

KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** NOVO BANCO **Rating Depositario:** NR (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.quadrigafunds.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Cuesta del Sagrado Corazon, 6
28016 - MADRID
913244200

Correo Electrónico

Middle@quadrigafunds.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

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: 7 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

La sociedad ha cerrado el trimestre con una exposición a renta variable directa a través de ETF de un 12,49%; en renta fija directa de un 0,25%; en fondos de un 71,81%; y en liquidez o fondos de liquidez de un 15,45%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,10	0,57	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,09	0,09	0,08

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	28.942.481,00	29.312.834,00
Nº de accionistas	157,00	163,00
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	36.265	1,2530	1,2347	1,2537
2018	37.674	1,1858	1,1791	1,2704
2017	51.620	1,2605	1,2427	1,2796
2016	51.112	1,2629	1,2408	1,2653

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	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

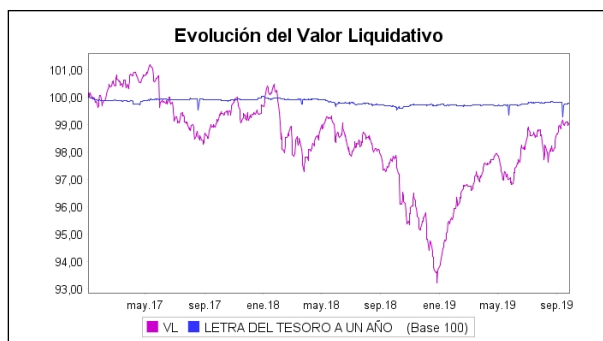
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
5,67	0,88	1,14	3,56	-4,08	-5,92	-0,19		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,43	0,42	0,42	0,41	1,64	2,08	1,08	

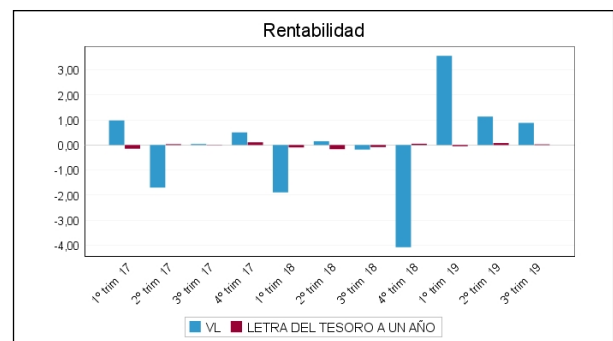
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.827	96,03	30.754	84,47
* Cartera interior	1.398	3,85	0	0,00
* Cartera exterior	33.429	92,18	30.754	84,47
* 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)	1.126	3,10	5.360	14,72
(+/-) RESTO	312	0,86	293	0,80
TOTAL PATRIMONIO	36.265	100,00 %	36.407	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)	36.407	38.248	37.674	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,27	-6,10	-9,35	-79,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	1,11	5,56	-22,06
(+) Rendimientos de gestión	1,16	1,39	6,39	-17,30
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-78,37
+ Dividendos	0,07	0,02	0,10	260,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	0,57	2,00	17,90
± 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)	0,41	0,80	4,27	-49,02
± Otros resultados	-0,01	-0,01	0,00	-30,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,84	3,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,22	-0,67	-0,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,05	40,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	106,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	463,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	463,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.265	36.407	36.265	

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

3. Inversiones financieras

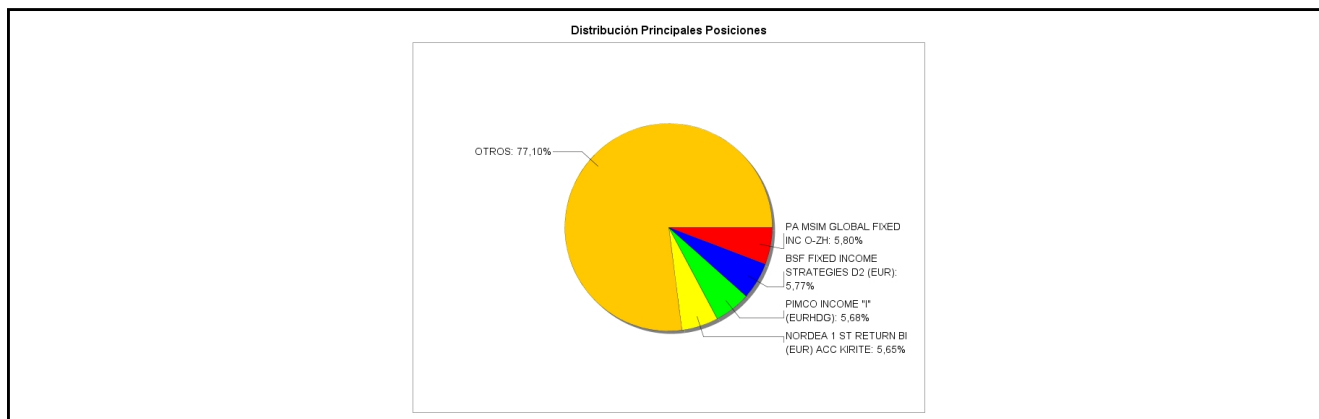
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.398	3,86	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	1.398	3,86	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	1.427	3,94	1.537	4,23
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	1.427	3,94	1.537	4,23
TOTAL IIC	32.002	88,25	29.217	80,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.429	92,19	30.754	84,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.827	96,05	30.754	84,49

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

	SI	NO
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

h) Durante el período se han realizado operaciones en las que la intermediaria ha sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En los meses de verano se ha producido un cierto debilitamiento de la actividad global, acompañado de un retroceso del comercio mundial. Esta evolución ha discurrido en paralelo a un repunte de las incertidumbres globales y a un deterioro de la confianza, asociados al recrudecimiento de las tensiones tanto comerciales como geopolíticas. Desde el punto de vista de los componentes de la demanda, el aumento de la incertidumbre ha afectado especialmente a la inversión. Por el contrario, el consumo privado está mostrando un comportamiento relativamente mejor gracias al sostenimiento del empleo y, por tanto, de las rentas de los hogares. Por ramas productivas, los efectos negativos de los desarrollos observados han sido más intensos en las manufacturas, en consonancia con el deterioro de los intercambios comerciales, que en los

servicios.

Por áreas geográficas, la actividad está mostrando una mayor resistencia en Estados Unidos y en China que en Europa y en la mayor parte de las economías emergentes. Dentro del área del euro, Alemania se está viendo especialmente afectada, dados el elevado peso de las exportaciones y de las ramas industriales dentro de su economía y, en particular, la relevancia de la producción de bienes de equipo, a lo que cabe sumar la perturbación específica que está experimentando el sector del automóvil.

Además, en el mes de agosto el repunte de la incertidumbre tuvo su reflejo en los mercados financieros. El aumento de la aversión global al riesgo dio lugar a un desplazamiento de flujos hacia los activos seguros, con descensos notables de las rentabilidades de la deuda soberana, incrementos de los diferenciales de los bonos corporativos y un aumento de la volatilidad en las bolsas. Además, las divisas emergentes se debilitaron frente al dólar y los precios de las materias primas experimentaron disminuciones. Ya en septiembre, estos movimientos tendieron a revertir, lo que, en el caso concreto del precio del petróleo, se ha visto además reforzado más recientemente por los problemas en la oferta causados por los ataques a instalaciones petrolíferas saudíes.

En este contexto, las proyecciones de crecimiento global están condicionadas por los supuestos acerca del grado de persistencia de las actuales fuentes de incertidumbre. En el escenario central de numerosas previsiones recientes, la incertidumbre se disiparía transcurridos unos pocos trimestres, tras los cuales se produciría el retorno a una senda de expansión robusta, lo que descarta tanto una intensificación de la actual desaceleración como una elevada persistencia de esta. No obstante, frente a este escenario central, cabe la posibilidad de que las incertidumbres tarden un período de tiempo mayor en aliviarse; en ese caso sería más difícil que se mantuvieran el desacoplamiento de la evolución del sector servicios con respecto al de las manufacturas y el tono relativamente positivo del empleo. Además, los efectos negativos de factores tales como obstáculos a los intercambios comerciales o un hipotético brexit desordenado no se circunscriben a un impacto negativo a corto plazo sobre la demanda, sino que, además, incluyen, en horizontes temporales más dilatados, consecuencias negativas para la productividad y la inversión.

La evolución económica observada en los últimos meses ha motivado la adopción de medidas expansivas de política monetaria. El debilitamiento de la actividad a lo largo del verano, el empeoramiento de sus perspectivas de evolución futura y el mantenimiento de tasas de inflación reducidas (y, en algunos casos, alejadas de los correspondientes objetivos de política monetaria) han provocado la reacción de los bancos centrales. En concreto, la Reserva Federal estadounidense rebajó en 25 puntos básicos (pb) el rango objetivo de su tipo de interés de referencia en dos ocasiones (en julio y en septiembre). Además, ha adelantado unos meses la finalización de la reducción del tamaño de su balance.

Por su parte, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió, en su reunión del 12 de septiembre, adoptar una serie de medidas orientadas a aumentar el grado de acomodación monetaria. El paquete de medidas adoptadas incluye una rebaja de 10 pb en el tipo de interés de la facilidad de depósito, hasta el -0,50%. Además, el Consejo de Gobierno modificó su orientación acerca del período durante el cual espera que los tipos de interés permanezcan en los niveles actuales -o inferiores- y reemplazó la anterior referencia temporal por una formulación en la que la senda de los tipos se condiciona a la convergencia de la inflación en el período de proyección hacia niveles inferiores al 2%, pero suficientemente próximos a esa cota, y a que esa convergencia se haya visto reflejada en la trayectoria de la inflación subyacente. Adicionalmente, se anunció el reinicio de las compras netas de activos, que se prolongarán hasta un momento cercano al de la primera subida de los tipos de interés de referencia, así como la reinversión de los activos de la cartera que vayan venciendo por un período dilatado de tiempo tras la primera alza de tipos oficiales. Por último, al objeto de favorecer el mecanismo de transmisión de la política monetaria, se recalibraron algunos parámetros de las operaciones de financiación a largo plazo de las entidades financieras del área del euro (conocidas como TLTRO III) y se introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exige a una parte del exceso de liquidez de las entidades de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Al mismo tiempo está emergiendo un consenso creciente acerca de la conveniencia de que las políticas monetarias

expansivas sean complementadas con la contribución de otras políticas económicas. La política monetaria ha desempeñado un papel muy importante tras la crisis a la hora de mantener unas condiciones de financiación holgadas para favorecer el gasto privado y aproximar las tasas de inflación a su objetivo. Sin embargo, la capacidad de actuación de este instrumento no es ilimitada. En el área del euro, el BCE ha acompañado el reciente paquete de medidas de política monetaria con llamadas a la adopción de una agenda de reformas que impulse el crecimiento potencial y a la colaboración de la política fiscal, que, en ausencia de un instrumento a escala del área del euro, habría de recaer sobre los Gobiernos nacionales que dispongan de margen presupuestario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a los movimientos principales de Kirites, redujimos exposición en julio, fundamentalmente de HY para pasar un agosto algo más tranquilo. En agosto, con las caídas, redujimos los activos conservadores que tan bien funcionaron como el JP US Aggregate y el Pimco Total Return (Treasuruy americano principalmente) y aumentamos un poco la exposición a RF emergente. En septiembre, seguimos vendiendo a buenos precios la parte más conservadora de la cartera y fuimos aumentando poco a poco la exposición a RV tanto a Europa con ETF de Euro Stoxx como a Growth Global con el MS Global Opportunity. Redujimos un poco de dólar con una buena revalorización y aumentamos ligeramente la exposición a RV española a finales del mes de septiembre.

c) Índice de referencia.

No aplica.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el trimestre, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 0,39% y el número de accionistas un 3,68%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 0,88% y ha soportado unos gastos del 0,43% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%, el impacto sobre el patrimonio medio ha sido nulo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del periodo el fondo tenía una liquidez del 15,45%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año. Datos reales a 30 sep (desgranando los fondos): RF: 41%, RV 27%, Liquidez 15%, Neutrales/otros, 13% y oro 3%.

Tanto los activos de arriesgados como los conservadores han funcionado bien, especialmente los activos relacionados con el Treasury americano, que nos sirvieron de cobertura en agosto y que luego redujimos ya que realizaron perfectamente su función. No ha ocurrido lo mismo con las posiciones neutrales, especialmente Belgravia, que ha obtenido un resultado malo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el trimestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 84,87%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: MXIM Global Fixed Inc O-ZH con un 5,80% y BSF Fixed Income Strategies D2 (Eur) con un 5,77%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Quadriga Asset Managers Gestión, SGIIC, S.A. dispone de una política remunerativa de acuerdo con los principios establecidos en el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva que tiene en cuenta su dimensión y actividad.

La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web (www.quadrigafunds.es), no ha habido modificaciones de la misma en 2019.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el trimestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, hemos subido a ligeramente positivos. La caída de agosto, más las políticas favorables de los bancos centrales hacen que el ciclo se pueda extender más y retrasar la temida recesión.

Las caídas de Tires en este período dejan como activo más favorable, una vez más, a la renta variable frente a la renta fija en el ratio de rentabilidad/riesgo, como nos muestra la rentabilidad en negativo, -0,57, del bono alemán a 10 años. Con la subida en RF nos hace estar cautos e infrponderados, teniendo una parte de Treasury como cobertura, aunque al estar cerca del 1.5 lo vemos muy ajustado.

En cuanto a la renta variable, estructuralmente nos gusta más EE.UU. que Europa y el Growth que el Value, aunque de una manera más táctica, nos pasa lo contrario, nos gusta más Europa que EE.UU. y el Value que el Growth ya que ambas están más atractivas por valoraciones. Por estas razones, en cuanto suban un poco más Europa frente a EE.UU. y el Value frente al Growth, reduciremos ambas estrategias.

En resumen, creemos que el cambio en la política de los bancos centrales y el posicionamiento defensivo de los inversores institucionales hacen que subamos ligeramente nuestra perspectiva, ya que no vemos recesión a corto plazo, pero vigilando muy de cerca los principales riesgos como son la desaceleración global y la guerra comercial.

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
ES0182790032 - PARTICIPACIONES IBERCAPITAL MAGNUM	EUR	398	1,10	0	0,00
ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITI	EUR	1.000	2,76	0	0,00
TOTAL IIC		1.398	3,86	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		1.398	3,86	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
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATAWAY IN	USD	858	2,37	840	2,31
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL	USD	569	1,57	697	1,92
TOTAL RV COTIZADA		1.427	3,94	1.537	4,23
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		1.427	3,94	1.537	4,23
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 EUR-	EUR	526	1,45	519	1,43
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	EUR	689	1,90	513	1,41
LU0849815831 - PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BD-	EUR	0	0,00	1.568	4,31
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-STAB RE	EUR	2.048	5,65	2.007	5,51
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED IN	EUR	2.102	5,80	2.088	5,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOB PREM	EUR	930	2,56	922	2,53
LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO	USD	898	2,48	757	2,08
LU0278093082 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EUROPEAN EQ	USD	499	1,38	494	1,36
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH EN SH TERM	EUR	1.543	4,25	1.534	4,21
LU1628005743 - PARTICIPACIONES DIP - LIFT GLOBAL VA	EUR	147	0,41	148	0,41
FR0007032990 - PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M-I	EUR	1.500	4,14	0	0,00
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES ULTRAS BOND	EUR	0	0,00	558	1,53
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA CASH EQUIV	EUR	1.499	4,13	0	0,00
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	452	1,25	439	1,21
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRADITIONAL REAL EST	EUR	1.061	2,92	1.047	2,87
LU0579997130 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EUROPEAN E	EUR	680	1,87	643	1,77
IE00BWB5FJ00 - PARTICIPACIONES MAN EUROPEAN MID-ALR	EUR	1.060	2,92	1.054	2,89
LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTORS VTR	EUR	933	2,57	927	2,54
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES ROMCO GLOBAL INVESTO	EUR	2.059	5,68	2.072	5,69
LU0329592538 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL ALL	USD	347	0,96	507	1,39
LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTOR BELG	EUR	1.567	4,32	1.583	4,35
DE00A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR600	EUR	350	0,96	363	1,00
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ISHARES EM.CONSERV	EUR	571	1,57	570	1,57
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STR	EUR	2.092	5,77	2.085	5,73
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS	EUR	470	1,30	466	1,28
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH CO	EUR	0	0,00	510	1,40
DE0002635307 - PARTICIPACIONES AISHARES STOXX EUROP	EUR	414	1,14	409	1,12
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ASTRA BRGATE B&H	EUR	514	1,42	516	1,42
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROP V	EUR	89	0,25	87	0,24
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY EURO SHORT	EUR	1.500	4,14	0	0,00
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO US PRE EQ IH	EUR	487	1,34	490	1,35
LU0316493237 - PARTICIPACIONES FT GLOBAL TOTAL RET	EUR	953	2,63	0	0,00
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RETURN	EUR	846	2,33	1.603	4,40
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	375	1,03	384	1,05
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	1.979	5,46	1.952	5,36
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO STOXX	EUR	416	1,15	0	0,00
DE0005933931 - PARTICIPACIONES INDEXCHANGE INVEST.	EUR	406	1,12	405	1,11
TOTAL IIC		32.002	88,25	29.217	80,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.429	92,19	30.754	84,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.827	96,05	30.754	84,49

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total