

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónicojaime.armijo@ayg.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: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	0,26	0,18	0,26	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,15	-0,30	-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	6.077.320,00	6.066.129,00
Nº de accionistas	158,00	162,00
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	37.807	6,2210	6,2094	6,4779
2018	38.911	6,4145	6,4145	6,8926
2017	41.251	6,7974	6,7153	7,3728
2016	42.416	7,1858	5,1631	7,2631

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			

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

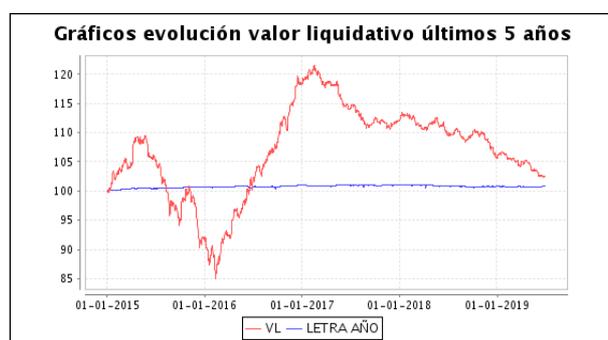
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
-3,02	-1,85	-1,19	-3,52	-0,15	-5,63	-5,40	28,43	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,24	0,96	1,02	0,92	0,90

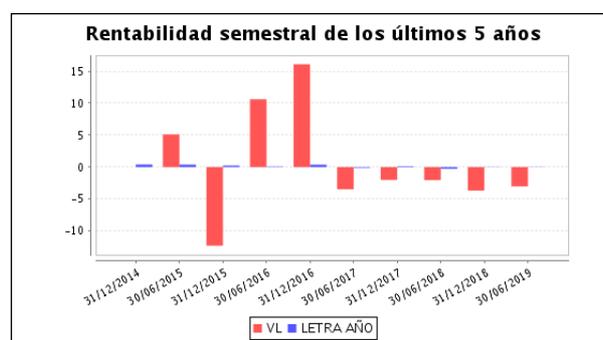
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	33.261	87,98	34.644	89,03
* Cartera interior	1.050	2,78	1.031	2,65
* Cartera exterior	30.511	80,70	31.687	81,43
* Intereses de la cartera de inversión	588	1,56	1.020	2,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.112	2,94	907	2,33
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.941	10,42	3.834	9,85
(+/-) RESTO	605	1,60	433	1,11
TOTAL PATRIMONIO	37.807	100,00 %	38.911	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.911	40.682	38.911	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,19	-0,69	0,19	-125,73
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-3,04	-3,68	-3,04	-21,15
(+) Rendimientos de gestión	-2,53	-3,24	-2,53	-25,79
+ Intereses	1,15	0,70	1,15	56,34
+ Dividendos	0,30	0,19	0,30	49,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,83	-1,88	-1,83	-7,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,01	-1,92	2,01	-199,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,02	-0,44	-4,02	764,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-0,04	-0,11	160,79
± Otros resultados	-0,03	0,14	-0,03	-121,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,49	-0,52	1,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-6,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-7,66
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	194,71
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,05	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.807	38.911	37.807	

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

3. Inversiones financieras

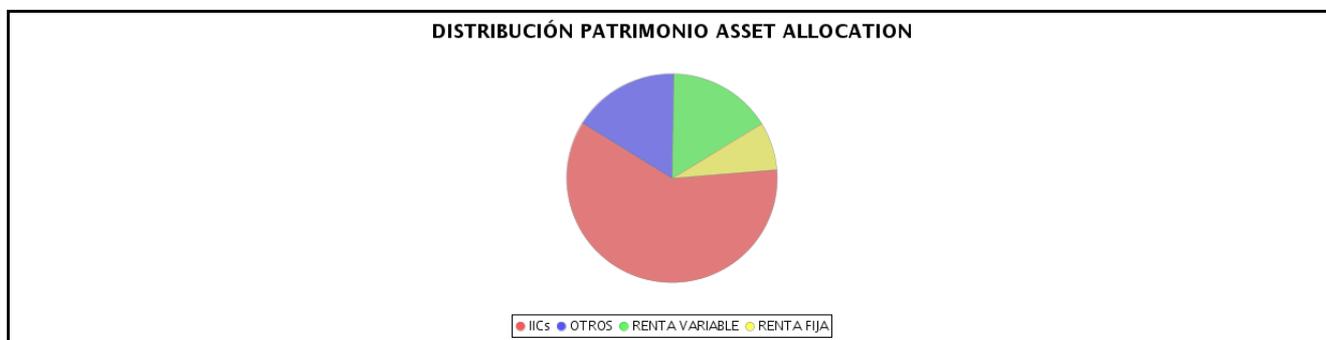
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89	0,24	84	0,22
TOTAL RENTA FIJA	89	0,24	84	0,22
TOTAL RV COTIZADA	345	0,92	343	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE	345	0,92	343	0,88
TOTAL IIC	616	1,64	604	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.050	2,80	1.031	2,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.734	7,21	2.135	5,50
TOTAL RENTA FIJA	2.734	7,21	2.135	5,50
TOTAL RV COTIZADA	5.675	15,04	4.926	12,62
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,00	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.677	15,04	4.927	12,62
TOTAL IIC	22.122	58,50	24.652	63,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.533	80,75	31.715	81,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.583	83,55	32.745	84,12

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HALCON RESOURCES CORP USD	Compra de warrants "call"	0	Inversión
SANDRIDGE ENERGY INC (USD)	Compra de warrants "call"	0	Inversión
OAS S.A.	Compra de warrants "call"	0	Inversión
JONES ENERGY INC	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/19	Futuros vendidos	9.921	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/19 (TYU9)	Futuros vendidos	2.377	Inversión
Total subyacente renta fija		12298	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.053	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6053	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	3.909	Inversión
Total otros subyacentes		3909	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		22261	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

<p>Accionistas significativos: 3.028.000 - 49,82%</p> <p>Accionistas significativos: 1.241.999 - 20,44%</p> <p>Se han realizado operaciones (fondos) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por importe de: 5.381.670,66 - 13,93%</p> <p>Se han realizado operaciones (RF) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por importe de: 1.360.612,87 - 3,52%</p> <p>Se han realizado operaciones (RV) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por importe de: 3.301.979,33 - 8,55%</p> <p>A&G Banco SA ha percibido por comisión de intermediación 28.157,44 euros</p> <p>La sociedad gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Las fuertes subidas de las bolsas del primer trimestre del ejercicio 2019 se extendieron con menor intensidad, pero la suficiente como para cerrar el mejor semestre desde hace muchos años y los principales responsables de este resultado, fueron una vez más los bancos centrales.

El índice mundial de acciones subió un 15% en el primer semestre del ejercicio, destacando por el lado positivo la bolsa americana, que avanzaba un 18% representada por el índice S&P 500 liderada por compañías tecnológicas, mientras que por el lado negativo, destacaba el sector bancario europeo, que apenas se revalorizaba un 1% en los seis primeros meses del ejercicio.

En el 2T de 2019 las bolsas experimentaron subidas moderadas con la excepción del FTSE MIB (Italia) que retrocedió un -3,50%. En Estados Unidos, el índice Standard & Poors 500 subió un +2,93%, destacando los sectores de Energía, Consumo discrecional y Tecnología con el mejor comportamiento relativo, mientras que los de peor comportamiento relativo fueron Consumo no discrecional, Financieras e Industriales. Los índices selectivos europeos también han cerrado con subidas en el trimestre destacando el CAC 40 que subió un 3,02%. El Euro STOXX 50 avanzó un +1,01% y el STXE 600 un +2,44%. Dentro de los sectoriales del STOXX 600 el mejor comportamiento relativo estuvo en Energía, Retail y Tecnología. Los de peor comportamiento relativo fueron Seguros, Bancos y Autos. Dentro de los emergentes, el Bovespa cayó un -14,76% y Merval un -16,32%. En Asia el Nikkei 300 avanzó de forma moderada un +1,35%.

Durante el trimestre, las expectativas sobre la política monetaria sufrieron un brusco cambio. El mercado pasó de seguir descontando un escenario macro muy favorable, a pesar de identificar un riesgo difícil de medir en las disputas comerciales entre EE.UU. y China, a prácticamente dar por hecho que la FED finalizó el ciclo de subidas de tipos finalizó el pasado diciembre y no sólo descontar que el próximo movimiento sería a la baja, lo que ya estaba en precio el trimestre anterior, sino que sería tan pronto como en este mes de julio.

Las crecientes expectativas de recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal americana y las declaraciones en el Foro anual en Sintra del presidente del BCE, M. Draghi de que aplicaría más estímulos monetarios en caso de que fuera necesario fueron el catalizador definitivo para que el mercado pasar de otorgar apenas una probabilidad a una subida de tipos en el mes de julio por parte de la FED de aproximadamente el 15% a finales del mes de marzo a estar ahora dando por hecha la subida de 25p.b. el 31 de julio y con el debate centrado en si la subida será de 25 ó 50 p.b.

Respecto a la guerra comercial, el carrusel de los meses anteriores ha continuado. Las expectativas puestas en la cumbre del G-20 eran altas y finalmente se acordó una extensión de la tregua, pero nada más que eso.

En la Eurozona, el panorama político está algo más despejado después de que en las elecciones al Parlamento Europeo los partidos pro-europeos lograran la mayoría de los escaños aunque todavía no ha habido acuerdo para repartir los principales cargos (presidente de la Comisión y del Parlamento).

En el Reino Unido la situación es algo diferente. Tras la dimisión de T. May, Boris Johnson es el candidato con más apoyos para sustituirle al frente del Partido Conservador y como primer ministro y no se podría descartar una nueva extensión del Brexit más allá del 31/10 o incluso una salida sin acuerdo.

La evolución de los datos económicos ha sido negativa durante el trimestre. El ciclo continúa y las señales de desaceleración son cada vez más evidentes, tanto si miramos indicadores adelantados de actividad económica, como los PMIs, como si nos centramos en encuestas de confianza empresarial. En cualquier caso, este deterioro ha sido más

evidente en Europa que en EE.UU., donde el sector exterior ya está sufriendo las consecuencias de la ralentización global y las disputas comerciales con China, pero el consumidor, que es un 70% del PIB, continúa mostrando síntomas de fortaleza, si bien algunos indicadores se comienzan a deteriorar, especialmente en pequeñas y medianas compañías y algunos segmentos concretos del consumidor. No esperamos grandes problemas mientras la creación de empleo siga estable y tras una fuerte desaceleración en este sentido al publicarse el dato del mes de mayo, en junio se recuperó todo el terreno perdido para así cerrar un buen trimestre en el mercado laboral americano, que por otro lado, comienza a estar estresado en cuanto a precios y la inflación salarial es ya una realidad al otro lado del Atlántico.

El mercado de renta fija volvió a disfrutar de un buen trimestre. Los tipos a 10 años en EE.UU. cayeron desde el 2.4% hasta el 2% y el equivalente alemán profundizó en terreno negativo, tocando un tipo de interés del -0.4%. De esta manera, se aceleraban en el 2T las caídas de tipos del primero, desde el 2.68% para el 10 años americano y el +0.24% del alemán el 31 de diciembre de 2018.

En resumen, la situación macro ha seguido deteriorándose y la desaceleración global es un hecho, pero no hay evidencia sobre una recesión cercana y si bien el ciclo avanza y los síntomas de pico son grandes, las últimas actuaciones de los bancos centrales pueden extender no sólo el ciclo económico, sino también el ciclo de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el contexto de mercados descrito, ALCESTIS INVESTMENT SICAV, S.A. ha mantenido su exposición neta a renta variable en un 8%, su exposición a bonos distress en un 12% y el resto en liquidez y fondos monetarios.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia (letra del tesoro a un año: +0,026% ytd) en un -3,05% durante el semestre, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte, al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice y al efecto del ratio de gastos soportados por el fondo.

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

Estos resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte, además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0,23 % durante el trimestre.

El patrimonio de la IIC en el periodo decreció en un -1,85% hasta 37.806.146,43 euros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 partícipes, lo que supone 158 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el trimestre ha sido de -1,85 % y la acumulada en el año de -3,02%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,99% , mientras que la rentabilidad mínima fue de -3,20%.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,68% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La cartera de Renta Variable través de acciones directas se ha mantenido debido a la estrategia de infraponderación mantenida. La cartera de Renta Fija a través de principalmente bonos distress se ha mantenido debido a que mantenemos la infra-ponderación en este activo. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración media de 3 años y un rating medio menor de B-. La estrategia de inversión se ha mantenido respecto al trimestre anterior sin modificar sustancialmente los pesos de las distintas categorías de activos.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados:

10% cortos de S&P 500. con el fin de cobertura de posiciones en renta variable americana;

40% cortos de Bund como inversión;

15% cortos de dólar americano;

Warrants call derivados de conversiones de emisiones de bonos, por un importe de 335,81 euros (0,0009 euros s/patrimonio).

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 70,45% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

Alcestis mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Axa, Candriam, Deutsche Bank, GAM, Groupama, Alinea, JPMorgan, La fraçaise, Lombard, Mutuactivos, Nordea, Old Mutual, Pictet, Renta 4 y UBS. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 64,34% de los activos de la cartera del fondo.

La IIC puede mantener inversiones en situación de litigio derivadas de la adquisición de bonos cuyo emisor ha presentado concurso y están en proceso de solución.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

n/a

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 7,72%. La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 0,85%, mínimo del 0,84% y medio del 0,85% durante el año en curso.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

n/a

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

n/a

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

n/a

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Durante el periodo no se han asignado costes de servicio de análisis a la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En la situación de mercados anteriormente descrita, somos en general moderadamente cautos, con una exposición generalizada a activos de riesgo, ya sea renta fija corporativa o renta variable, inferior a la de nuestro presupuesto de riesgo en los diferentes mandatos.

El hecho de que las estimaciones de beneficios ya hayan sido recortadas a la baja por el consenso de analistas para los próximos dos trimestres, junto con el fuerte compromiso de los bancos centrales nos llevan a no esperar un escenario excesivamente negativo en el corto plazo.

Nuestro escenario central es un mercado de rango. Cuando las bolsas se acercan a los niveles máximos alcanzados a cierre de semestre, se chocan con la realidad de los fundamentales. Las valoraciones son cuanto menos ajustadas a nivel índice y el deterioro de la economía global y riesgos geopolíticos pesan, pero cuando comienzan las correcciones, el soporte de la política monetaria y fiscal toma el protagonismo y minimiza el daño.

Se trata de un equilibrio inestable que nos mantiene alerta porque son muchos los catalizadores posibles para la ruptura de ese rango, pero el fondo no nos invita a tomar más riesgo, sino a continuar reduciendo y para que esto se modifique, debemos ver algo más que un repunte de los mercados puramente técnico debido movido por flujos de corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1984318854 - RFIJAINEW LOOK SECURED 12.00 2024-05-03	GBP	48	0,13		
XS1248516616 - RFIJAINEW LOOK SECURED 6.50 2022-07-01	GBP	41	0,11	84	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		89	0,24	84	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89	0,24	84	0,22
TOTAL RENTA FIJA		89	0,24	84	0,22
ES0119256032 - ACCIONES CODERE,S.A.	EUR	4	0,01	4	0,01
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	28	0,07	24	0,06
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	53	0,14	52	0,13
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	36	0,10	34	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	105	0,28	106	0,27
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	11	0,03	6	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	31	0,08	51	0,13
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	78	0,21	66	0,17
TOTAL RV COTIZADA		345	0,92	343	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE		345	0,92	343	0,88
ES0165142037 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	301	0,80	301	0,77
ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	316	0,84	303	0,78
TOTAL IIC		616	1,64	604	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.050	2,80	1.031	2,65
XS1267081575 - RFIIA REPUBLIC OF ZAMB 8.97 2027-07-30	USD	234	0,62	131	0,34
USP16394AG62 - RFIIA BELIZE GOVERNMENT 5.00 2038-02-20	USD	55	0,14	50	0,13
USP2389CAA10 - RFIIA PROVINCIA DEL CH 9.38 2024-08-18	USD	97	0,26		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		386	1,02	181	0,47
US38239HAF29 - RFIIA GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	14	0,04	15	0,04
US65504LAD91 - RFIIA NOBLE HOLDING IN 6.20 2040-08-01	USD	96	0,25	107	0,28
US723664AB43 - RFIIA PIONEER ENERGY S 6.12 2022-03-15	USD	41	0,11		
USU1894LAE75 - RFIIA MBIA 0.00 2033-01-15	USD	326	0,86	279	0,72
US708160BL99 - RFIIA JC PENNEY CORP I 7.62 2019-03-01	USD	67	0,18	58	0,15
US69352JAK34 - RFIIA TALEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	103	0,27	71	0,18
US800ESC9Q03 - RFIIA SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD			8	0,02
USU61739AD73 - RFIIA MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD			85	0,22
US97381WAZ77 - RFIIA WINDSTREAM CORP 6.38 2023-08-01	USD	42	0,11	66	0,17
XS0216711340 - RFIIA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	28	0,07	26	0,07
DE000A0D2FH1 - RFIIA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	18	0,05	17	0,04
USU9037B8B63 - RFIIA ULTRA PETROLEUM 7.12 2025-04-15	USD	21	0,05	54	0,14
XS1789638480 - RFIIA TEWOO GROUP NO 5 5.80 2021-03-15	USD	91	0,24		
USG6711KAD75 - RFIIA ODEBRECHT OFFSHO 7.72 2026-12-01	USD	53	0,14	58	0,15
USU4800LAA27 - RFIIA JONAH ENERGY FIN 7.25 2025-10-15	USD	43	0,11		
US40537QAP54 - RFIIA HALCON RESOURCES 6.75 2025-02-15	USD	28	0,07		
USU96NCTAB36 - RFIIA WESTMORELAND COA 8.75 2022-01-01	USD	39	0,10		
US800ESCAT29 - RFIIA SANDRIDGE ENERGY 0.00 2023-02-15	USD	1	0,00	1	0,00
US761519BF37 - RFIIA REVLON CONSUMER 6.25 2024-08-01	USD	115	0,30	88	0,23
XS1574789746 - RFIIA NYRSTAR NETHERLA 6.88 2024-03-15	EUR	115	0,30	38	0,10
US13057QAF46 - RFIIA CALIFORNIA RESOU 6.00 2024-11-15	USD	89	0,23	96	0,25
XS1361301457 - RFIIA MOBY SPA 7.75 2023-02-15	EUR	55	0,14	41	0,10
XS0273230572 - RFIIA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	102	0,27	106	0,27
US110394AE39 - RFIIA BRISTOW GROUP IN 6.25 2022-10-15	USD			31	0,08
XS1531306717 - RFIIA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	37	0,10		
US639365AG06 - RFIIA NAVIOS MARITIME 7.38 2022-01-15	USD	56	0,15		
USU9649TAA98 - RFIIA WESTMORELAND COA 8.75 2022-01-01	USD			39	0,10
USL7877XAB57 - RFIIA QGOG CONSTELLATI 9.50 2024-11-09	USD	94	0,25	91	0,23
US52471TAD90 - RFIIA LEGACY RESERVES 16.62 2021-12-01	USD			42	0,11
US17453BAS07 - RFIIA FRONTIER COMMUNI 7.88 2027-01-15	USD	93	0,25	85	0,22
XS1071420027 - RFIIA GALAPAGOS HOLDIN 7.00 2022-06-15	EUR	44	0,12	23	0,06
USU86685AA93 - RFIIA SUNGARD AVAILAB 8.75 2022-04-01	USD			16	0,04
US767754AJ35 - RFIIA RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	51	0,13		
USG6710EAL41 - RFIIA ODEBRECHT FINAN 7.12 2042-06-26	USD	57	0,15	23	0,06
US45174HBD89 - RFIIA HEARTCOMMUNICAT 8.38 2022-05-01	USD	7	0,02		
US45174HBC07 - RFIIA HEARTCOMMUNICAT 6.38 2022-05-01	USD	4	0,01		
US021332AF81 - RFIIA ALTA MESA RESOUR 7.88 2024-12-15	USD	33	0,09		
USP06006AC75 - RFIIA AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	97	0,26		
US79970YAD76 - RFIIA SANCHEZ ENERGY C 6.12 2023-01-15	USD			43	0,11
US268787AD07 - RFIIA EP ENER EVEREST 6.38 2023-06-15	USD			32	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.056	5,42	1.638	4,22
USL71626AA05 - RFIIA OFFSHORE DRILLIN 8.38 2020-09-20	USD	1	0,00	93	0,24
USP53117AB66 - RFIIA WPE INTL COOP 7.50 2025-12-30	USD	-6	-0,02	-1	0,00
XS0359924643 - RFIIA IMMIGON PORTFOLJ 6.06 2019-12-18	EUR	67	0,18	66	0,17
US89079AAA43 - RFIIA TOPS MBO CORP 13.00 2024-11-19	USD	5	0,01		
US800ESC9Q03 - RFIIA SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD	5	0,01		
XS1645764694 - RFIIA COOPERATIVA MURA 0.00 2022-08-01	EUR	9	0,02	16	0,04
US428303AM35 - RFIIA HEXION INC / HEX 9.00 2020-11-15	USD	-8	-0,02	16	0,04
XS1000393899 - RFIIA ASTALDI SPA 7.12 2020-12-01	EUR	19	0,05	22	0,06
XS1584123225 - RFIIA ABENGOA 0.25 2023-03-31	EUR			-6	-0,02
USU04621AA36 - RFIIA TRANSWORLD SYSTE 9.50 2021-08-15	USD	25	0,07	36	0,09
US79970YAD76 - RFIIA SANCHEZ ENERGY C 6.12 2023-01-15	USD	-1	0,00		
US12509JAA79 - RFIIA COMMUNITY CHOICE 10.75 2023-12-15	USD	4	0,01		
USU00836AA19 - RFIIA AGFC CAPITAL TRUJ 4.54 2067-01-15	USD	55	0,15	52	0,13
US466355AF15 - RFIIA JACK COOPER HOLD 9.25 2020-06-01	USD	80	0,21	-43	-0,11
USU04695AA78 - RFIIA AMERICAN TIRE DI 10.25 2022-03-01	USD			12	0,03
USU61739AD73 - RFIIA MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	21	0,06		
USU4323BAA27 - RFIIA HIGH RIDGE BRAND 8.88 2025-03-15	USD	15	0,04		
XS0142391894 - RFIIA HSH NORDBANK AG 1.97 2049-06-30	EUR	29	0,08	57	0,15
US268787AD07 - RFIIA EP ENER EVEREST 6.38 2023-06-15	USD	-18	-0,05		
US09776NAF96 - RFIIA BON-TON DPT STOR 0.00 2021-06-15	USD	20	0,05	-7	-0,02
US52471TAD90 - RFIIA LEGACY RESERVES 16.62 2021-12-01	USD	-31	-0,08		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US20367QAB32 - RFIJA COMMUNITY CHOICE 10.75 2019-05-01	USD			4	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		291	0,77	317	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.734	7,21	2.135	5,50
TOTAL RENTA FIJA		2.734	7,21	2.135	5,50
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	237	0,63		
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	50	0,13	33	0,08
US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	27	0,07	28	0,07
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	75	0,20	33	0,08
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	13	0,03	22	0,06
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD	29	0,08	23	0,06
GB00BFBMBT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES BV	USD	53	0,14	23	0,06
US2044481040 - ACCIONES COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	51	0,13	98	0,25
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	22	0,06		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	43	0,11	45	0,12
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	44	0,12	35	0,09
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	23	0,06	22	0,06
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	61	0,16		
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	65	0,17	90	0,23
US19626G1085 - ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	17	0,04	16	0,04
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	49	0,13	18	0,05
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD			14	0,04
JP3734800000 - ACCIONES NIDEK CORP	JPY	48	0,13	20	0,05
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD			36	0,09
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD			71	0,18
VGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	100	0,27	70	0,18
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			20	0,05
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY			44	0,11
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	72	0,19	73	0,19
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	65	0,17	18	0,05
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	17	0,04	19	0,05
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP			25	0,06
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	50	0,13	78	0,20
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	63	0,17	23	0,06
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	59	0,16	51	0,13
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	22	0,06	17	0,04
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	53	0,14	21	0,05
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	29	0,08	28	0,07
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	22	0,06	20	0,05
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LIMITED	USD	77	0,20	54	0,14
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD	71	0,19	143	0,37
US1096961040 - ACCIONES THE BRINKS CO	USD	32	0,08	25	0,07
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	54	0,14	42	0,11
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	25	0,07		
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	72	0,19	46	0,12
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	23	0,06	21	0,05
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	29	0,08		
GB00B2BODG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	57	0,15	49	0,12
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	30	0,08	23	0,06
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	63	0,17	22	0,06
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD			28	0,07
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	30	0,08	25	0,06
US1637311028 - ACCIONES CHEMICAL FINANCIAL CORP	USD			21	0,05
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	79	0,21	49	0,13
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	23	0,06	22	0,06
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	65	0,17	58	0,15
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			36	0,09
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	29	0,08	27	0,07
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	60	0,16	44	0,11
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	44	0,12	37	0,09
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	26	0,07		
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	43	0,11	46	0,12
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	31	0,08	27	0,07
US45174J5092 - ACCIONES IHEARTMEDIA INC-CLASS A	USD	2	0,00		
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	74	0,20	48	0,12
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	32	0,09	45	0,11
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	23	0,06		
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	114	0,30	97	0,25
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP	27	0,07	25	0,06
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	35	0,09	30	0,08
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	26	0,07		
SE0000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK	27	0,07	21	0,05
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	48	0,13	64	0,16
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD			38	0,10
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY			29	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI CORP.	JPY	63	0,17	40	0,10
US3202091092 - ACCIONES FIRST FINANCIAL BANCORP	USD			23	0,06
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	50	0,13	32	0,08
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR			40	0,10
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG	EUR	80	0,21	66	0,17
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	19	0,05	17	0,04
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	45	0,12	42	0,11
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR			23	0,06
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger	EUR	38	0,10	31	0,08
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	102	0,27	110	0,28
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	13	0,03	17	0,04
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	29	0,08		
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	64	0,17		
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	121	0,32	23	0,06
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	69	0,18	28	0,07
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	39	0,10	25	0,06
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD	26	0,07		
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	29	0,08	27	0,07
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	52	0,14	28	0,07
DE0007472060 - ACCIONES WIWECARD	EUR	37	0,10		
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	25	0,07	24	0,06
US88829M1053 - ACCIONES TITAN ENERGY LLC	USD			1	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	27	0,07	26	0,07
US3824108431 - ACCIONES GOODRICH PETROL	USD	1	0,00	1	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	60	0,16	49	0,13
US70788V1026 - ACCIONES PENN VIRGINIA CORP	USD			1	0,00
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY			61	0,16
US2310828015 - ACCIONES CUMULUS MEDIA INC	USD	4	0,01	3	0,01
US12685J1051 - ACCIONES CABLE ONE INC	USD			32	0,08
GB00B4VLR192 - ACCIONES ENESCO PLC	USD			36	0,09
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP			36	0,09
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	99	0,26	98	0,25
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	34	0,09	31	0,08
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	58	0,15	45	0,12
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	61	0,16	26	0,07
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	50	0,13	21	0,05
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	37	0,10	31	0,08
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CORP	USD	35	0,09	24	0,06
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	22	0,06	17	0,04
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	24	0,06	19	0,05
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	53	0,14	53	0,14
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	50	0,13	45	0,11
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD			23	0,06
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD			24	0,06
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD			30	0,08
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD	USD	52	0,14	54	0,14
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD			18	0,05
CA00775M1041 - ACCIONES CONCORDIA INTERNATIONAL	USD			12	0,03
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK			45	0,12
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	16	0,04	18	0,05
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	53	0,14	13	0,03
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	21	0,05	18	0,05
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	21	0,06	22	0,06
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	66	0,18	67	0,17
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	23	0,06	23	0,06
HK1093012172 - ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	HKD	48	0,13		
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	32	0,08	35	0,09
PAL1201471A1 - ACCIONES MCDERMOTT INTL INC	USD	16	0,04	11	0,03
GB00BLPSYB54 - ACCIONES ATLANTICA YIELD PLC	USD	32	0,08		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	26	0,07		
PLEURCH00011 - ACCIONES EUROCASH SA	PLN	35	0,09	30	0,08
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	66	0,17	57	0,15
US08579W1036 - ACCIONES BERRY GLOBAL GROUP INC	USD			25	0,06
CA3809564097 - ACCIONES Goldcorp Inc	USD			74	0,19
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY			23	0,06
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD			23	0,06
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	65	0,17	16	0,04
JP3118000003 - ACCIONES ASICS	JPY			21	0,05
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	10	0,03	10	0,02
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	21	0,06	17	0,04
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR			38	0,10
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	97	0,26	65	0,17
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	35	0,09	42	0,11
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	64	0,17	31	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	25	0,07		
US48019R1086 - ACCIONES JONES ENERGY INC	USD	17	0,05		
US69331C1080 - ACCIONES PG AND E CORP	USD	59	0,16		
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	27	0,07		
GB00BJVJZD68 - ACCIONES ENSCO PLC	USD	22	0,06		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	24	0,06		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	41	0,11	38	0,10
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	18	0,05	22	0,06
US90984P3038 - ACCIONES UNITED COMMUNITY BANKS/ GA	USD			21	0,05
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	108	0,29	85	0,22
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK			18	0,05
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD			21	0,05
DE0006483001 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			27	0,07
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			23	0,06
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	32	0,09		
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	19	0,05		
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	50	0,13	44	0,11
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	44	0,12	35	0,09
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	49	0,13		
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP			34	0,09
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF			22	0,06
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			24	0,06
TOTAL RV COTIZADA		5.675	15,04	4.926	12,62
US427ESC3062 - ACCIONES HERCULES OFFSHRE	USD	2	0,00	2	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,00	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.677	15,04	4.927	12,62
US46429B7477 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	460	1,22	445	1,14
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	47	0,13	42	0,11
LU1829218582 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	470	1,24		
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	137	0,36	146	0,38
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	413	1,09	428	1,10
LU0292109344 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI BRAZI	USD	134	0,35	115	0,30
LU0908524936 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR			969	2,49
FR0010760694 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	327	0,87	326	0,84
LU0100865319 - PARTICIPACIONES GAM MONEY MARKET USD C	USD	1.362	3,60	1.333	3,43
LU0530124006 - PARTICIPACIONES COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	745	1,97	838	2,15
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1.381	3,65	1.339	3,44
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	997	2,64	998	2,57
LI0037729428 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE MONEY MARK	EUR			788	2,02
LU0357613495 - PARTICIPACIONES JUBS MONEY MARKET FUND	EUR	988	2,61	990	2,54
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	308	0,82	890	2,29
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	699	1,85		
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	994	2,63	994	2,55
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	51	0,13	46	0,12
LU1013052367 - PARTICIPACIONES LFP RENDEMENT GLB 2020	EUR			89	0,23
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.137	3,01	1.138	2,92
LU0209997997 - PARTICIPACIONES LOF-SHORT-TERM MMTK EUR-	EUR	994	2,63	997	2,56
LU0128497707 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM MONEY	USD	1.476	3,90	1.445	3,71
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	938	2,48	1.010	2,60
LU0049014870 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY	USD	1.361	3,60	1.333	3,43
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM EURO LIQUIDITY	EUR	996	2,63	997	2,56
US4642864007 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL	USD			176	0,45
LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EURO RESERV	EUR	739	1,95	1.091	2,80
LU1327051279 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DDS S&P 500 EU	EUR	266	0,70	366	0,94
US74347W1484 - PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	3	0,01	9	0,02
FR0010016477 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	297	0,79	301	0,77
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETFPS PHYSICAL GOLD ETF	USD			214	0,55
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	995	2,63	996	2,56
FR0010346205 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF COMMODITIES RE	EUR			462	1,19
LU0568622004 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-CASH USD - SU	USD	1.377	3,64	1.347	3,46
LU0271695388 - PARTICIPACIONES PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	321	0,85	314	0,81
LU0533339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1.305	3,45	1.297	3,33
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	403	1,07	384	0,99
TOTAL IIC		22.122	58,50	24.652	63,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.533	80,75	31.715	81,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.583	83,55	32.745	84,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1912613640 - RFIJA NOBLE GROUP LTD 5.00 2025-12-20	USD	18	0,05		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7356YAA12 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-06-01	USD	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US480ESCAA01 - RFIJA NINE WEST HOLDIN 0.00 2034-11-15	USD	36	0,10		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RFIJA ESPIRITO SANTO FI 0.00 2019-10-21	EUR	6	0,02	1	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP37149AR55 - RFIJA EMPRESAS ICA SAB 0.00 2024-05-29	USD	53	0,14	62	0,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AAA81 - RFIJA DESARROLLO HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	23	0,06	22	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1193909154 - RFIJA NORSKE SKOINDUS 0.00 2021-02-24	EUR	-30	-0,08	-30	-0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US110394AE39 - RFIJA BRISTOW GROUP IN 0.00 2022-10-15	USD	57	0,15		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP97475AP55 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	48	0,13	29	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US179ESCAL20 - RFIJA Claire s Stores 0.00 2050-03-15	USD	4	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL63147AA77 - RFIJA ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07	USD	6	0,02	7	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US470ESCGA64 - RFIJA JAMES RIVER COAL 0.00 2019-04-01	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU03ESCAA56 - RFIJA APPVION INC 0.00 2050-06-01	USD	4	0,01	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310283709 - RFIJA EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2050-08-02	USD	28	0,07	28	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0794787175 - RFIJA ELLI INVESTMENTS 0.00 2020-06-15	GBP	126	0,33	99	0,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY05509AA57 - RFIJA BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	2	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIJA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	36	0,10	36	0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP5159KCP95 - RFIJA HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04	USD	7	0,02	7	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU86ESCAA56 - RFIJA SUNGARD AVAILBI 0.00 2022-04-01	USD	6	0,02		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0776121062 - RFIJA BANK OTKRITIE F 0.00 2050-04-26	USD	15	0,04	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US020ESC1828 - RFIJA ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31	USD	18	0,05	18	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	20	0,05	18	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US882ESC6352 - RFIJA TEXAS COMPETITIV 0.00 2049-11-02	USD	1	0,00	7	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USC72377AB77 - RFIJA LIGHTSTREAM RESO 0.00 2020-02-01	USD			2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USA57902AA51 - RFIJA OAS INVESTMENTS 0.00 2019-10-19	USD			1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US00208JAE82 - RFIJA ATP OIL & GAS CO 0.00 2050-05-01	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310904155 - RFIJA SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	5	0,01	6	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - RFIJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973228862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2050-04-01	GBP	21	0,06	25	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS L 0.00 2019-07-24	USD	78	0,21	85	0,22
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6712EAB41 - RFIJA ODEBRECHT OIL & 0.00 2050-12-01	USD	7	0,02	10	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US269279AE58 - RFIJA EXCO RESOURCES 0.00 2022-04-15	USD	52	0,14	-12	-0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USA6111FAA69 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US796ESCAC57 - RFIJA SAMSON INVESTMEN 0.00 2020-02-15	USD	38	0,10	47	0,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU89ESCAA20 - RFIJA TOPS MBO CORP 0.00 2022-06-15	USD	53	0,14	54	0,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0896890315 - RFIJA ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	220	0,58	-292	-0,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU7500KAA08 - RFIJA RUE21 INC 0.00 2021-10-15	USD			16	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1391003446 - RFIJA REPUBLIC OF MOZA 0.00 2023-01-18	USD			217	0,56
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	48	0,13	37	0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	38	0,10	30	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG785ARAA65 - RFIJA SCHAHIN II FINAN 0.00 2022-09-25	USD	15	0,04	15	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US608753AG43 - RFIJA MOLYCORP INC 0.00 2020-06-01	USD	1	0,00	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US184502BQ46 - RFIJA HEARTCOMMUNICAT 0.00 2021-02-01	USD			11	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1577338772 - RFIJA NOBLE GROUP LTD 0.00 2022-03-09	USD			80	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP06006AC75 - RFIJA AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD			165	0,42
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIJA VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	19	0,05	23	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU65ESCAA02 - RFIJA NINE WEST HOLDIN 0.00 2050-03-15	USD	23	0,06		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - RFIJA GRUPO ISOLUX COR 0.00 2021-12-30	EUR	-1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	4	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7807HAR68 - RFIJA PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD			18	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU65426AA34 - RFIJA NINE WEST HOLDIN 0.00 2019-03-15	USD			19	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US480081AK44 - RFIJA NINE WEST HOLDIN 0.00 2034-11-15	USD			54	0,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0356521160 - RFIJA CA LA ELECTRICID 0.00 2050-04-10	USD			-57	-0,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0996338322 - RFIJA COBRE DEL MAYO SI 0.00 2050-11-15	USD			30	0,08

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

Sin información

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

Sin información