

COMPAS EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4863

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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.orientacapital.com.

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

Dirección

CL. RODRIGUEZ ARIAS, 15, 6º
48008 - BILBAO
Vizcaya
946611730

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.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: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI All Country World Index Net Return, 40% Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y Total Return y 10% Eonia, gestionándose el fondo con un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. Se invertirá un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa

oscilará entre 0%-100%.

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	0,02	0,18	0,02	0,92
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	1.588.010,44	883.118,69
Nº de Partícipes	681	552
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	101,57	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	161.295	101,5703
2017	90.828	102,8491
2016	55.485	97,9342
2015	32.645	94,1099

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,24	-1,24	1,25	0,37	0,62	5,02	4,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	05-02-2018	-0,65	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	27-03-2018	0,41	27-03-2018		

(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	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,04	4,04	2,69	2,90	2,78	2,86	7,17		
Ibex-35	14,49	14,49	14,20	11,95	13,87	12,89	25,89		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09	0,40	0,59	0,71		
BENCHMARK COMPAS EQUILIBRADO	7,16	7,16	4,21	4,57	4,38	4,42	7,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	4,06	4,27	4,50	4,06	5,16		

(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)	0,41	0,41	0,42	0,44	0,47	1,79	1,89	1,60	

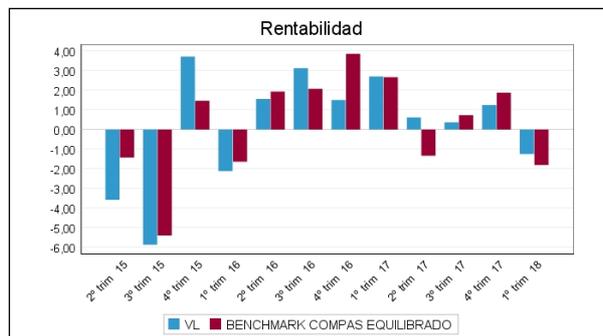
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
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	168.094	907	-1,14
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	11.231	207	-2,14
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	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	179.324	1.114	-1,20

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	159.163	98,68	86.466	95,20
* Cartera interior	45.917	28,47	25.025	27,55
* Cartera exterior	113.246	70,21	61.441	67,65
* 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)	4.768	2,96	4.452	4,90
(+/-) RESTO	-2.636	-1,63	-91	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	161.295	100,00 %	90.828	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)	90.828	76.881	90.828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	59,47	15,72	59,47	456,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,30	1,23	-1,30	-255,91
(+) Rendimientos de gestión	-1,05	1,49	-1,05	-203,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,09	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,07	-0,12	175,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,93	1,47	-0,93	-193,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-308,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,29	-0,27	38,12
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	43,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	43,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	158,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	45,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	45,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	161.295	90.828	161.295	

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

3. Inversiones financieras

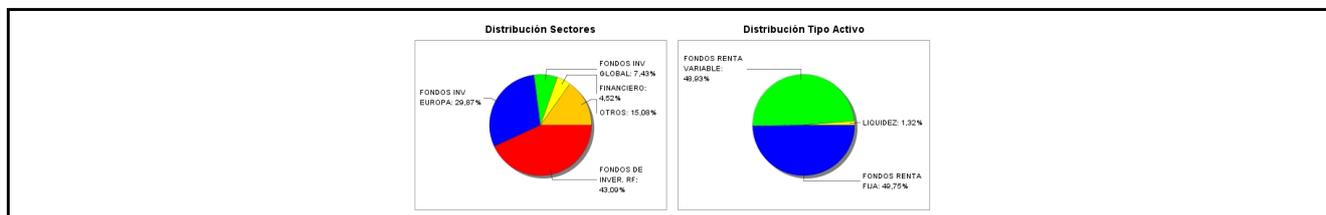
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	45.917	28,47	25.025	27,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.917	28,47	25.025	27,55
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	113.246	70,20	61.293	67,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	113.246	70,20	61.293	67,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	159.163	98,67	86.318	95,05

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Comentario de Mercado

El primer trimestre del año ha estado marcado por la vuelta de la volatilidad a los mercados.

El primer repunte de volatilidad la última semana de enero estuvo asociada a: i) repunte de las rentabilidades de los bonos del Tesoro de EEUU ante el aumento de las expectativas de inflación y ii) factores técnicos: inversiones sobre volatilidad.

El segundo repunte de volatilidad del año se inició el 20 de marzo y ha estado vinculado a la caída bursátil de Facebook y sobre todo, al establecimiento de aranceles comerciales por parte de EEUU a las importaciones chinas, con las consiguientes represalias por parte del gobierno chino.

En concreto, la administración Trump anunció la intención de imponer aranceles del 25% y 10% a la importación de acero y aluminio a lo que posteriormente añadió la imposición de aranceles por valor de 60.000 millones de dólares a las importaciones chinas, avivando el temor del mercado a un incremento del proteccionismo a nivel global.

Por el lado macroeconómico, los datos publicados en EEUU continúan mostrando la fortaleza de la economía. Lo más destacable fue la reunión de la Fed y la primera conferencia del nuevo presidente, Jerome Powell, donde tal y como se había descontado, el tipo de intervención se subió del 1,5% al 1,75%.

En el caso de Europa, aunque si bien las previsiones de crecimiento continúan siendo positivas, los últimos datos publicados hasta la fecha apuntan a una ralentización. En este sentido, el índice Citi Economic Surprise para la eurozona ha caído hasta -65 desde +90 en noviembre, mientras que el indicador PMI compuesto cayó dos puntos en marzo, la mayor caída desde el año 2012, cuando la eurozona estaba en recesión. A pesar de esta caída, todos los índices PMI se sitúan muy por encima de 50, es decir, en plena expansión.

2.Comentario de Gestión

Compas Equilibrado, FI sigue manteniendo una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez, renta fija, renta variable y gestión alternativa, tal y como viene haciendo desde su lanzamiento.

Durante el primer trimestre de 2018, Compas Equilibrado, FI ha continuado con su posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación en renta fija y en renta variable.

En renta fija, la inversión se centra en estrategias de crédito corporativo que presentan un devengo de TIR atractivo y un posicionamiento en duración reducido, inferior a los 3 años en su mayoría, como medida de protección ante el escenario actual de subidas de tipos de interés.

En renta variable, las valoraciones elevadas a nivel global son el principal argumento de una posición infraponderada. Si bien, el peso relativo en Europa y Japón continua siendo superior a EEUU y Emergentes consecuencia de unas valoraciones relativas más atractivas que proyectan un binomio rentabilidad/riesgo más atractivo.

En gestión alternativa, se mantiene la inversión en estrategias que buscan descorrelación con el resto de activos tradicionales en cartera.

3.Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad

Al cierre del primer trimestre de 2018 el Patrimonio de Fondo ha finalizado con 161.294.760 euros, a un valor liquidativo a cierre del trimestre de 101,5703 euros.

El número de partícipes a cierre del primer trimestre se sitúa en 681. La rentabilidad se ha situado en el -1,24%.

4.Impacto de los gastos soportados por el fondo (directos e indirectos)

Los gastos de gestión han alcanzado los 137.488,24 euros, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro), han sumado 26.883,57 euros.

El patrimonio medio del primer trimestre del 2018 es de 121.201.352,21 euros.

5.Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo

En términos de rentabilidad, en el acumulado en el año el fondo bate a su índice de mercado y a la media de los fondos de la categoría.

6. Análisis de la rentabilidad en comparación con el resto de fondos gestionados por la gestora

Compas Equilibrado, FI replica la estrategia de perfil equilibrado de Orienta Capital, con un 39% de exposición a renta variable. En consecuencia, dado que es el perfil de riesgo intermedio, la rentabilidad es inferior a la estrategia moderada pero superior a la estrategia agresiva.

7. Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión en fondos de inversión durante el primer trimestre no ha habido movimientos.

8. No se han invertido en activos que se integran dentro del artículo 48 1 j del RIIC

9. No hay inversiones que se encuentran en litigio

10. No hay productos estructurados

11. No hay ninguna inversión realizada por otras IIC

12. Finalidad de la inversión en productos derivados

En el caso de implementar inversión en productos derivados tendrá exclusivamente la finalidad de cobertura.

13. No ha habido apalancamiento por el uso de derivados

Como consecuencia del punto 12, no ha habido ni habrá apalancamiento por el uso de derivados.

14. Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera

15. No hay costes derivados del servicio de análisis

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
ES0159201021 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	7.210	4,47	4.008	4,41
ES0172603005 - PARTICIPACIONES EDM Radar Inversion	EUR	10.439	6,47	5.635	6,20
ES0182631004 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	7.272	4,51	3.961	4,36
ES0165142037 - PARTICIPACIONES Mutua fondo Corto Pla	EUR	20.995	13,02	11.422	12,58
TOTAL IIC		45.917	28,47	25.025	27,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.917	28,47	25.025	27,55
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
LU0622306495 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	8.005	4,96	4.430	4,88
IE00B4VRKF23 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	7.961	4,94	4.444	4,89
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE HOLDINGS	EUR	7.288	4,52	3.615	3,98
FR0011839901 - PARTICIPACIONES R Euro Credit-C Eur	EUR	6.407	3,97	3.525	3,88
LU0368230206 - PARTICIPACIONES MLIF Euro Markets A	EUR	3.209	1,99	1.726	1,90
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche FRN	EUR	11.992	7,43	6.619	7,29
FR0011307057 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	11.992	7,44	6.519	7,18
LU0578148610 - PARTICIPACIONES JBL Equities Japan-I	JPY	6.652	4,12	3.460	3,81
LU0551348393 - PARTICIPACIONES Pioneer Absolute Ret	EUR	7.070	4,38	3.342	3,68
IE0032883534 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	4.529	2,81	2.421	2,67
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	1.801	1,12	1.781	1,96
IE00B01FHS02 - PARTICIPACIONES Skandia Emerging Mkt	EUR	3.237	2,01	1.747	1,92
LU0755218046 - PARTICIPACIONES Skandia North Americ	EUR	1.643	1,02	898	0,99
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	8.392	5,20	4.556	5,02
LU0248177502 - PARTICIPACIONES Schroder III US SMMC	EUR	3.217	1,99	1.733	1,91
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	6.588	4,08	3.524	3,88
LU0106240533 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	JPY	6.691	4,15	3.448	3,80
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	EUR	6.572	4,07	3.506	3,86
TOTAL IIC		113.246	70,20	61.293	67,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		113.246	70,20	61.293	67,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		159.163	98,67	86.318	95,05

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.