

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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	0,26	0,52	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,30	-0,35	-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	6.042.244,00	6.077.320,00
Nº de accionistas	149,00	158,00
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	36.779	6,0870	6,0193	6,2372
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	0,70		0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
-5,11	-0,12	-2,04	-1,85	-1,19	-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)	0,93	0,23	0,23	0,23	0,23	0,96	1,02	0,92	0,90

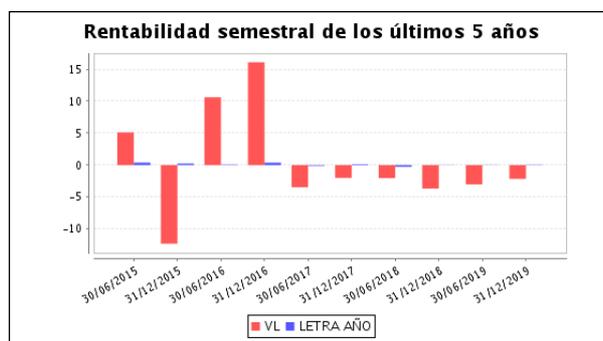
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.580	88,58	33.261	87,98
* Cartera interior	985	2,68	1.050	2,78
* Cartera exterior	29.934	81,39	30.511	80,70
* Intereses de la cartera de inversión	774	2,10	588	1,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	887	2,41	1.112	2,94
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.894	10,59	3.941	10,42
(+/-) RESTO	305	0,83	605	1,60
TOTAL PATRIMONIO	36.779	100,00 %	37.807	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)	37.807	38.911	38.911	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,58	0,19	-0,38	-398,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,20	-3,04	-5,27	-30,81
(+) Rendimientos de gestión	-1,72	-2,53	-4,26	-35,04
+ Intereses	1,13	1,15	2,29	-6,24
+ Dividendos	0,19	0,30	0,49	-39,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,97	-1,83	-4,77	55,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	2,01	2,79	-64,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,57	-4,02	-5,64	-62,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	-0,11	0,51	-664,70
± Otros resultados	0,11	-0,03	0,08	-431,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,52	-1,01	-10,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	-2,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-25,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,11	-7,24
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,08	-62,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.779	37.807	36.779	

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

3. Inversiones financieras

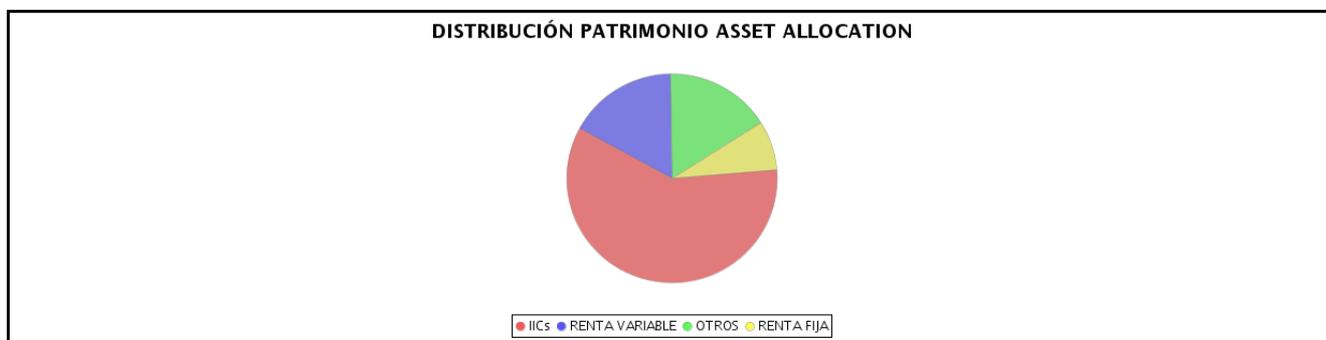
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33	0,09	89	0,24
TOTAL RENTA FIJA	33	0,09	89	0,24
TOTAL RV COTIZADA	333	0,91	345	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE	333	0,91	345	0,92
TOTAL IIC	619	1,69	616	1,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	985	2,69	1.050	2,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.794	7,59	2.733	7,21
TOTAL RENTA FIJA	2.794	7,59	2.733	7,21
TOTAL RV COTIZADA	5.834	15,88	5.675	15,04
TOTAL RV NO COTIZADA	21	0,05	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.855	15,93	5.677	15,04
TOTAL IIC	21.181	57,57	22.122	58,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.829	81,09	30.532	80,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.815	83,78	31.583	83,55

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 03/20	Futuros vendidos	3.628	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/20 (TYH0)	Futuros vendidos	2.477	Inversión
Total subyacente renta fija		6106	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.035	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6035	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	4.313	Inversión
Total otros subyacentes		4313	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		16454	

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

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

Se han realizado operaciones (RV) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 420.196,23 - 0,01%

Se han realizado operaciones (fondos) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 536.165,06 - 0,01%

A&G Banco SA ha percibido por comisión de intermediación 217.705,61euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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

El ejercicio se cerró con rentabilidades excepcionales y un comportamiento que se divide en tres fases bien diferenciadas. El inicio de año fue muy positivo para los activos de riesgo, impulsados es una primera fase por el cambio de rumbo en la política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento alcista se vio frenado en el mes de abril cuando comenzaron a surgir dudas sobre el posible acuerdo comercial entre EE.UU. y China y las disputas se endurecieron. En el mes de octubre, al anunciarse la preparación para la firma de la fase I del acuerdo, las bolsas retomaron su movimiento alcista, logando en muchos casos rentabilidades cercanas al doble dígito en el segundo semestre.

Las divergencias en el semestre fueron significativas, como suele ocurrir en las fases avanzadas del ciclo. A nivel geográfico, las bolsas de EE.UU. tuvieron un comportamiento ligeramente más positivo y las de países emergentes se quedaron algo por detrás, aunque lo realmente llamativo se vio en términos sectoriales. Los sectores más cíclicos, a pesar de la recuperación de final de año, tuvieron un semestre marcadamente peor, continuando la tendencia de los últimos años. A nivel global, mientras sectores como energía, minería o materiales apenas se revalorizaban, el sector tecnológico y de salud se revalorizaban un 11% y 16% respectivamente en el semestre.

Los datos macro comenzaron el semestre a la baja, pero al conocer los datos de noviembre y diciembre, la actividad económica se reactivó, apoyada en una primera fase en un sector manufacturero que podría haber hecho suelo según indican los índices PMI y diversos indicadores.

Con la primera fase del acuerdo comercial firmada, la estabilización del sector manufacturero y un Brexit controlado, el ciclo actual se extiende. Existen problemas estructurales que no se han solucionado: crecimiento estructural bajo, gran endeudamiento de los gobiernos y populismos que hacen difícil revertir lo anterior, pero existen también soportes que limitan el posible retroceso de las bolsas: política monetaria muy expansiva y política fiscal también estimulando la economía.

El segundo semestre resultó de gran relevancia en lo que a política monetaria se refiere, con eventos especialmente importantes acontecidos en el mes de septiembre. La Reserva Federal anunció su segundo y tercer recorte de tipos del ciclo actual en los meses de septiembre y octubre para terminar el ejercicio a la espera de datos macro adicionales y una inflación por encima del objetivo del 2% de forma sostenida, antes de implementar subidas de tipos. Se dejó la puerta abierta a bajadas adicionales y mientras escribimos estas líneas, el mercado otorga un 75% de probabilidad a recortes en los tipos de referencia de la FED en 2020.

El Banco Central Europeo siguió los pasos de la FED. El ex gobernador Draghi, en su penúltima reunión al frente del BCE hizo un fuerte llamamiento a los gobiernos de la Eurozona para implementar políticas fiscales expansivas que hagan más eficiente una exhausta política monetaria, en la que el margen de actuación es cada vez más limitado. Recortó en 10 p.b. los tipos de interés, hasta el -0,5%, anunció un nuevo programa de compras de bonos por importe de 20.000 millones de euros mensuales hasta que sea necesario y tuvo un guiño con la banca, al aceptar una parte de sus depósitos a un tipo del 0%. 2019 será recordado en Europa como el fin de la era Draghi y la nueva gobernadora del BCE, Christine Lagarde, ha mostrado un perfil continuista, pero dejando claro que hará una revisión total de la política monetaria en los próximos 12 meses, incluyendo objetivos y herramientas. No esperamos cambios relevantes en el corto plazo, pero creemos que ya se está poniendo en duda la política de tipos de interés negativos en la que el BCE está atrapado y de la que posiblemente intente salir en el medio plazo. Los tipos de interés continuarán muy bajos durante mucho tiempo, pero es posible que, en referencias como el bono alemán, hayamos ya visto niveles mínimos.

A nivel global, se espera una ligera re-aceleración de la económica, apoyada principalmente por la recuperación del sector manufacturero, lo que beneficia especialmente a las bolsas de países emergentes. FMI estima un crecimiento del +3,3% para 2020, con una ligera desaceleración de EE.UU., China creciendo al 6%, Europa superando escasamente el 1% y una aceleración significativa de otros países emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se ha mantenido la infraponderación en renta variable cerrando el año con un porcentaje de 16,82%. Se mantiene la infraponderación de la inversión en bonos de alto rendimiento, con un peso del 12,56%. Se ha aumentado ligeramente la exposición a materias primas, en concreto a través de un ETF de commodities. La liquidez de la cartera se ha diversificado a través de diversos fondos monetarios.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la IIC en el periodo decreció en un 2,15 % hasta 36.778.976,09 euros.

El número de partícipes/accionistas disminuyó en el periodo en 9 lo que supone 149. partícipes/accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el semestre ha sido de -2,15% y la acumulada en el año de -5,11%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,35% , mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,23%.

Los 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 -0,46 % durante el trimestre.

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 2,44% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el contexto de mercados descrito, ALCESTIS INVESTMENT SICAV, S.A. ha mantenido su exposición a renta variable en un 18% aproximadamente, teniendo el resto de la cartera invertida en renta fija (bonos corporativos de alto rendimiento), fondos monetarios y materias primas.

La cartera de Renta Variable a través de acciones globales ha mantenido su peso en el 16,82%, diversificando en más de 120 valores de todo el mundo y de diferentes sectores. La estrategia se mantiene para conseguir el objetivo de crear valor a largo con una cartera diversificada de valores globales

La cartera de Renta Fija directa a través de bonos corporativos de alto rendimiento se ha mantenido en un 12,56%.

La inversión en estructurados se ha mantenido en un 1,71%, en un ETF de oro.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenían un 48,68% de exposición en futuros con el fin de cobertura sobre tipos de interés, cobertura sobre el S&P 500 y sobre el EUR/USD.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 45,56 % del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo/sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

Invesco
IShares
Comstage
Lyxor
Abante
Amundi
Axa
Candriam
Deutsche Bank
Fidelity
Gam Star
Groupama
ICS
JPMorgan
Mutua
Pictet
Renta 4
UBS

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 59,20% de los activos de la cartera del fondo.

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 4,98.%.

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 1,45%, mínimo del 1,45% y medio del 1,45% durante el año en curso.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

A&G SGIIC ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes supuestos:

- 1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.
- 2) Cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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 la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la SICAV, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: Ned Davis, Morgan Stanley y Macroyield entre otros. El presupuesto total anual de la gestora en servicio de análisis financiero es de 104.000 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.889,61.

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. Mantenemos una exposición generalizada a activos de riesgo, ya sea renta fija corporativa o renta variable, inferior a la de nuestro presupuesto de riesgo, aunque esta exposición es gestionada de forma táctica aprovechando oportunidades más de corto plazo.

Las bolsas tienen en cualquier caso dos soportes muy relevantes, que son política monetaria y la política fiscal. La primera ha sido el principal argumento para explicar el excepcional comportamiento en 2019 y la segunda, limita el riesgo a la baja, si bien no esperamos grandes estímulos adicionales, al menos en el corto plazo.

Adicionalmente, tras una fuerte revisión a la baja de las estimaciones de beneficios para los dos primeros trimestres de 2020, pensamos que queda algo de margen para que éstos batan expectativas, pero las estimaciones para el ejercicio completo 2020 continúan siendo excesivamente optimistas dado el entorno macro.

Las valoraciones de las bolsas son en general exigentes, pero no excesivas. 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. Esa situación no puede durar para siempre, pero con la extensión del ciclo actual, no descartamos que pueda durar unos trimestres. Nosotros preferimos ir preparando las carteras de forma progresiva y sin grandes cambios de rumbo, para la próxima fase del mercado.

La estrategia de inversión de la Sicav para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1984318854 - RFIJA NEW LOOK SECURED 12.00 2024-05-03	GBP	29	0,08	48	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29	0,08	48	0,13
XS1248516616 - RFIJA NEW LOOK SECURED 6.50 2022-07-01	GBP	4	0,01	41	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4	0,01	41	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33	0,09	89	0,24
TOTAL RENTA FIJA		33	0,09	89	0,24
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	93	0,25	78	0,21
ES0119256032 - ACCIONES CODERE.S.A.	EUR	3	0,01	4	0,01
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	29	0,08	28	0,07
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			36	0,10
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	90	0,25	105	0,28
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	10	0,03	11	0,03
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	48	0,13	53	0,14
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	26	0,07		
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	33	0,09	31	0,08
TOTAL RV COTIZADA		333	0,91	345	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		333	0,91	345	0,92
ES0165142037 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS CORTO PLAZO F	EUR	300	0,82	301	0,80
ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	319	0,87	316	0,84
TOTAL IIC		619	1,69	616	1,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		985	2,69	1.050	2,80
USP6552BAA07 - RFIJA PROVINCIA DE LA 9.75 2025-02-24	USD	59	0,16		
XS1267081575 - RFIJA REPUBLIC OF ZAMB 8.97 2027-07-30	USD	241	0,65	234	0,62
XS1586230051 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	80	0,22		
USP7920RCL70 - RFIJA PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	58	0,16		
USP2389CAA10 - RFIJA PROVINCIA DEL CH 9.38 2024-08-18	USD	54	0,15	97	0,26
USP16394AG62 - RFIJA BELIZE GOVERNMENT 4.94 2038-02-20	USD			55	0,14
US040114HG87 - RFIJA ARGENTINE REPUB 7.12 2036-07-06	USD	64	0,18		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		555	1,52	386	1,02
USU9225CAB64 - RFIJA VINE OIL & GAS L 9.75 2023-04-15	USD	87	0,24		
USG6710EAL41 - RFIJA ODEBRECHT FINANCI 7.12 2042-06-26	USD	53	0,14	57	0,15
USN64884AB02 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 8.00 2022-07-25	USD	79	0,22		
US723664AB43 - RFIJA PIONEER ENERGY S 6.12 2022-03-15	USD	45	0,12	41	0,11
USU16002AJ30 - RFIJA CHAPARRAL ENERGY 8.75 2023-07-15	USD	39	0,11		
XS2086495400 - RFIJA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	121	0,33		
US38239HAF29 - RFIJA GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	17	0,05	14	0,04
US65504LAD91 - RFIJA NOBLE HOLDING IN 6.20 2040-08-01	USD	66	0,18	96	0,25
USU1894LAE75 - RFIJA MBIA 0.00 2033-01-15	USD			326	0,86
US708160BL99 - RFIJA JC PENNEY CORP 7.62 2097-03-01	USD	80	0,22	67	0,18
XS1763161012 - RFIJA AGUA Y SANEAMIENT 6.62 2023-02-01	USD	59	0,16		
USC6700PAA96 - RFIJA NORTHWEST ACQ DO 7.12 2022-11-01	USD	66	0,18		
USU63127AB71 - RFIJA NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD	28	0,08		
US45174HBC07 - RFIJA HEART COMMUNICAT 6.38 2022-05-01	USD	7	0,02	4	0,01
USU1255TAA17 - RFIJA CALFRAC HOLDING 8.50 2026-06-15	USD	36	0,10		
DE000A0D2FH1 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	11	0,03	18	0,05
US69352JAK34 - RFIJA TALEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	93	0,25	103	0,27
USU9037BAB63 - RFIJA ULTRA PETROLEUM 7.12 2025-04-15	USD			21	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1789638480 - RFIJA TEWOO GROUP NO 5 5.80 2021-03-15	USD			91	0,24
USG6711KAD75 - RFIJA ODEBRECHT OFFSHO 7.72 2026-12-01	USD	52	0,14	53	0,14
USU4800LAA27 - RFIJA JONAH ENERGY FIN 7.25 2025-10-15	USD	53	0,14	43	0,11
US97381WAZ77 - RFIJA WINDSTREAM CORP 6.38 2023-08-01	USD	40	0,11	42	0,11
XS0216711340 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR			28	0,07
US405370AF54 - RFIJA HALCON RESOURCES 6.75 2025-02-15	USD			28	0,07
US767754AJ35 - RFIJA RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	69	0,19	51	0,13
USU4323BAA27 - RFIJA HIGH RIDGE BRAND 8.88 2025-03-15	USD	20	0,05		
USU31444AA87 - RFIJA FRESH MARKET INC 9.75 2023-05-01	USD	43	0,12		
US91889DAF33 - RFIJA VALARIS PLC 5.75 2044-10-01	USD	41	0,11		
USU96CNTAB36 - RFIJA WESTMORELAND COA 8.75 2022-01-01	USD			39	0,10
US800ESCAT29 - RFIJA SANDRIDGE ENERGY 0.00 2023-02-15	USD			1	0,00
US761519BF37 - RFIJA REVLON CONSUMER 6.25 2024-08-01	USD	119	0,32	115	0,30
XS1574789746 - RFIJA NYRSTAR NETHERLA 6.88 2024-03-15	EUR			115	0,30
US13057QAF46 - RFIJA CALIFORNIA RESOU 6.00 2024-11-15	USD	39	0,11	89	0,23
USP8S12UAA35 - RFIJA RIO ENERGY SA UG 6.88 2025-02-01	USD	80	0,22		
US17453BAS07 - RFIJA FRONTIER COMMUNI 7.88 2027-01-15	USD	77	0,21	93	0,25
US165167DD69 - RFIJA CHESAPEAKE ENER 11.50 2025-01-01	USD	59	0,16		
XS0273230572 - RFIJA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	97	0,26	102	0,27
XS1531306717 - RFIJA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR			37	0,10
US639365AG06 - RFIJA NAVIOS MARITIME 7.38 2022-01-15	USD	43	0,12	56	0,15
USL1965HAD28 - RFIJA QGOG CONSTELLATI 0.00 2024-11-09	USD	60	0,16		
USU4322HAA06 - RFIJA HI-CRUSH INC 9.50 2026-08-01	USD	42	0,11		
USP3063XAF52 - RFIJA CIA LATINO AMERI 9.50 2023-07-20	USD	40	0,11		
US12509JAA79 - RFIJA COMMUNITY CHOICE 10.75 2023-12-15	USD	14	0,04		
USL7877XAB57 - RFIJA QGOG CONSTELLATI 9.50 2024-11-09	USD			94	0,25
XS1361301457 - RFIJA MOBY SPA 7.75 2023-02-15	EUR	56	0,15	55	0,14
XS1071420027 - RFIJA GALAPAGOS HOLDIN 7.00 2022-06-15	EUR			44	0,12
US78412FAU84 - RFIJA SESI LLC 7.75 2024-09-15	USD	58	0,16		
USL6233LAE67 - RFIJA MALLINCKRODT INT 10.00 2025-04-15	USD	26	0,07		
US45174HBD89 - RFIJA IHEARTCOMMUNICAT 8.38 2022-05-01	USD	12	0,03	7	0,02
USU3002EAA65 - RFIJA EXELA INTERMED E 10.00 2023-07-15	USD	36	0,10		
XS2051121544 - RFIJA INTERPIPE INVEST 10.25 2024-12-31	USD	36	0,10		
US79970YAD76 - RFIJA SANCHEZ ENERGY C 0.00 2023-01-15	USD	22	0,06		
USP53117AB66 - RFIJA WPE INTL COOP 7.50 2025-12-30	USD	73	0,20		
US021332AF81 - RFIJA ALTA MESA RESOUR 7.88 2024-12-15	USD			33	0,09
USP06006AC75 - RFIJA AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	64	0,17	97	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.257	6,15	2.056	5,42
US09776NAF96 - RFIJA BON-TON DPT STOR 0.00 2021-06-15	USD	-7	-0,02	20	0,05
USU9037BAB63 - RFIJA ULTRA PETROLEUM 7.12 2025-04-15	USD	8	0,02		
USU24044AB24 - RFIJA IDEAN FOODS CO 6.50 2023-03-15	USD	22	0,06		
USL71626AA05 - RFIJA OFFSHORE DRILLIN 8.38 2020-09-20	USD	-50	-0,14	1	0,00
USP53117AB66 - RFIJA WPE INTL COOP 7.50 2025-12-30	USD			-6	-0,02
XS0359924643 - RFIJA IMMIGON PORTFOLJ 6.06 2019-12-18	EUR	67	0,18	67	0,18
US89079AAA43 - RFIJA TOPS MBO CORP 13.00 2024-11-19	USD	25	0,07	5	0,01
US800ESC9Q003 - RFIJA SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD	4	0,01	5	0,01
XS1645764694 - RFIJA COOPERATIVA MURA 0.00 2022-08-01	EUR	-21	-0,06	9	0,02
US428303AM35 - RFIJA HEXION INC / HEX 9.00 2020-11-15	USD			-8	-0,02
XS1000393899 - RFIJA ASTALDI SPA 7.12 2020-12-01	EUR	-7	-0,02	19	0,05
USU61739AD73 - RFIJA MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	-32	-0,09	21	0,06
USU04621AA36 - RFIJA TRANSWORLD SYSTE 9.50 2021-08-15	USD	7	0,02	25	0,07
XS1978210273 - RFIJA ABENGOA 1.50 2024-06-30	EUR	1	0,00	0	0,00
US268787AD07 - RFIJA EP ENER/EVEREST 6.38 2023-06-15	USD	-46	-0,13	-18	-0,05
US65504LAL18 - RFIJA NOBLE HOLDING IN 6.95 2045-04-01	USD	38	0,10		
US79970YAD76 - RFIJA SANCHEZ ENERGY C 6.12 2023-01-15	USD			-1	0,00
US12509JAA79 - RFIJA COMMUNITY CHOICE 10.75 2023-12-15	USD			4	0,01
USU00836AA19 - RFIJA AGFC CAPITAL TRU 3.75 2067-01-15	USD	54	0,15	55	0,15
USU61739AH87 - RFIJA MURRAY ENERGY CO 12.00 2024-04-15	USD	1	0,00		
XS1531306717 - RFIJA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	1	0,00		
US021332AF81 - RFIJA ALTA MESA RESOUR 7.88 2024-12-15	USD	8	0,02		
XS1071420027 - RFIJA GALAPAGOS HOLDIN 7.00 2022-06-15	EUR	19	0,05		
USU4323BAA27 - RFIJA HIGH RIDGE BRAND 8.88 2025-03-15	USD			15	0,04
US466355AF15 - RFIJA JACK COOPER HOLD 9.25 2020-06-01	USD	-82	-0,22	80	0,21
XS0142391894 - RFIJA HSH NORDBANK AG 1.97 2049-06-30	EUR	54	0,15	29	0,08
US52471TAD90 - RFIJA LEGACY RESERVES 16.62 2021-12-01	USD	-37	-0,10	-31	-0,08
XS1522916805 - RFIJA TOP WISE EXCELLE 6.00 2020-03-16	USD	-48	-0,13		
XS1978209002 - RFIJA ABENGOA 1.50 2024-06-30	EUR	1	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-19	-0,08	291	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.794	7,59	2.733	7,21
TOTAL RENTA FIJA		2.794	7,59	2.733	7,21
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	52	0,14	44	0,12
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	630	1,71	237	0,63
JP3982400008 - ACCIONES ROHTO PHARM	JPY	30	0,08		
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	63	0,17	60	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	28	0,07		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	78	0,21	61	0,16
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	23	0,06		
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	51	0,14	69	0,18
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	57	0,15	23	0,06
US2044481040 - ACCIONES COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	46	0,13	51	0,13
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	30	0,08		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	84	0,23	43	0,11
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	63	0,17	59	0,16
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD	EUR	13	0,04	37	0,10
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	26	0,07		
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	22	0,06	21	0,06
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	32	0,09		
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	49	0,13	50	0,13
US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	22	0,06	27	0,07
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	113	0,31	75	0,20
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	7	0,02	13	0,03
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD	36	0,10	29	0,08
GB00BFBMBT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES BV	USD			53	0,14
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	23	0,06	22	0,06
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	50	0,13	44	0,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			23	0,06
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	46	0,13	61	0,16
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			65	0,17
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	132	0,36	108	0,29
SE0007074281 - ACCIONES HEXPO AB	SEK	35	0,10	29	0,08
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	40	0,11	50	0,13
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	35	0,10	37	0,10
US2310828015 - ACCIONES CUMULUS MEDIA INC	USD	4	0,01	4	0,01
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	23	0,06		
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	30	0,08	27	0,07
PAL1201471A1 - ACCIONES MCDERMOTT INTL INC	USD	1	0,00	16	0,04
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	54	0,15		
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	44	0,12	54	0,14
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	65	0,18	72	0,19
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	24	0,07	26	0,07
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	22	0,06	23	0,06
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	25	0,07	22	0,06
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	60	0,16	53	0,14
YGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	69	0,19	100	0,27
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP			22	0,06
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LIMITED	USD	54	0,15	77	0,20
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD			71	0,19
US1096961040 - ACCIONES THE BRINKS CO	USD	36	0,10	32	0,08
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP			25	0,07
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGRECO PLC	GBP	26	0,07	23	0,06
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	31	0,09	29	0,08
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	49	0,13	63	0,17
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	25	0,07		
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	42	0,11	27	0,07
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	54	0,15	58	0,15
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG	EUR	36	0,10	80	0,21
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	27	0,07		
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	22	0,06	29	0,08
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	24	0,07	26	0,07
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	25	0,07	18	0,05
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	31	0,09	53	0,14
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	30	0,08	30	0,08
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD			26	0,07
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	49	0,13	48	0,13
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	44	0,12	43	0,11
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	53	0,14	31	0,08
US45174J5092 - ACCIONES IHEARTMEDIA INC-CLASS A	USD	2	0,00	2	0,00
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	45	0,12	74	0,20
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	37	0,10	32	0,09
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	20	0,06	23	0,06
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	136	0,37	114	0,30
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	25	0,07	17	0,04
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP			27	0,07
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	23	0,06	35	0,09
SE0000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK			27	0,07
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	66	0,18	48	0,13
PLEURCH00011 - ACCIONES EUROCASH SA	PLN	63	0,17	35	0,09
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	61	0,16	57	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD	USD	70	0,19	52	0,14
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	25	0,07		
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	21	0,06	19	0,05
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	19	0,05		
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	29	0,08		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	26	0,07		
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	54	0,15	45	0,12
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	56	0,15	60	0,16
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			49	0,13
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	13	0,04	13	0,03
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	18	0,05	29	0,08
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD			64	0,17
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	138	0,38	121	0,32
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD			39	0,10
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI CORP.	JPY	73	0,20	63	0,17
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	88	0,24	79	0,21
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD			26	0,07
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD			29	0,08
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	69	0,19	52	0,14
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	49	0,13	63	0,17
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	50	0,14	65	0,17
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	23	0,06	25	0,07
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	76	0,21	99	0,26
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	51	0,14	50	0,13
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	37	0,10	32	0,09
GB00BKF1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4	0,01		
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	17	0,05	22	0,06
GB00BLP5YB54 - ACCIONES ATLANTICA YIELD PLC	USD	38	0,10	32	0,08
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR			34	0,09
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD			50	0,13
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD			65	0,17
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CORP	USD			35	0,09
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	45	0,12	22	0,06
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			24	0,06
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	89	0,24	102	0,27
US40537Q8033 - ACCIONES HALCON RESOURCES CORP USD	USD	8	0,02		
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	42	0,11		
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	82	0,22	72	0,19
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	31	0,08	32	0,08
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	10	0,03	10	0,03
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	15	0,04	21	0,05
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	31	0,08		
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	32	0,09	30	0,08
HK1093012172 - ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	HKD			48	0,13
US3824108431 - ACCIONES GOODRICH PETROL	USD	1	0,00	1	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	27	0,07	50	0,13
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	20	0,05	19	0,05
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	77	0,21	66	0,18
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger	EUR	41	0,11	38	0,10
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	35	0,10	25	0,07
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	77	0,21	66	0,17
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	50	0,13	24	0,06
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	23	0,06		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	48	0,13	41	0,11
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	36	0,10	35	0,09
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	29	0,08		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	37	0,10		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	26	0,07	64	0,17
US19626G1085 - ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	37	0,10	17	0,04
US48019R1086 - ACCIONES JONES ENERGY INC	USD			17	0,05
US69331C1080 - ACCIONES PG AND E CORP	USD	29	0,08	59	0,16
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	19	0,05	16	0,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			53	0,14
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	13	0,04	21	0,06
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	83	0,23	97	0,26
US48019W1071 - ACCIONES JONES ENERGY II INC	USD	13	0,03		
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	29	0,08		
US2692796004 - ACCIONES EXCO RESOURCES	USD	19	0,05		
US42830K1034 - ACCIONES HEXION INC / HEXION NOVA SCOTIA	USD	26	0,07		
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	47	0,13	65	0,17
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	26	0,07		
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	69	0,19	50	0,13
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD			44	0,12
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			49	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		5.834	15,88	5.675	15,04
US427ESC3062 - ACCIONES HERCULES OFFSHRE	USD	2	0,00	2	0,00
US11040B3024 - ACCIONES BRISTOW GROUP INC	USD	19	0,05		
TOTAL RV NO COTIZADA		21	0,05	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.855	15,93	5.677	15,04
LU0357613495 - PARTICIPACIONES UBS MONEY MARKET FUND	EUR	986	2,68	988	2,61
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	993	2,70	995	2,63
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	996	2,71	997	2,64
IE0003232494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	697	1,90	699	1,85
US46429B7477 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	USD	467	1,27	460	1,22
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES SHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	50	0,14	47	0,13
LU1829218582 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	489	1,33	470	1,24
FR0010760694 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	329	0,89	327	0,87
IE00BLP55460 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	124	0,34	137	0,36
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	415	1,13	413	1,09
LU0530124006 - PARTICIPACIONES COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	747	2,03	745	1,97
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	954	2,59	938	2,48
LU0100865317 - PARTICIPACIONES GAM MONEY MARKET USD C	USD	1.394	3,79	1.362	3,60
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	417	1,14	403	1,07
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM EURO LIQUIDITY	EUR	994	2,70	996	2,63
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1.372	3,73	1.381	3,65
LU0925041337 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	299	0,81	308	0,82
LU0292109344 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI BRAZI	USD			134	0,35
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	60	0,16	51	0,13
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	993	2,70	994	2,63
LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EURO RESERV	EUR	737	2,00	739	1,95
LU0209997997 - PARTICIPACIONES LOF-SHORT-TERM MMTK EUR-	EUR	991	2,70	994	2,63
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			1.137	3,01
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	373	1,01		
IE0004806687 - PARTICIPACIONES ICS GBP LIQ-CORE DIST (G	GBP	826	2,25		
LU1327051279 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DDS S&P 500 EU	EUR	221	0,60	266	0,70
LU0128497707 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM MONEY	USD	1.514	4,12	1.476	3,90
LU0568622004 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-CASH USD - SU	USD	1.412	3,84	1.377	3,64
FR0010016477 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	301	0,82	297	0,79
US74347W1484 - PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	1	0,00	3	0,01
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMMODO SW	USD	186	0,50		
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	189	0,51		
LU0533339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1.326	3,60	1.305	3,45
LU0271695388 - PARTICIPACIONES PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	324	0,88	321	0,85
LU0049014870 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY	USD			1.361	3,60
TOTAL IIC		21.181	57,57	22.122	58,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.829	81,09	30.532	80,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.815	83,78	31.583	83,55
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP97475AP55 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	21	0,06	48	0,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US882ESC6352 - RFIJA TEXAS COMPETITIV 0.00 2049-11-02	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG785ARAA65 - RFIJA SCHAHIN II FINAN 0.00 2022-09-25	USD	13	0,04	15	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0776121062 - RFIJA BANK OTKRITIE FI 0.00 2050-04-26	USD	18	0,05	15	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AAA81 - RFIJA DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	25	0,07	23	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	2	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1912613640 - RFIJA NOBLE GROUP LTD 5.00 2025-12-20	USD	15	0,04	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	22	0,06	36	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RFIJA ESPIRITO SANTO FI 0.00 2019-10-21	EUR	1	0,00	6	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP37149AR55 - RFIJA EMPRESAS ICA SAB 0.00 2024-05-29	USD			53	0,14
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): USU86ESCAA56 - RFIJA SUNGARD AVAILABI 0.00 2022-04-01	USD	6	0,02	6	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL63147AA77 - RFIJA ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07	USD	5	0,01	6	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ59178AA35 - RFIJA TMK OAO 0.00 2020-02-15	USD	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US470ESCGA64 - RFIJA JAMES RIVER COAL 0.00 2050-04-01	USD	1	0,00	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): XS1107304625 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	3	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY05509AA57 - RFIJA BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	2	0,01	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0794787175 - RFIJA ELLI INVESTMENTS 0.00 2020-06-15	GBP	128	0,35	126	0,33
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): US796ESCAC57 - RFIJA SAMSON INVESTMEN 0.00 2020-02-15	USD	27	0,07	38	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0896890315 - RFIJA ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	225	0,61	220	0,58
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): XS0303426661 - RFIJA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	36	0,10	36	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US608753AG43 - RFIJA MOLYCORP INC 0.00 2020-06-01	USD	3	0,01	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US020ESC1828 - RFIJA ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31	USD	7	0,02	18	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	103	0,28	78	0,21
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USC72377AB77 - RFIJA LIGHTSTREAM RESO 0.00 2020-02-01	USD	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU65ESCAA02 - RFIJA NINE WEST HOLDIN 0.00 2050-03-15	USD	10	0,03	23	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973228862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLD 0.00 2050-04-01	GBP	15	0,04	21	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6712EAB41 - RFIJA ODEBRECHT OIL & 0.00 2050-12-01	USD	6	0,02	7	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US269279AE58 - RFIJA EXCO RESOURCES 0.00 2022-04-15	USD			52	0,14
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): USU03ESCAA56 - RFIJA APPVION INC 0.00 2050-06-01	USD	5	0,01	4	0,01
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): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	16	0,04	20	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310283709 - RFIJA EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2050-08-02	USD			28	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	33	0,09	38	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIJA VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	15	0,04	19	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	21	0,06	48	0,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310904155 - RFIJA SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	6	0,02	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US09664PAG72 - RFIJA BOART LONGYEAR M 0.00 2022-12-31	USD	46	0,13		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU89ESCAA20 - RFIJA TOPS MBO CORP 0.00 2022-06-15	USD	55	0,15	53	0,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US750438AE30 - RFIJA RADIOSHACK CORP 0.00 2050-05-15	USD	3	0,01		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0216711340 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	8	0,02		
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): US00208JAE82 - RFIJA ATP OIL & GAS CO 0.00 2050-05-01	USD			1	0,00

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

A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo.

DATOS CUANTITATIVOS

La remuneración total abonada en el año 2019 al personal de la Gestora fue 1.160.684,03 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 963.710,90 euros y a remuneración variable 196.973,13 euros. El número total de beneficiarios en el año 2019 es 13 empleados todos ellos beneficiarios de remuneración variable.

La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona, incluidos altos directivos y miembros del consejo, (en total 5 personas, algunas de ellas no empleadas de la gestora) fue de 548.287,98 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 402.828, 35 euros y a remuneración variable 145.459,63 euros.

DATOS CUALITATIVOS

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

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

Sin información