

INVERSIONES RANZA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1414

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

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: 05/12/2000

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: 5 en una escala 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 y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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	2,20	0,81	2,20	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,00	0,03	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 acciones en circulación	92.744,00	95.283,00
Nº de accionistas	119,00	122,00
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	4.073	43,9163	39,6399	44,2119
2018	3.808	39,9616	39,3352	45,8527
2017	4.401	44,8534	42,2824	45,4660
2016	4.000	42,2835	39,2885	42,8582

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			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

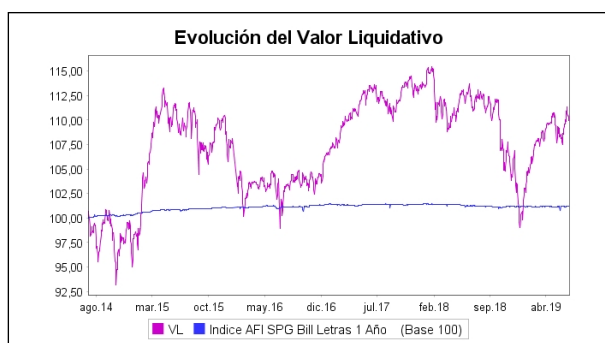
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
9,90	1,82	7,93	-10,00	0,45	-10,91	6,08	-1,34	2,32

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)	0,74	0,38	0,36	0,38	0,39	1,56	2,71	1,99	2,15

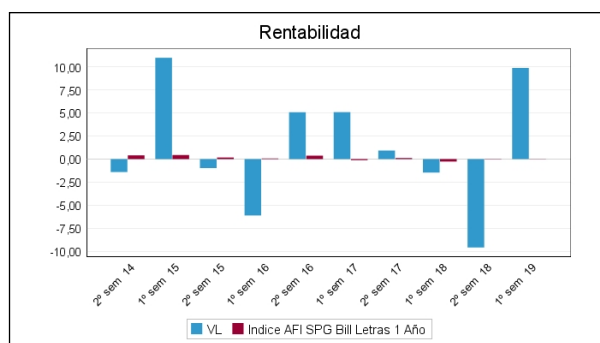
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.604	88,49	3.279	86,11
* Cartera interior	205	5,03	157	4,12
* Cartera exterior	3.399	83,45	3.122	81,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	470	11,54	454	11,92
(+/-) RESTO	-1	-0,02	74	1,94
TOTAL PATRIMONIO	4.073	100,00 %	3.808	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.808	4.256	3.808	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,69	-1,10	-2,69	138,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,31	-9,80	9,31	-192,53
(+) Rendimientos de gestión	9,93	-9,29	9,93	-204,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,34	0,05	0,34	541,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,02	-6,12	7,02	-211,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	-98,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,46	-3,19	2,46	-174,98
± Otros resultados	0,11	0,00	0,11	2.083,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,58	-0,65	9,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-4,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,45	-0,42	-0,45	3,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-2,46
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,08	0,03	-65,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,08	0,03	-65,45
+ 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)	4.073	3.808	4.073	

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

3. Inversiones financieras

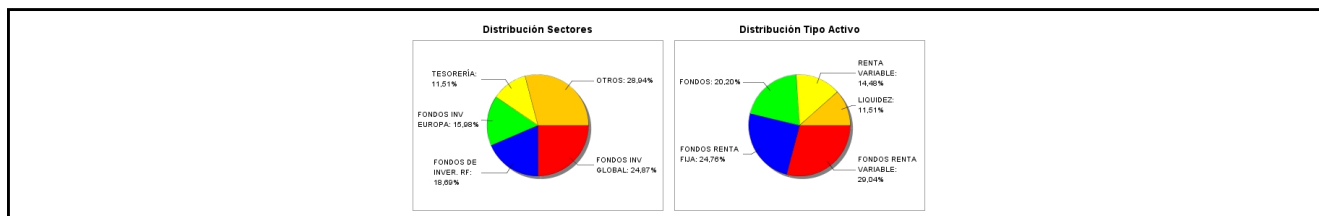
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE 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	30	0,73	54	1,41
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	30	0,73	54	1,41
TOTAL IIC	175	4,30	104	2,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	205	5,03	157	4,14
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	560	13,76	724	19,02
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	560	13,76	724	19,02
TOTAL IIC	2.839	69,72	2.398	62,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.399	83,48	3.122	81,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.604	88,51	3.279	86,12

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

Desistimiento fusión con otra IIC

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 31,00 % sobre el patrimonio.
- A) Accionista significativo a 30/06/2019 con un 30,28 % sobre el patrimonio.
- D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 5.145,09 durante el primer semestre
- E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 59,57 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 7.554,91 durante el primer semestre
- G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 primas 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 Incrementado desde 3.807.657 hasta 4.073.224,96 millones de euros.

Su rentabilidad neta ha sido +9,90%, mientras que el número de accionistas/participes han variado desde 123 hasta 119.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 6,87% anualizado. 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 0,59%. 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 IIC) ha sido de 0,74%.

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

Al contrario que al término del ejercicio anterior, la sociedad se ha visto influida favorablemente por la buena evolución de los mercados, y en particular el comportamiento de los activos de riesgo. La Sicav se ha comportado en línea con el resto de IIC de la entidad gestora y en ciertos aspectos, de manera más positiva.
(no disponemos de información a este respecto)

La composición de la cartera al final del periodo era: Renta Fija (25%); renta variable (43,5%); IIC (20%); y liquidez (11,5%)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones más relevantes de renta variable, destacamos:

- Compras: En EE.UU.(Ball Corp., Estee Lauder, Ingersoll-Rand, Waste Management).Europa (SAP, DSM, Vinci, Leonardo SpA, Merlin Properties y Teleperformance SE.
- Ventas: en su totalidad Ahold, Luftansa y ASML. Reponderación y toma de beneficios en Sanofi, Vopak HeidelbergCement y Perno Ricard entre otros.

Las operaciones de IIC más destacadas han sido:

- Suscripciones: renta fija europea (Schroder Euro Bond, Capital Group Euro Bond), renta fija global (Pimco Global Bond) y renta variable americana (Pimco StockPlus, Amundi Index N.America, Robeco US Premium y Vanguard US 500)
- Reembolsos: fondos mixtos (M&G Conservative Allocation, MFS Prudent Wealth, Adriza Neutral y FvS Multi asset defensive) y alternativos (Merian GEAR)

En renta fija, destaca las compras de los pagarés de Elecnor, Tubacex y Barceló.

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la sociedad ha no ha realizado operaciones en productos derivados.

Durante el semestre, la IIC no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente. (Lo desconocemos)

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 61.26%

La posición en otras IIC es del 74% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 4.85% en participaciones Amundi Index MSCI North America

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.

Inversiones Ranza Sicav no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a la segunda parte del año. Su horizonte de inversión es a largo plazo, aunque pueda experimentar alzas de volatilidad a corto plazo. La sociedad seguirá combinando activos de contado junto a otras IIC que faciliten una diversificación adecuada de las inversiones. Su objetivo de cara al verano sigue siendo mantener su confianza en la bolsa americana, la renta fija europea y las inversiones en los sectores de consumo de grandes marcas, industriales, tecnología y otros relacionados con megatendencias de largo plazo como salud, incrementando de este modo la diversificación sectorial.

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
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
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,04
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	30	0,73	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	52	1,37
TOTAL RV COTIZADA		30	0,73	54	1,41
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		30	0,73	54	1,41
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0155231030 - PARTICIPACIONES INVERLUMA DE VALORES	EUR	174	4,28	103	2,70
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		175	4,30	104	2,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		205	5,03	157	4,14
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
US7018771029 - ACCIONES Parsley Energy	USD	0	0,00	31	0,81
US25754A2015 - ACCIONES Domino's Pizza Group	USD	0	0,00	56	1,48
US78486Q1013 - ACCIONES SVB Financial Group	USD	0	0,00	40	1,04
US1270551013 - ACCIONES Cabot Oil & Gas Corp	USD	0	0,00	45	1,18
US0367521038 - ACCIONES AnthINC	USD	29	0,70	0	0,00
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	30	0,74	62	1,62
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	52	1,37
IE00B6330302 - ACCIONES Ingersoll - Rand PLC	USD	29	0,71	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	30	0,73	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Finmeccanica Spa New	EUR	30	0,73	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	0	0,00	31	0,82
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	63	1,66
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	29	0,71	0	0,00
US0584981064 - ACCIONES Ball Corp	USD	30	0,73	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean	USD	30	0,73	0	0,00
US8356993076 - ACCIONES Sony Corp	USD	29	0,70	0	0,00
NL0000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam	EUR	29	0,72	53	1,38
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	62	1,63
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	30	0,74	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES Vopak	EUR	30	0,74	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	0	0,00	29	0,75
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	29	0,72	53	1,40
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	55	1,44
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	28	0,70	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	39	1,02
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	29	0,72	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	30	0,74	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	30	0,73	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	30	0,74	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	30	0,73	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	54	1,42
TOTAL RV COTIZADA		560	13,76	724	19,02
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		560	13,76	724	19,02
LU1883855246 - PARTICIPACIONES Amundi Shrt EuroStox	EUR	109	2,69	0	0,00
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	93	2,28	0	0,00
LU1900066207 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	30	0,74	0	0,00
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	76	1,87	0	0,00
LU1695653508 - PARTICIPACIONES Parvest Intl Bond-CI	EUR	92	2,26	0	0,00
LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	198	4,85	0	0,00
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	164	4,02	0	0,00
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	190	4,66	0	0,00
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	197	4,83	0	0,00
LU1670631289 - PARTICIPACIONES M&G Ix Emrg mkt bd-e	EUR	0	0,00	69	1,81
LU1882691253 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INV	EUR	0	0,00	163	4,27
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	0	0,00	169	4,44
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	143	3,52	0	0,00
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	0	0,00	174	4,57
LU1245470080 - PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	EUR	0	0,00	84	2,20
LU1582982879 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	0	0,00	126	3,31
LU1625125015 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	0	0,00	121	3,18
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	0	0,00	231	6,06
LU0368556220 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	81	1,98	0	0,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	0	0,00	65	1,71
LU0251806666 - PARTICIPACIONES Parvest Eqty Usa S/C	EUR	0	0,00	78	2,04
LU1330191542 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	0	0,00	111	2,91
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	101	2,66
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	140	3,43	0	0,00
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	76	1,87	0	0,00
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	124	3,04	0	0,00
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	0	0,00	88	2,31
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	104	2,55	0	0,00
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	0	0,00	86	2,25
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	112	2,74	0	0,00
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	139	3,40	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	87	2,13	77	2,01
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	186	4,58	156	4,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0347184748 - PARTICIPACIONES Pioneer Funds US	EUR	0	0,00	166	4,37
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	107	2,62	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	197	4,84	0	0,00
LU0218912235 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	0	0,00	72	1,88
LU0335216932 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	EUR	0	0,00	120	3,14
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	81	2,12
FR0010408799 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	61	1,61
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 Stk	EUR	196	4,82	0	0,00
TOTAL IIC		2.839	69,72	2.398	62,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.399	83,48	3.122	81,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.604	88,51	3.279	86,12

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