasa confianza que enturbia las expectativas de cara al futuro.

Con todo, los mercados financieros se han comportado razonablemente bien en los tres últimos meses, prolongando las alzas significativas de la primera parte del ejercicio, a excepción del Ibex 35, cuyas incertidumbres políticas y de elecciones han dejado sin fuelle al principal indicador, conduciendo su rendimiento hacia un resultado plano en el trimestre. El dólar se ha revalorizado un 4% durante el verano, mientras que las rentabilidades de los activos de renta fija han vuelto a alcanzar mínimos de rentabilidad histórica (T. Bond 1,67%; Bund -0,57%). El Euribor 12 meses no ha sido ajeno y ha descendido de nuevo a tasas del -0,33%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de inversión no ha variado sustancialmente durante los últimos tres meses con respecto a la primera parte del ejercicio, aunque en ciertos casos se ha intentado facilitar una aproximación más conservadora de las inversiones en algunas carteras.

En materia de tipos de interés, aunque las duraciones se mantienen dentro de sus índices de referencia, el mensaje ha sido más defensivo de acuerdo con los bajos niveles alcanzados. El cambio de discurso de los responsables monetarios, facilitando unas políticas más expansivas y de mayor liquidez al sistema, han confirmado niveles inferiores en la rentabilidad de los activos de renta fija, impidiendo mayores recortes en las duraciones de las inversiones. Las participaciones en crédito, emergentes y "high yield" se han configurado de nuevo como alternativas a la exposición en el mercado de renta fija.

Con respecto al mercado monetario y como consecuencia de los tipos negativos de toda la curva monetaria, se ha atendido principalmente al mercado primario de pagarés de empresa con la intención de aportar algo de rendimiento positivo a la inversión.

En renta variable, la aproximación igualmente ha sido quizás un poco más conservadora, de forma que se han practicado ciertas coberturas, o incluso se ha reducido el peso bursátil en las carteras. Los sectores más cíclicos han disminuido su peso y el segmento financiero ha continuado sin mayor participación. Por su parte, la exposición en la bolsa americana, los sectores de tecnología y no cíclicos han ido tomando protagonismo en el transcurso del trimestre.

Las divisas en general se han mantenido sin coberturas, aunque la exposición en la Libra Esterlina ha disminuido su importancia debido principalmente a las incertidumbres del Brexit.

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 8.546.174,31 € hasta 19.682.521,37 €.

Su rentabilidad neta ha sido +0.72%, mientras que el número de accionistas/participes asciende a 120.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 3.95%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 5.29.

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

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

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

Su política de inversiones durante el trimestre no ha experimentado cambios sustanciales. En renta fija, ha materializado su exposición fundamentalmente mediante otras IIC de perfil monetario. Su exposición en renta variable, también se ha basado en otras IIC y como en el periodo anterior, con escasa aportación de la inversión directa. Así debido a su carácter "patrimonialista" y de preservación de capital, su comportamiento en el periodo ha sido más equilibrado con respecto a otras IIC de perfil inversor más decidido.

La composición de la cartera al final del periodo era: Renta Fija (1%); renta variable (3%); IIC (91%); y liquidez (5%)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones más relevantes de renta variable, destacamos las compras y ventas realizadas durante el trimestre sobre valores blue chips sin que el peso dentro de la cartera haya sobrepasado el 5% de los activos gestionados. Entre los valores, señalamos: Enel, Acciona, Inditex Iberdrola o AENA, como compras. Dentro de las ventas: Nestlé, Nike o Intuit.

Con respecto a las operaciones en IIC de otras entidades gestoras, destacamos Candriam Bonds Euro ST; BGF EuroBond o DPAM Real Estate Euro Dividend.

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, si ha sido el caso.

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 de la IIC durante el periodo ha sido de XXX%

La posición en otras IIC se ha situado en el 91% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 10.22% en participaciones de Mutuafondo L, Fi

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.

Como adelantábamos al término del trimestre anterior, los nubarrones económicos empezaban a despuntar en los mercados, descontando una posible recesión internacional futura. Los bancos centrales han tomado nota del mensaje y durante el verano han adecuado sus políticas monetarias con la confirmación de mayores signos de debilidad macro económica. Las perspectivas se han ensombrecido y los inversores se han vuelto un poco más cautos a la vuelta del verano.

En ese sentido, repetimos nuestro mensaje de cautela y una postura más defensiva de cara al final del ejercicio y dentro de los activos de riesgo, en particular. Se acerca un compromiso final del Brexit y no parece que la solución sea fácil. La guerra de tarifas comerciales se recrudece y el riesgo geopolítico empieza a florecer con mayor intensidad (Medio Oriente, Hong Kong, inmigraciones, cambio climático...). Bajo ese panorama, reforzamos nuestra visión más cauta para los meses que vienen.

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 final del año. Continuará destinando el grueso de las 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. Debido a que la sociedad ha incrementado sensiblemente el efectivo de la cartera gestionada con suscripciones extraordinarias durante el verano, seguirá destinando 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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES05051131D5 - PAGARE Corte Ingles 2019-07-02	EUR	0	0,00	200	1,80
ES05329450C7 - PAGARE TUBACEX 0,70 2020-01-21	EUR	199	1,01	199	1,79
ES0532945724 - PAGARE TUBACEX 0,88 2019-07-02	EUR	0	0,00	299	2,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	1,01	698	6,27
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		199	1,01	698	6,27
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	0	0,00	20	0,18
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	50	0,26	22	0,20
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	25	0,13	41	0,37
TOTAL RV COTIZADA		76	0,39	84	0,75
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		76	0,39	84	0,75
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuaafondo FIM	EUR	2.011	10,22	1.009	9,06
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		2.011	10,22	1.009	9,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.286	11,62	1.790	16,08
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
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	56	0,28	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	48	0,24	22	0,20
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	49	0,25	21	0,19
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	47	0,24	31	0,28
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	48	0,25	21	0,19
FR0000073272 - ACCIONES Parts. Safran SA	EUR	27	0,14	22	0,19
FR0000120693 - ACCIONES Permod Ric	EUR	46	0,23	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	50	0,25	21	0,19
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	51	0,26	20	0,18
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post	EUR	26	0,13	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	0	0,00	21	0,19
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	48	0,24	20	0,18
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	32	0,29
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	25	0,13	40	0,36
NL0000009355 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	0	0,00	20	0,18
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	21	0,19
TOTAL RV COTIZADA		522	2,64	310	2,81
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		522	2,64	310	2,81
LU1922482994 - PARTICIPACIONES INN L-US Credi IC	EUR	996	5,06	0	0,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity	EUR	88	0,45	0	0,00
LU1883855246 - PARTICIPACIONES Amundi Shrt EuroStox	EUR	142	0,72	0	0,00
LU1883852904 - PARTICIPACIONES Amundi F2 PI FunGro	USD	0	0,00	409	3,67
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	228	1,16	0	0,00
LU1811363917 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	254	1,29	0	0,00
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	428	2,18	417	3,74
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	169	0,86	0	0,00
LU1695653508 - PARTICIPACIONES Parvest Intl Bond-CI	EUR	109	0,55	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	170	0,86	0	0,00
LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	254	1,29	0	0,00
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	289	1,47	0	0,00
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	285	1,45	0	0,00
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	82	0,42	0	0,00
LU0396349457 - PARTICIPACIONES JPAM L- Europe Equity	EUR	999	5,07	0	0,00
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	2.007	10,20	1.005	9,02
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	2.011	10,22	1.007	9,04
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	254	1,29	0	0,00
LU1670632170 - PARTICIPACIONES M&G Lx Emrg Mkt BD-E	EUR	432	2,19	433	3,89
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	169	0,86	0	0,00
LU1434522634 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BD EST	EUR	998	5,07	0	0,00
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	336	1,71	722	6,48
IE00BMTRWY37 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	418	2,12	398	3,57
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	0	0,00	732	6,57
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	170	0,86	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	1.259	11,31
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	227	1,15	0	0,00
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	284	1,44	0	0,00
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	227	1,15	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	145	0,74	0	0,00
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	160	0,81	0	0,00
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	282	1,43	0	0,00
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	227	1,16	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	197	1,00	0	0,00
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	2.004	10,18	1.005	9,03
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	140	0,71	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	339	1,72	0	0,00
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	139	0,70	0	0,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 Stk	EUR	282	1,43	0	0,00
TOTAL IIC		15.939	80,97	7.386	66,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.461	83,61	7.696	69,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.747	95,23	9.486	85,21
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 aplica en este informe

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