

ADRIZA INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4907

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Orense, 4
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 FONDO

Fecha de registro: 02/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general. El fondo invierte al menos el 75% de la exposición total en renta variable internacional de mediana y alta capitalización especialmente en valores con alta rentabilidad por dividendo con programas de recompra de acciones en marcha o en fase de reestructuración de su negocio. No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercado donde cotizan los valores (pudiendo invertir tanto en países OCDE, como en emisores o mercados de países emergente hasta un 25%), rating de las emisiones (o emisores), duración media de la cartera de renta fija, ni sobre el sector económico. Hasta un máximo de 25% de la exposición total podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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 Participaciones	392.689,32	413.600,73
Nº de Partícipes	135	132
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.235	10,7854
2017	4.803	10,5002
2016	4.089	10,0829
2015	294	9,8001

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	0,34	0,27	0,61	1,01	0,26	1,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,72	4,11	2,43	-3,67	2,13	4,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	24-09-2018	-2,66	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	14-08-2018	1,76	07-02-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,94	5,98	9,82	12,91	7,58	7,83			
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,53	0,17	0,59			
MSCI WORLD	10,95	6,92	10,40	14,33	8,03	8,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,03	4,03	4,19	4,37	4,18	4,18			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

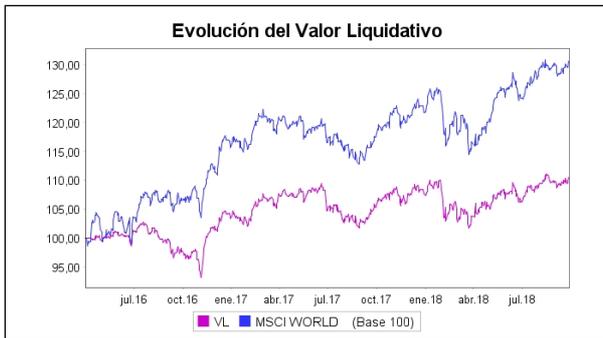
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,39	0,40	0,38	0,39	1,54	1,66	1,95	

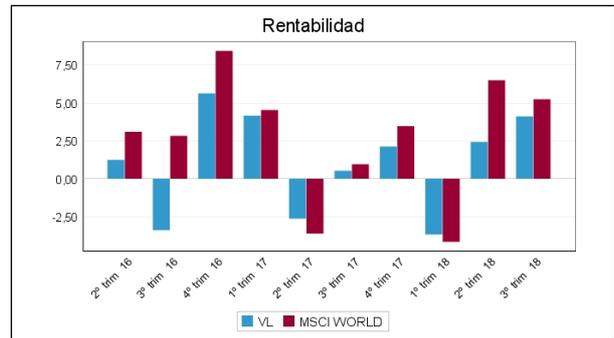
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.459	105	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.644	192	1,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.316	133	4,11
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	22.359	373	0,28
Global	305.520	4.871	0,63
Total fondos	346.298	5.674	0,66

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	3.462	81,75	3.553	82,92
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.462	81,75	3.553	82,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	755	17,83	726	16,94
(+/-) RESTO	19	0,45	5	0,12
TOTAL PATRIMONIO	4.235	100,00 %	4.285	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)	4.285	4.387	4.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,28	-4,75	-14,88	9,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,14	2,41	2,23	69,19
(+) Rendimientos de gestión	4,82	2,82	3,68	68,87
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,36	1,00	1,77	-65,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,16	1,28	1,37	220,36
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,30	0,53	0,54	-43,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,40	-1,46	66,97
- Comisión de gestión	-0,61	-0,34	-1,27	78,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,08	-42,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	6,11
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.235	4.285	4.235	

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

3. Inversiones financieras

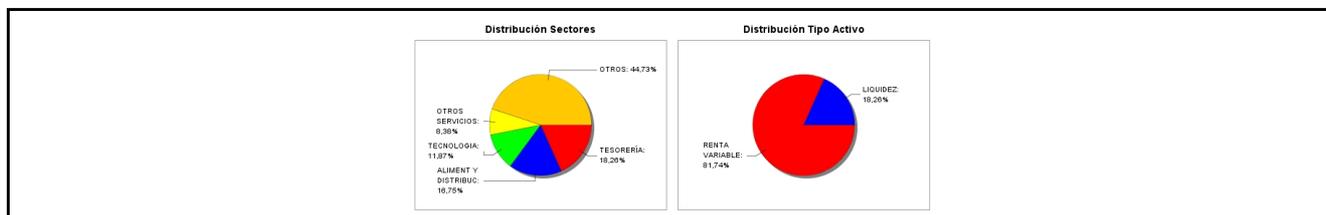
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	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	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
TOTAL RV COTIZADA	3.462	81,71	3.553	82,93
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	3.462	81,71	3.553	82,93
TOTAL IIC	0	0,00	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 EXTERIOR	3.462	81,71	3.553	82,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.462	81,71	3.553	82,93

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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) Participo significativo a 30/09/2018 con un 26,01% sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 623 durante el trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo por un efectivo en miles de 173 durante el trimestre

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El transcurso del verano no ha arrojado cambios sustanciales entre los inversores, desde el punto de vista macroeconómico, de acuerdo con lo acontecido durante la primera parte del año.

La inestabilidad política en Italia y las dudas sobre el Brexit han caracterizado las últimas semanas del trimestre, desestabilizando los mercados europeos y rodeando de incertidumbre a los inversores. La coalición italiana entre el movimiento Cinco Estrellas y la Liga Norte por un lado, y la dura postura de la primera ministra May en el Reino Unido en su negociación del Brexit por otro, han sometido a los responsables de la Unión Europea a una elevada tensión que se ha traducido como decimos, en mayores dosis de volatilidad dentro de los mercados.

Por otro lado, la guerra arancelaria entre EEUU y sus socios comerciales igualmente no ha abandonado las primeras páginas de los periódicos durante el trimestre, acelerando la volatilidad de las cotizaciones. Si bien la administración

Trump parece haber llegado a un acuerdo en el ámbito Nafta (Méjico y Canadá), las discrepancias continúan al final del periodo con la principal economía de Asia, China, donde las amenazas de nuevas subidas de aranceles tampoco se han apaciguado.

En ese entorno, el FMI ha moderado sus perspectivas económicas en su informe de julio, revisando algunas décimas a la baja el crecimiento económico en la zona euro y algunas economías emergentes (Brasil, Turquía), como consecuencia de las turbulencias de los últimos meses. El entorno parece que se rodea de mayor dificultad.

Según lo previsto, los bancos centrales no han variado su discurso de la primera parte del ejercicio, de forma que la Reserva Federal ha vuelto a subir sus tasas en septiembre y el BCE ha reducido su programa de compras de bonos en los mercados. El discurso de los principales agentes económicos se mantiene en una línea de endurecimiento monetario, con anuncios de nuevas subidas de tipos de interés por parte de la FED en el último trimestre y el año que viene, y un comienzo de cambio de ciclo en el área euro a partir del verano de 2019.

Dentro ese escenario, el dólar no ha experimentado grandes fluctuaciones, cotizando en el entorno del 1,16 dólar/euro, mientras que las rentabilidades de las obligaciones a diez años de EEUU y Eurozona han repuntado hasta el 3,06% y 0,47% desde el 2,86% y 0,30%, respectivamente. Las bolsas en general han continuado con un comportamiento frágil, de manera que el IBEX y el EuroStoxx 50 han registrado un resultado acumulado en el ejercicio del -6,5% y -3,0%, que contrasta con el excelente evolución del mercado americano, donde el S&P 500 alcanza ya el 9% al finalizar septiembre.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El fondo cierra el trimestre con un 2,7% de revalorización con una volatilidad del 9,5%. Este trimestre seguimos evitando bancos, los mercados emergentes y los activos ultra-cíclicos, lo cual nos ha permitido evitar la gran caída que han sufrido nuestros comparables.

Consideramos que el entorno actual es incierto, pero merece la pena buscar oportunidades en empresas que den buenos resultados en el tercer trimestre, como ha sido el caso en varias de nuestras empresas como United Health. Hemos ido activos acumulando caja para ir comprando mientras suben tipos, porque pensamos que el dólar continuará recuperando terreno relativo. Adicionalmente, nuestra exposición a empresas energéticas se ha reducido a medida que el petróleo alcanzaba niveles de resistencia.

Nuestra opinión sobre 2018 se mantiene. Un año que debemos analizar con cautela pero sin pánico, las subidas de tipos de interés y reducción del balance de la Reserva Federal generan un efecto aspirador en mercados emergentes y una entrada de capitales en activos en dólares en EEUU.

Estados Unidos alarga la fase expansiva del ciclo económico y avanza en la normalización monetaria, mientras en Europa la desaceleración comienza a mostrarse en indicadores adelantados de producción industrial y confianza económica.

Esta fortaleza mostrada por la economía norteamericana servirá de elemento de contención del efecto de la parada en seco que se refleja en los países emergentes. Estados Unidos gana por la salida de capitales de emergentes más de lo que pierde por crecimiento global, ya que exporta muy poco (12% PIB) y ha repatriado 350.000 millones de dólares.

Los datos de Europa nos mantienen cautelosos, preferimos esperar a los beneficios empresariales para buscar oportunidades.

Nos parece que cercano a noviembre será un momento atractivo para añadir riesgo.

Inversiones realizadas

Hemos mantenido exposición a defensa y energía constante, y ante la volatilidad, redujimos un poco el porcentaje de nuestras posiciones más grandes en un 20%.

Lockheed Martin, Walmart y United Health han sido nuestras inversiones más rentables en el periodo. Mientras tanto, Continental, Babcock y Vodafone han evolucionado de manera negativa. Hemos aumentado posición en caja de cara a la temporada de resultados.

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.

No tiene derivados ni inversiones en otras IICs

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha disminuido en 45 mil euros. Su rentabilidad neta ha sido 4,11% en el trimestre, mientras que el número de partícipes han disminuido en 33 los hasta 135.

El fondo cierra el trimestre con un 2,7% de revalorización en el año con una volatilidad del 9,5%, mientras los principales índices cerraban con importantes caídas de: -2,9% Eurostoxx 50, -4,2% Ibex, -5,9% Nikkei y el MSCI Global con una revalorización de menos del 3% ajustada a divisa. NSu índice de referencia es MSCI World Index (Bloomberg: MXWO Index). La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,04%.

os ha ayudado no tener exposición a mercados emergentes y una diversificación prudente en un entorno incierto

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,39%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

Perspectivas y estrategia de inversión

En caso de que la parada en seco de los países emergentes se extienda hacia Europa y Estados Unidos, la velocidad y agresividad del impacto será muy relevante. Aunque hoy en día no existen razones de peso para pensar que estemos en la antesala de una crisis similar -o superior -a la de 2008, avanzar en las reformas estructurales, sanear balances de bancos y agentes económicos, incrementar la rentabilidad del sistema bancario y reducir el efecto desplazamiento que ejerce sobre la economía un excesivo gasto público son elementos a abordar para amortiguar futuros shocks económicos.

Por ello, preferimos mantener exposición a Estados Unidos. Las empresas tienen valoraciones más altas, pero también mejores resultados, márgenes y recompra de acciones, que alcanzará los 180.000 millones de dólares en 2018.

Así, creemos que nuestra apuesta por mercados desarrollados y especialmente EEUU, es la correcta. Los beneficios empresariales así lo muestran.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
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
US6410694060 - ACCIONES Nestlé Reg.	USD	91	2,16	85	1,97
US5024131071 - ACCIONES L3-Tech	USD	138	3,27	138	3,23
GB00BD8QVH41 - ACCIONES PPHE Int Hotel	GBP	122	2,87	121	2,82
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	58	1,37	81	1,90
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	88	2,07	93	2,18
IE00B58JVZ52 - ACCIONES Seagate Technology	USD	52	1,24	62	1,45
JE00B2QKY057 - ACCIONES Shire PLC	GBP	71	1,67	66	1,54
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	57	1,35	57	1,34
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	59	1,38	63	1,47
US48242W1062 - ACCIONES KBR Inc	USD	57	1,35	48	1,12
IT0003856405 - ACCIONES Finmeccanica Spa New	EUR	43	1,02	35	0,82
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO	GBP	46	1,10	49	1,15
US5486611073 - ACCIONES Lowes's Compani	USD	89	2,09	73	1,71
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	56	1,32	61	1,43
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	60	1,42	69	1,60
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	171	4,03	196	4,58
US1344291091 - ACCIONES Campbell Soup	USD	54	1,28	60	1,39
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	90	2,12	80	1,86
US48203R1041 - ACCIONES Juniper Networks	USD	75	1,77	68	1,59
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	84	1,98	79	1,83
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	49	1,16	46	1,07
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	98	2,31	90	2,10
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	201	4,75	190	4,43
US7551115071 - ACCIONES Raytheon	USD	124	2,92	115	2,68
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	99	2,33	89	2,09
US6668071029 - ACCIONES Northrop Grumman Cor	USD	122	2,87	130	3,04
US1667641005 - ACCIONES Chevrontrexaco Corp	USD	74	1,75	76	1,77
IT0003153415 - ACCIONES Snam Rete Gas	EUR	112	2,65	112	2,61
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	40	0,96	39	0,91
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	111	2,61	141	3,29
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	153	3,61	154	3,59
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	95	2,23	88	2,06
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	47	1,11	46	1,07
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	188	4,43	194	4,53
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	67	1,58	109	2,54
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	55	1,31	49	1,15
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	111	2,62	135	3,15
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	39	0,93	45	1,06
US8715031089 - ACCIONES Symantec Corporation	USD	44	1,05	54	1,25
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	71	1,67	67	1,56
TOTAL RV COTIZADA		3.462	81,71	3.553	82,93
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		3.462	81,71	3.553	82,93
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.462	81,71	3.553	82,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.462	81,71	3.553	82,93

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.