

NORAY MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5159

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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: 05/05/2017

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: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 10%-40% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de países desarrollados (preferiblemente Europa, EEUU y Japón), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición en renta variable en emisores/mercados de países emergentes.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,27	0,44	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,00	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	902.937,59	803.770,40
Nº de Partícipes	457	419
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	98,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	89.206	98,7948
2018	76.343	94,9815
2017	31.132	100,3097
2016		

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,01	4,01	-4,69	0,40	-0,17	-5,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	07-02-2019	-0,27	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	11-01-2019	0,55	11-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,55	2,55	3,89	1,77	1,87	2,65			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,38			
BENCHMARK NORAY MODERADO FI	2,97	2,97	4,39	0,00	0,00	3,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,37	2,37	2,20	1,04	1,09	2,20			

(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.

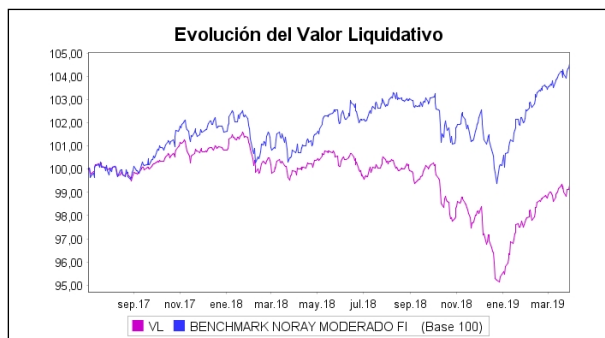
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,28	0,29	0,31	1,17	0,88		

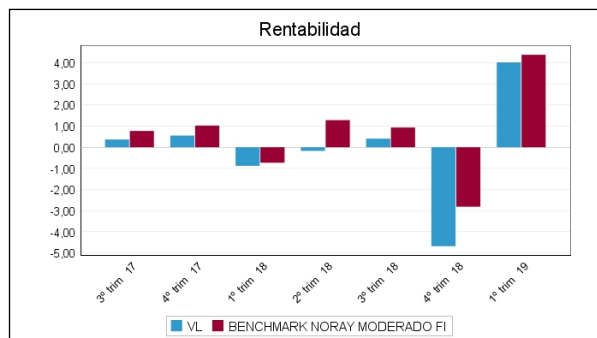
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	264.134	1.203	5,81
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	28.307	270	11,02
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	292.440	1.473	6,31

*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	85.511	95,86	74.744	97,91
* Cartera interior	30.056	33,69	27.298	35,76
* Cartera exterior	55.455	62,17	47.446	62,15
* 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)	5.622	6,30	2.327	3,05
(+/-) RESTO	-1.927	-2,16	-727	-0,95
TOTAL PATRIMONIO	89.206	100,00 %	76.343	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)	76.343	89.498	76.343	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,21	-10,64	12,21	-207,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,86	-4,76	3,86	-175,86
(+) Rendimientos de gestión	4,04	-4,59	4,04	-182,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	0,92	-0,18	0,92	-583,72
± 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)	3,12	-4,41	3,12	-166,33
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-103,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,20	-1,63
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-8,50
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-11,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	877,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-16,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-16,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	89.206	76.343	89.206	

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

3. Inversiones financieras

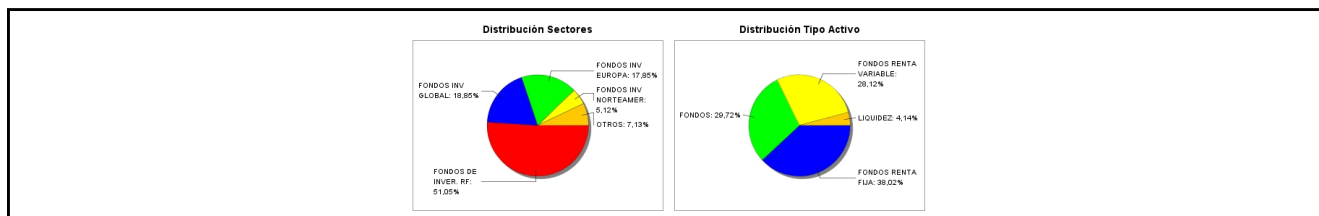
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	30.056	33,70	27.298	35,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.056	33,70	27.298	35,77
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	55.455	62,17	47.446	62,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.455	62,17	47.446	62,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85.511	95,87	74.744	97,92

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. Participes 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

La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia, un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de este aspecto.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado

Después de un 2018 complicado, el primer trimestre de 2019 cierra en positivo para la práctica totalidad de activos financieros.

Los principales temas que han marcado este trimestre han sido: i) preocupación por una desaceleración económica global, ii) el cambio en el discurso de los principales bancos centrales, adoptando un mensaje más acomodaticio como consecuencia de la debilidad de los principales indicadores macroeconómicos y iii) desarrollo de la guerra comercial entre EEUU y China.

En esta primera parte del año estamos asistiendo a un recorte de las previsiones de crecimiento del PIB. Las estimaciones de la OCDE para el crecimiento del PIB mundial se reducen hasta el 3,3% para 2019, principalmente por la debilidad de los países del área euro, la desaceleración de China y la materialización de algunos riesgos que permanecen encima de la mesa, y un 3,4% en 2020. Entre las grandes economías, destaca la revisión del área euro hasta el 1% este año, siendo Alemania e Italia los países más castigados. Reino Unido se desaceleraría hasta el 0,8% en 2019, mientras que EEUU

mantendría un avance del 2,6%.

En este contexto, los bancos centrales han cambiado su discurso, adoptando un mensaje mucho más acomodaticio con respecto al que venían manteniendo en 2018. La Reserva Federal ha eliminado las expectativas de nuevas subidas del tipo de intervención en 2019 y además ha modificado el calendario de retirada de la política monetaria no convencional, de forma que en octubre dejará de reducir el tamaño de su balance, poniendo fin al QT. En cuanto al Banco Central Europeo, recorta la previsión de crecimiento e inflación para la unión monetaria y descarta subidas de tipos hasta más allá de verano de 2020, volviendo además a introducir nuevas subastas de liquidez a las entidades financieras a 2 años (TLTRO III).

Por último, en China persiste la pérdida gradual del dinamismo económico, escenificada en la aceptación por parte del gobierno chino en el rango de crecimiento del PIB objetivo entre el 6,0%-6,5%. Mientras que la política monetaria será prudente para evitar mayores niveles de endeudamiento, la política fiscal será proactiva y más fuerte.

Comentario de Gestión

Noray Moderado, 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 2019, Noray Moderado, FI ha reforzado 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, el rally experimentado por los activos de riesgo ha devuelto los niveles de valoración global a sus medias históricas (dependiendo de la métrica que utilicemos en algunos casos se encuentran cerca de niveles de máximos históricos). Este es el principal argumento de una posición infraponderada en bolsa. 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.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad

Al cierre del primer trimestre de 2019 el Patrimonio del Fondo ha finalizado con 89.205.582,25 euros, a un valor liquidativo a cierre del trimestre de 98,7949 euros.

El número de partícipes a cierre del primer trimestre se sitúa en 457. La rentabilidad se ha situado en lo que va de año en 4,03%.

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

Los gastos de gestión han alcanzado la cifra de 138.042,4 euros, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro), han sumado 13.333,34 euros.

El patrimonio medio a cierre es de 80.041.801,34 euros.

Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo

En términos de rentabilidad, en el acumulado en el año el fondo bate a la media de los fondos de la categoría pero queda ligeramente por detrás de su índice de referencia.

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

Noray Moderado, FI replica la estrategia de perfil moderado de Orienta Capital, con un 22,5% de exposición a renta variable. En consecuencia, dado que es el perfil de riesgo más bajo, la rentabilidad acumulada en el primer trimestre es inferior al resto de estrategias de la casa.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión en fondos de inversión durante el primer trimestre se han incorporado en cartera tres nuevas estrategias: MS Global Brands, FF Global Dividend y Groupama Cash Equivalent y se ha vendido totalmente la posición mantenida en el fondo de renta variable Japón Schroder Japanese Equity.

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

No hay inversiones que se encuentran en litigio

No hay productos estructurados

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC

Finalidad de la inversión en productos derivados

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

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.

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

~~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
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	9.078	10,18	8.906	11,67
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL	EUR	1.725	1,93	1.557	2,04
ES0172603005 - PARTICIPACIONES EDM Radar Inversion	EUR	3.841	4,31	4.509	5,91
ES0165142037 - PARTICIPACIONES Mutuaafondo Corto Pla	EUR	15.412	17,28	12.326	16,15
TOTAL IIC		30.056	33,70	27.298	35,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.056	33,70	27.298	35,77
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
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	1.174	1,32	0	0,00
FR0013304292 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	14.209	15,93	9.613	12,59
IE00B4VRKF23 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	1.823	2,04	1.650	2,16
LU0929189636 - PARTICIPACIONES Uni-Global-Eq Europ	EUR	1.146	1,28	1.464	1,92
FR0011839901 - PARTICIPACIONES R Euro Credit-C Eur	EUR	4.983	5,59	4.673	6,12
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche FRN	EUR	10.027	11,24	9.160	12,00
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	2.047	2,29	2.018	2,64
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	6.618	7,42	6.084	7,97
LU0248177502 - PARTICIPACIONES Schroder III US SMMC	EUR	0	0,00	1.399	1,83
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	1.861	2,09	1.876	2,46
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	2.499	2,80	2.913	3,82
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	4.563	5,12	2.674	3,50
LU0360482987 - PARTICIPACIONES Morgan ST Inv F-Glb	USD	1.841	2,06	0	0,00
LU0106240533 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	JPY	2.664	2,99	3.924	5,14
TOTAL IIC		55.455	62,17	47.446	62,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.455	62,17	47.446	62,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.511	95,87	74.744	97,92

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.