

## INVERSIONES RANZA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1414

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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](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: 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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,54	1,02	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,00	0,07	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	93.907,00	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	4.050	43,1317	39,6399	43,2596
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	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	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)

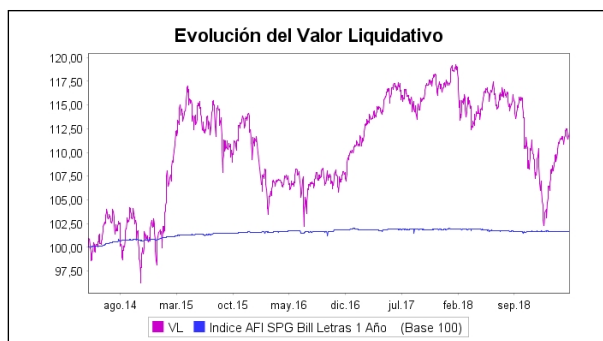
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,93	7,93	-10,00	0,45	1,50	-10,91	6,08	-1,34	2,32

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

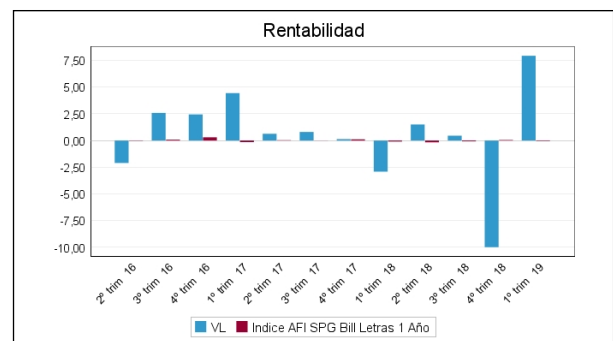
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	3.351	82,74	3.279	86,11
* Cartera interior	472	11,65	157	4,12
* Cartera exterior	2.879	71,09	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)	704	17,38	454	11,92
(+/-) RESTO	-5	-0,12	74	1,94
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.050</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.808</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)	3.808	4.246	3.808	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,44	-0,38	-1,44	278,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,55	-10,62	7,55	-170,97
(+) Rendimientos de gestión	7,83	-10,37	7,83	-175,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,04	0,02	-54,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,99	-6,03	3,99	-166,11
± 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)	3,71	-4,40	3,71	-184,00
± Otros resultados	0,11	0,03	0,11	311,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,30	3,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	-2,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,20	-0,22	5,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-44,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,02	-44,04
+ 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>4.050</b>	<b>3.808</b>	<b>4.050</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

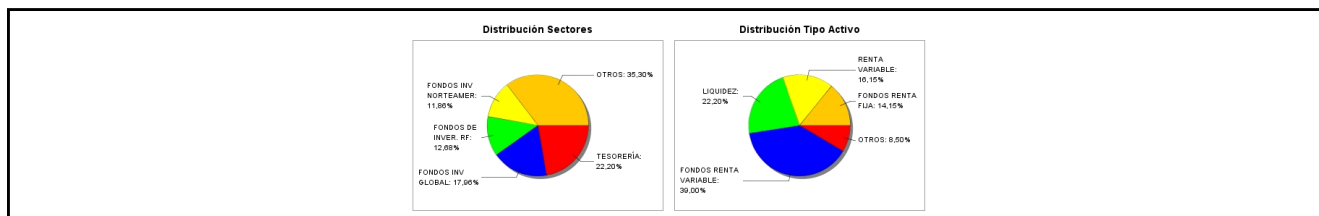
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	100	2,47	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	4,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	300	7,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	54	1,41
TOTAL IIC	172	4,25	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	472	11,66	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	654	16,16	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	654	16,16	724	19,02
TOTAL IIC	2.225	54,93	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	2.879	71,09	3.122	81,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.351	82,75	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

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 28,47% sobre el patrimonio.
- A) Accionista significativo a 31/03/2019 con un 29,15% 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 4.177 durante el primer trimestre
- E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 59,57 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 3.682,88 durante el primer trimestre
- G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

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

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

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

Por otro lado, varios analistas han alertado de algunos signos de debilidad económica en diversas economías, traducidos a partir de los indicadores de coyuntura más relevantes (IFO, PMI, ISM<sub>U</sub>) que se han ido dando a conocer a lo largo del trimestre. Los propios Bancos 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 Inversiones Ranza Sicav al finalizar el trimestre se ha situado en 43,1317382 euros, que se ha traducido en un resultado positivo de 7,93%.

En la última parte de 2018 se estaba descontando un escenario muy negativo desde el punto de vista macroeconómico. Se llegó a hablar de un riesgo importante de recesión y esto se ha ido difuminando en este primer trimestre del año, dónde prácticamente todos los índices han recuperado gran parte de lo perdido.

La sociedad se ha visto influida favorablemente por la buena evolución de los mercados, y en particular, del comportamiento de los activos de riesgo. Los factores que más han contribuido al resultado positivo de la Sicav ha sido la exposición a renta variable.

#### Inversiones realizadas

Dentro de las operaciones más significativas, destacan las compras de Wirecard, Kering, Royal Ahold, Sanofi, Capgemini, Nokia, Orange, Royal Vopak, ASML, Lufthansa, Heidelbergcement, Pernod Ricard, ING Groep, Korian y el etf Lyxor de la bolsa brasileña.

Por el lado de las ventas, recogimos beneficios en Wirecard, Kering, Capgemini y Orange. También se deshicieron, y con revalorizaciones positivas en el año, Vinci, DSM, Intensa Sanpaolo, ASML, Repsol, AXA, y el etf de la bolsa brasileña. Por último, se vendió, aunque con ligeras pérdidas, Louis Vuitton Moet Hennessy.

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 otras IICs es del 59,18% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 4,78 en participaciones T.Rowe Price-US Eq IHGUR

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 243 mil euros. Su rentabilidad neta ha sido 7,93%, mientras que el número de accionistas han bajado en 1 hasta los 122.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido del 5,67%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,19%. No tiene índice de referencia asignado.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,29%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

El ratio de gastos sintético que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IICs) ha sido de 0,36%.

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.

Los resultados empresariales, creemos, van a ser determinantes para el devenir de las bolsas en los próximos meses. Si son positivos, puede animar a que haya un nuevo impulso en los mercados de valores. Es preciso remarcar que todavía hay mucho dinero que ante la situación negativa de la última parte del año pasado no ha entrado en el mercado, por tanto unos buenos resultados podría dar continuidad a las alzas. Por otro lado, si fueran negativos, podría ser la excusa que genere una toma de beneficios después de un primer trimestre muy positivo.

Sectorialmente, vamos a seguir apostando por las grandes temáticas de inversión, la disrupción tecnológica, el incremento de la clase media de los países emergentes y el envejecimiento de la población en los desarrollados.



## 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
ES05329450D5 - PAGARE[TUBACEX]0,25[2019-04-30	EUR	100	2,47	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		100	2,47	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L01908166 - REPO[INVER]S BANCO, S.A.[-0,40][2019-04-01	EUR	200	4,94	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		200	4,94	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		300	7,41	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS[REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,04
ES0173516115 - ACCIONES[REPSOL	EUR	0	0,00	52	1,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	54	1,41
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	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[INVER]LUMA DE VALORES	EUR	171	4,23	103	2,70
ES0133534034 - PARTICIPACIONES[EURO]COSTERGO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		172	4,25	104	2,73
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		472	11,66	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
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
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		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	46	1,14	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES[Koninklijke Ahold NV	EUR	53	1,31	0	0,00
FR0010386334 - ACCIONES[Korian	EUR	0	0,00	62	1,62
NL0010273215 - ACCIONES[ASML Holding Nv	EUR	48	1,18	52	1,37
DE0006047004 - ACCIONES[HeidelbergCement AG	EUR	46	1,14	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES[Illumina Inc	USD	33	0,82	31	0,82
US79466L3024 - ACCIONES[Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	63	1,66
LR0008862868 - ACCIONES[Royal Caribbean	USD	46	1,14	0	0,00
US8356993076 - ACCIONES[Sony Corp	USD	43	1,07	0	0,00
NL000009827 - ACCIONES[Koninklijke Bam	EUR	0	0,00	53	1,38
US5949181045 - ACCIONES[Microsoft Corp	USD	0	0,00	62	1,63
FR0000120693 - ACCIONES[Pernod Ric	EUR	48	1,19	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES[Vopak	EUR	46	1,15	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES[Comcast Corp-CI A	USD	0	0,00	29	0,75
FR0000125486 - ACCIONES[Vinci	EUR	0	0,00	53	1,40
FR0000120628 - ACCIONES[Axa	EUR	0	0,00	55	1,44
DE0008232125 - ACCIONES[Deutsche Lufthansa	EUR	41	1,00	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES[Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	39	1,02
US5801351017 - ACCIONES[McDonald's Corporati	USD	51	1,25	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES[Sanofi - Synthelabo	EUR	55	1,36	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES[Orange SA	EUR	51	1,25	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES[Nokia	EUR	47	1,16	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES[Louis Vuitton	EUR	0	0,00	54	1,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		654	16,16	724	19,02
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		654	16,16	724	19,02
LU1900066207 - PARTICIPACIONES[Accs. ETF Lyxor	EUR	46	1,14	0	0,00
LU0875157702 - PARTICIPACIONES[BlackRock Str Fd	EUR	74	1,83	0	0,00
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES[Pimco Global HY Bond	USD	93	2,29	0	0,00
LU1670631289 - PARTICIPACIONES[M&G Ix Emrg mkt bd-e	EUR	73	1,80	69	1,81
LU1882691253 - PARTICIPACIONES[ADRIZA INV NEUTR INV	EUR	0	0,00	163	4,27
FR0010693051 - PARTICIPACIONES[Groupama Tresorerie	EUR	169	4,17	169	4,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	194	4,78	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	138	3,41	121	3,18
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	0	0,00	231	6,06
LU0368556220 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	79	1,95	0	0,00
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	136	3,35	0	0,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	66	1,63	65	1,71
LU0251806666 - PARTICIPACIONES Parvest Eqy Usa S/C	EUR	93	2,30	78	2,04
LU1330191542 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	126	3,11	111	2,91
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	104	2,58	101	2,66
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	74	1,83	0	0,00
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	74	1,83	0	0,00
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	0	0,00	88	2,31
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	EUR	0	0,00	86	2,25
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	74	1,82	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	86	2,11	77	2,01
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	178	4,40	156	4,11
LU0347184748 - PARTICIPACIONES Pioneer Funds US	EUR	194	4,78	166	4,37
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	81	1,99	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	74	1,83	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
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.225</b>	<b>54,93</b>	<b>2.398</b>	<b>62,96</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>2.879</b>	<b>71,09</b>	<b>3.122</b>	<b>81,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.351</b>	<b>82,75</b>	<b>3.279</b>	<b>86,12</b>

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.