

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

JOAQUIN COSTA 26 28002 - 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 | 2017 | 2016 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,54 | 0,49 | 1,02 | 2,17 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,28 | -0,13 | -0,20 | -0,11 |

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 | 6.068.642,00 | 5.979.323,00 |
| Nº de accionistas | 176,00 | 182,00 |
| 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 | 41.251 | 6,7974 | 6,7153 | 6,9711 |
| 2016 | 42.416 | 7,1858 | 5,1631 | 7,2631 |
| 2015 | 27.955 | 5,5953 | 5,4768 | 6,6488 |
| 2014 | 30.137 | 6,0700 | 6,0700 | 6,0700 |

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 | 0,69 | | 0,69 | 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)

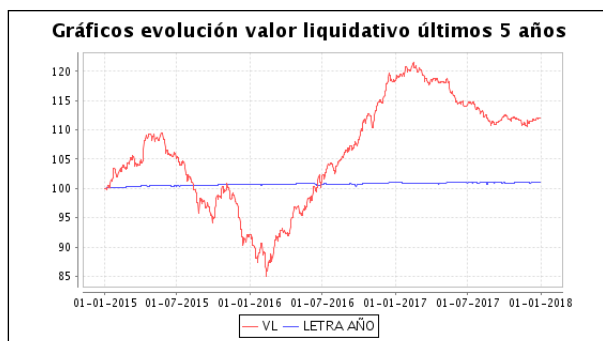
| Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | Año t-3 | Año t-5 |
| -5,40 | -0,16 | -1,85 | -3,69 | 0,23 | 28,43 | -7,82 | | |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,02 | 0,23 | 0,23 | 0,24 | 0,30 | 0,92 | 0,89 | 0,90 | |

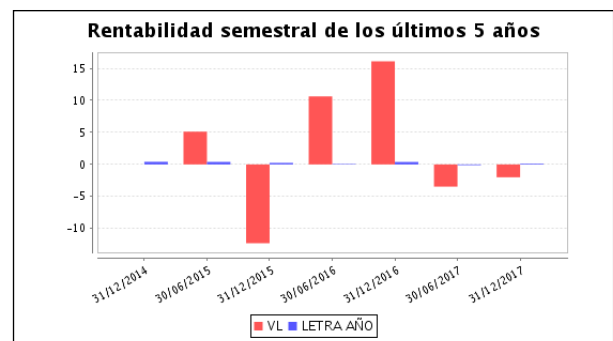
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 35.498 | 86,05 | 34.843 | 84,01 |
| * Cartera interior | 2.096 | 5,08 | 1.449 | 3,49 |
| * Cartera exterior | 30.899 | 74,90 | 31.326 | 75,53 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.036 | 2,51 | 1.021 | 2,46 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 1.468 | 3,56 | 1.047 | 2,52 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 6.321 | 15,32 | 6.305 | 15,20 |
| (+/-) RESTO | -569 | -1,38 | 328 | 0,79 |
| TOTAL PATRIMONIO | 41.251 | 100,00 % | 41.477 | 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) | 41.477 | 42.416 | 42.416 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 1,49 | 1,28 | 2,76 | 12,59 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,03 | -3,48 | -5,54 | -43,55 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,59 | -3,15 | -4,77 | -51,38 |
| + Intereses | 1,75 | 0,45 | 2,18 | 278,18 |
| + Dividendos | 0,25 | 0,20 | 0,45 | 21,48 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -2,05 | -0,97 | -3,01 | 105,04 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,96 | -0,31 | 0,63 | -400,42 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,79 | -0,24 | -1,02 | 218,49 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -1,22 | -1,69 | -2,92 | -30,51 |
| ± Otros resultados | -0,49 | -0,59 | -1,08 | -20,49 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,49 | -0,58 | -1,08 | -17,67 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,35 | -0,33 | -0,69 | 1,86 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -1,71 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,10 | -0,11 | -90,49 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,06 | -0,07 | -0,12 | -18,79 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,03 | -0,06 | -22,23 |
| (+) Ingresos | 0,05 | 0,25 | 0,30 | -82,15 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,02 | 0,02 | -100,00 |
| + Otros ingresos | 0,05 | 0,23 | 0,28 | -80,99 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 41.251 | 41.477 | 41.251 | |

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

3. Inversiones financieras

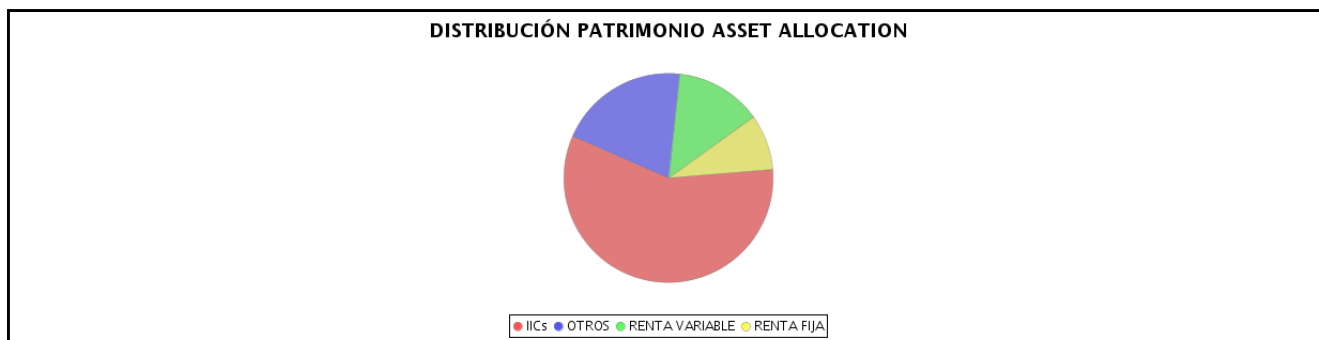
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 91 | 0,22 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 39 | 0,10 | 44 | 0,11 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 865 | 2,10 | 410 | 0,99 |
| TOTAL RENTA FIJA | 996 | 2,42 | 454 | 1,10 |
| TOTAL RV COTIZADA | 161 | 0,39 | 57 | 0,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 161 | 0,39 | 57 | 0,15 |
| TOTAL IIC | 940 | 2,28 | 938 | 2,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.096 | 5,09 | 1.449 | 3,52 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.550 | 6,22 | 4.916 | 11,89 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.550 | 6,22 | 4.916 | 11,89 |
| TOTAL RV COTIZADA | 5.306 | 12,87 | 4.359 | 10,49 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 55 | 0,13 | 57 | 0,14 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 5.362 | 13,00 | 4.417 | 10,63 |
| TOTAL IIC | 22.934 | 55,60 | 21.960 | 52,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 30.846 | 74,82 | 31.293 | 75,47 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 32.942 | 79,91 | 32.743 | 78,99 |

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 |
| DYNEGY INC | Compra de warrants "call" | 0 | Inversión |
| CONTURA ENERGY INC (USD) | Compra de warrants "call" | 0 | Inversión |
| ENERGY XXI GULF COAST INC (USD) | Compra de warrants "call" | 0 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 0 | |
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 6.060 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 6060 | |
| FUT.10 YR GERMAN BUND 03/18 | Futuros vendidos | 12.389 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------------|------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT. 10 YR US NOTE 03/18 COB. | Futuros vendidos | 4.324 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | Futuros vendidos | 3.383 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 20096 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 26156 | |

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

Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
 La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: EFG BANK Nuevo grupo: EFG INTERNATIONAL.

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

Accionistas significativos: 6.068.642 - 0,5%
 Accionistas significativos: 6.068.642 - 0,2%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 222.555.006 - 5,41%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de Venta con el depositario por: 222.100.006 - 5,4%
 Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 607.354,22 - 0,01%
 Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 2.887.398,39 - 0,07%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 3.223.853,91 - 0.08%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El cuarto trimestre de 2017 fue alcista para las bolsas mundiales, pero a diferencia del anterior, alcista principalmente para las bolsas estadounidenses y unos pocos mercados emergentes, con las bolsas europeas quedándose muy rezagadas e incluso registrando retrocesos relevantes en los casos de España e Italia.

Sectorialmente, las subidas del trimestre las lideraron los sectores de tecnología, materiales y minería, con subidas en los 3 casos superiores al 7%, mientras que servicios públicos incluso retrocedía en el trimestre.

Con el trimestre, dejamos atrás un año excelente para las bolsas mundiales, impulsadas tanto por el entorno macro como por los resultados empresariales, sin quebraderos de cabeza en el ámbito geopolítico. Las bolsas americanas destacaron positivamente, aunque su buen comportamiento se vio compensado por la caída del dólar, para saldarse el ejercicio con resultados, medidos en euros, muy similares a ambos lados del Atlántico.

Durante el mes de diciembre se despejaron algunos de los frentes que llevaban trimestres abiertos. No todos ellos se pueden dar por cerrados, pero el nivel de incertidumbre se ha reducido en el proceso de negociación del Brexit y finalmente se ha aprobado la reforma fiscal en EE.UU.

El efecto de la reforma fiscal, se estima en un incremento del 7-8% de los beneficios empresariales en 2018, lo que sube las estimaciones para el S&P 500 desde un crecimiento de doble dígito bajo hasta una tasa de crecimiento de los beneficios entorno al 18%. El efecto para otros mercados se considera casi insignificante y de ahí la divergencia de las bolsas de Europa y EE.UU. desde que se alcanzó cierto nivel de visibilidad sobre la reforma, cuyo principal eje es la bajada del impuesto de sociedades desde el 35% al 21%, pero no el único.

En el viejo continente, la formación de gobierno en Alemania y las próximas elecciones en Italia, y la evolución de la situación en Cataluña tras las elecciones autonómicas posiblemente ocupen multitud de titulares y generen incertidumbre. El pasado reciente nos demuestra que no son ese tipo de eventos los que mueven los mercados. En Europa la situación política tardará años en ser la deseable, pero son los resultados empresariales, cuya evolución depende en parte de la marcha de la economía los que mueven las bolsas y las perspectivas continúan siendo favorables.

La política monetaria en EE.UU. sigue su curso y en diciembre la Reserva Federal, en la que fue la última reunión presidida por Yellen, subió de nuevo los tipos de interés 25 puntos básicos. El próximo 5 de febrero tomará el relevo su sucesor Powell que esperamos sea continuista. En Europa, el BCE ha cambiado su comunicación y quizás pronto haga lo mismo con el rumbo de su política monetaria, pero en ningún caso esperamos subidas de tipos relevantes.

En Europa, el BCE no ha cambiado en absoluto su política monetaria y su mensaje sigue siendo muy parecido, pero el mero hecho de comenzar a plantear el fin del programa de compras de bonos y hablar de la fortaleza de la economía Europea a pesar de la ausencia de inflación y determinados riesgos como la fortaleza del Euro, han servido para que el mercado comience a poner en precio al menos cierta normalización de los tipos de interés y un progresivo repunte de la inflación. No olvidamos en cualquier caso las fuerzas deflacionistas estructurales y el endeudamiento de gobiernos y sistemas financiera en su concepto más amplio, que serán un lastre muy relevante para esta subida de tipos.

Algunas variables nos indican que principalmente la americana, pero también otras economías, estás ya operando por encima de su capacidad. Esto en una situación normal podría ser el principio de un periodo inflacionista, pero aspectos concretos de un mercado laboral con un gran cantidad de desempleo oculto y la mejora de competitividad que creemos ocurrirá en los próximos trimestres, dado el crecimiento de la inversión y del comercio mundial, extenderán el actual ciclo alcista y mantendrán contenida la inflación, manteniendo así políticas monetarias muy expansivas a la o largo ya ancho del planeta.

En resumen, la economía mundial goza de un sano crecimiento, sincronizado en la mayor parte de los países relevantes y con una inflación ligeramente al alza, pero aún muy lejos del objetivo de los bancos centrales del 2%.

La normalización de los tipos de interés y reducción del balance de los bancos centrales son temas relevantes, pero en nuestra opinión, asumibles dada la situación económica actual.

Vemos tres riesgos principales que nublan el horizonte, pero en ninguno de los dos casos, nuestro escenario principal es el negativo. El primero, es una subida de tipos excesivamente rápida, lo que no creemos probable en la situación de inflación actual, con los bancos centrales aún atrapados entre su deseo de subir y la dificultad que podrían generar a sus gobiernos.

El segundo riesgo a vigilar es el efecto que pueda tener sobre el mercado, principalmente de crédito, la retirada del comprador de última instancia que venían siendo los bancos centrales, en un ejercicio en el que crecerá la oferta de bonos. La situación actual de algunos mercados de crédito es de equilibrio inestable. Los nichos menos líquidos del mercado son vulnerables ante una situación de iliquidez, especialmente tras tantos años de represión financiera, que ha llevado a tantos inversores a asumir riesgos en renta fija que no corresponden con su perfil su mandato o su experiencia. El tercer riesgo a seguir es la complacencia. Creemos que aún no se han alcanzado niveles extremos y que hay factores que acompañan a las recientes subidas de los mercados, pero si estamos en una fase muy avanzada del ciclo en la que debemos mantenernos alerta a este tipo de indicadores.

Continuamos por tanto en un entorno favorable para los activos de riesgo en general y afrontamos el ejercicio 2018 con optimismo, aunque con cierta cautela. Favorecemos la gestión activa y flexible siendo selectivos en cuanto a compañías y sectores.

En renta fija, nuestro posicionamiento general es defensivo, con un riesgo muy limitado en tipos de interés y una selección muy cuidada de las carteras de crédito, con nombres específicos, pero poca exposición a índices de crédito, en los que pensamos que el riesgo asumido no está suficientemente remunerado.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, ALCESTIS INVESTMENT SICAV, S.A. ha mantenido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 9,28% y las materias primas con un 3,08%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha incrementado.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P -8,28%, EURUSD 14,98%, Bund -29,82%, T-Note -10,33%, Boble 0,00%, EUROYEN 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar. El patrimonio de ALCESTIS INVESTMENT SICAV, S.A. a cierre de trimestre es de 41.210.707,35 euros, situándose el número de partícipes en 175.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,27%.

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 4,12, mínimo del 0,75 y medio del 0,98 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 94,38% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

Los mercados han tenido un comportamiento muy positivo en los últimos tiempos pero creemos que el ciclo alcista de la renta variable sigue presente. Estamos en una fase avanzada del ciclo, en la que la divergencia entre sectores, áreas geográficas y compañías concretas, será notable. Es en esta fase del ciclo donde la gestión activa toma especial relevancia, y más aún en un contexto en el que las valoraciones no son especialmente atractivas, aunque no sean excesivas dadas las actuales condiciones financieras.

El ciclo alcista se ha visto extendido por la reforma fiscal en EE.UU. y pensamos que la mejora de la competitividad, que suele comenzar a hacerse notar precisamente es esta fase avanzada, supondrá una nueva extensión.

Favorecemos las bolsas europeas frente a las estadounidenses, donde queda poco recorrido para la mejora de márgenes empresariales y nos gustan las bolsas emergentes dado que en muchos casos, se han sumado a las buenas perspectivas macroeconómicas una mejora de los beneficios y márgenes empresariales.

En renta fija sin embargo, pensamos que estamos en el punto de inflexión que marcará (si no ha marcado ya), el final del ciclo alcista de los bonos que ha durado más de 30 años. Nos mantenemos por tanto cautos en cuanto a la exposición al riesgo de tipos de interés. La renta fija corporativa sigue ofreciendo algunas interesantes oportunidades de inversión, dada la salud del sector corporativo, pero en líneas generales, su rentabilidad a vencimiento se ha reducido tanto que el riesgo asumido no es suficientemente remunerado.

En conclusión, mantendremos la exposición a activos de riesgo en la parte alta del mandato. Dando pocas probabilidades a que la economía global descarrile y lejos del sentimiento de euforia habitual en el final de los ciclos alcistas, creemos que el riesgo asumido será correctamente remunerado.

La Sociedad Gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La información detallada y actualizada de la política remunerativa así como la identificación actualizada de los responsables del cálculo de las remuneraciones y los beneficios puede consultarse en la página web de la Sociedad Gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

Durante el ejercicio 2017, la remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido la siguiente (datos en miles de euros):

Número total de empleados: 7 (a cierre de ejercicio), y una media de 8 personas durante el ejercicio.

Remuneración total: 826 (siendo la remuneración fija 715 y la variable 111).

La remuneración del colectivo identificado (entendiendo como tal el formado por los empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IICs) en el mismo periodo, así como de aquellos empleados que por su remuneración deben considerarse como incluidos en dicho colectivo, y de la Alta Dirección (incluida en el colectivo identificado), de acuerdo con los principios establecidos en la política retributiva ha sido la siguiente:

Colectivo identificado:

Nº personas: 3 de los cuales ninguno es empleado; Remuneración fija: 0; Remuneración variable: 0; Remuneración total: 0.

Alta Dirección:

Nº personas: 3 de los cuales ninguno es empleado; Remuneración fija: 0; Remuneración variable: 0; Remuneración total:

0

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1248516616 - RFIIA NEW LOOK SECURED 6.50 2022-07-01 | GBP | 91 | 0,22 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 91 | 0,22 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 91 | 0,22 | | |
| XS1584123225 - RFIIA BENGOA 0.25 2023-03-31 | EUR | 39 | 0,10 | 44 | 0,11 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 39 | 0,10 | 44 | 0,11 |
| ES00000121A5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.41 2017-07-03 | EUR | | | 410 | 0,99 |
| ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -1.00 2018-01-02 | EUR | | 2,10 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 865 | 2,10 | 410 | 0,99 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 996 | 2,42 | 454 | 1,10 |
| ES0105200002 - ACCIONES BENGOA | EUR | | | 11 | 0,03 |
| ES0119256115 - ACCIONES CODERE,S.A. | EUR | | | 10 | 0,03 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 85 | 0,21 | 36 | 0,09 |
| ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA | EUR | 31 | 0,07 | | |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 36 | 0,09 | | |
| ES0119256032 - ACCIONES CODERE,S.A. | EUR | 9 | 0,02 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 161 | 0,39 | 57 | 0,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 161 | 0,39 | 57 | 0,15 |
| ES0165142037 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO F | EUR | 302 | 0,73 | 303 | 0,73 |
| ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI ACC | EUR | 320 | 0,78 | 318 | 0,77 |
| ES0133877003 - PARTICIPACIONES EUROVALOR PARTICULARES V | EUR | 318 | 0,77 | 318 | 0,77 |
| TOTAL IIC | | 940 | 2,28 | 938 | 2,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.096 | 5,09 | 1.449 | 3,52 |
| USP16394AG62 - RFIIA BELIZE GOVERNMENT 5.00 2038-02-20 | USD | 50 | 0,12 | 54 | 0,13 |
| USP17625AB33 - RFIIA REPUBLICA DE VEN 9.25 2028-05-07 | USD | 32 | 0,08 | 76 | 0,18 |
| XS1303929894 - RFIIA UKRAINE GOVERNME 0.00 2040-05-31 | USD | | | 20 | 0,05 |
| XS1391003446 - RFIIA REPUBLIC OF MOZ 10.50 2023-01-18 | USD | | | 184 | 0,44 |
| USP97475AP55 - RFIIA REPUBLICA DE VEN 8.25 2024-10-13 | USD | 24 | 0,06 | 68 | 0,16 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 106 | 0,26 | 401 | 0,96 |
| US92922PAC05 - RFIIA W OFFSHORE INC 8.50 2019-06-15 | USD | 55 | 0,13 | 126 | 0,30 |
| USU00836AA19 - RFIIA AGFC CAPITAL TRU 2.91 2067-01-15 | USD | 63 | 0,15 | 57 | 0,14 |
| DE000A0D2FH1 - RFIIA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30 | EUR | 16 | 0,04 | 12 | 0,03 |
| US20367QAB32 - RFIIA COMMUNITY CHOICE 10.75 2019-05-01 | USD | 112 | 0,27 | 123 | 0,30 |
| US403777AB12 - RFIIA GYMBOREE CORP 9.12 2018-12-01 | USD | | | -20 | -0,05 |
| US205768AJ30 - RFIIA COMSTOCK RESOURC 9.50 2020-06-15 | USD | 121 | 0,29 | 126 | 0,30 |
| XS1107304625 - RFIIA NEW WORLD RESOUR 4.00 2020-10-07 | EUR | 4 | 0,01 | 4 | 0,01 |
| XS1117280625 - RFIIA RZD CAPITAL LTD 13.00 2022-10-28 | USD | 38 | 0,09 | 113 | 0,27 |
| USU1255RAC17 - RFIIA CALFRAC HOLDING 7.50 2020-12-01 | USD | | | 66 | 0,16 |
| XS0142391894 - RFIIA HSH NORDBANK AG 2.10 2049-06-30 | EUR | 65 | 0,16 | 27 | 0,07 |
| USU17926AH66 - RFIIA CLAIRE S STORES 7.75 2020-06-01 | USD | -22 | -0,05 | -6 | -0,01 |
| USU1894LAE75 - RFIIA MBIA 0.00 2033-01-15 | USD | 209 | 0,51 | 228 | 0,55 |
| XS1193909154 - RFIIA NORSKE SKOGINDUS 8.00 2021-02-24 | EUR | -25 | -0,06 | -8 | -0,02 |
| XS0216711340 - RFIIA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30 | EUR | 25 | 0,06 | 21 | 0,05 |
| USL21779AA88 - RFIIA CSN RESOURCES 6.50 2020-07-21 | USD | | | 57 | 0,14 |
| XS0234398245 - RFIIA KAZKOMMERTS INTL 7.37 2049-11-09 | USD | | | 110 | 0,27 |
| US52471TAD90 - RFIIA LEGACY RESERVES 6.62 2021-12-01 | USD | 102 | 0,25 | 107 | 0,26 |
| US12531TAB52 - RFIIA CGG SA 6.875 15 6.88 2022-01-15 | USD | | | 137 | 0,33 |
| USC26215AA88 - RFIIA CONCORDIA INTERN 7.00 2023-04-15 | USD | 11 | 0,03 | 11 | 0,03 |
| XS0273230572 - RFIIA DEXIA 0.00 2049-11-02 | EUR | 101 | 0,25 | 100 | 0,24 |
| US428303AM35 - RFIIA HEXION INC / HEX 9.00 2020-11-15 | USD | 63 | 0,15 | 65 | 0,16 |
| XS0303426661 - RFIIA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29 | EUR | 36 | 0,09 | 37 | 0,09 |
| US13057QAF46 - RFIIA CALIFORNIA RESOU 6.00 2024-11-15 | USD | 221 | 0,54 | 125 | 0,30 |
| US23109BA52 - RFIIA CUMULUS MEDIA IN 7.75 2019-05-01 | USD | | | -2 | 0,00 |
| US33766JAF03 - RFIIA FIRSTENERGY CORP 6.80 2039-08-15 | USD | 104 | 0,25 | 103 | 0,25 |
| US03834AA16 - RFIIA APPROACH RESOURC 7.00 2021-06-15 | USD | | | 123 | 0,30 |
| USU0384LAA45 - RFIIA APPVION INC 9.00 2020-06-01 | USD | | | 23 | 0,06 |
| USU03896AA28 - RFIIA GETTY IMAGES INC 7.00 2020-10-15 | USD | 81 | 0,20 | 107 | 0,26 |
| US639365AF23 - RFIIA NAVIOS MARITIME 8.12 2019-02-15 | USD | | | 64 | 0,16 |
| USG03999AA07 - RFIIA ANTON OILFIELD 7 7.50 2018-11-06 | USD | | | 107 | 0,26 |
| US470ESCGA64 - RFIIA JAMES RIVER COAL 0.00 2019-04-01 | USD | | | -12 | -0,03 |
| US480081AK44 - RFIIA NINE WEST HOLDIN 6.12 2034-11-15 | USD | 29 | 0,07 | 61 | 0,15 |
| XS1527710963 - RFIIA GRUPO ISOLUX COR 3.00 2021-12-30 | EUR | 1 | 0,00 | 4 | 0,01 |
| US65440KAB26 - RFIIA 99 CENTS ONLY ST 11.00 2019-12-15 | USD | 103 | 0,25 | 107 | 0,26 |
| US65504LAD91 - RFIIA NOBLE HOLDING IN 6.20 2040-08-01 | USD | 114 | 0,28 | 105 | 0,25 |
| US761565AD25 - RFIIA REX ENERGY CORP 6.25 2022-08-01 | USD | 147 | 0,36 | 223 | 0,54 |
| US861642AQ90 - RFIIA STONE ENERGY COR 7.50 2022-05-31 | USD | | | 18 | 0,04 |
| USU61739AD73 - RFIIA MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15 | USD | 33 | 0,08 | 58 | 0,14 |
| USQ16465AA60 - RFIIA BOART LONGYEAR MJ 7.00 2021-04-01 | USD | | | 94 | 0,23 |
| US466355AF15 - RFIIA JACK COOPER HOLD 9.25 2020-06-01 | USD | 74 | 0,18 | 85 | 0,20 |
| USG6710EAL41 - RFIIA ODEBRECHT FINAN 7.12 2042-06-26 | USD | 51 | 0,12 | 71 | 0,17 |
| USG6711KAA37 - RFIIA ODEBRECHT OFFSHO 6.75 2022-10-01 | USD | | | 98 | 0,24 |
| US268787AD07 - RFIIA EP ENER/EVEREST 6.38 2023-06-15 | USD | 79 | 0,19 | 91 | 0,22 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US269279AE58 - RFIJA EXCO RESOURCES 8.50 2022-04-15 | USD | -60 | -0,15 | 151 | 0,36 |
| USL71626AA05 - RFIJA OFFSHORE DRILLING 8.38 2020-09-20 | USD | 101 | 0,24 | 100 | 0,24 |
| USL7257QAB07 - RFIJA PACIFIC DRILLING 5.38 2020-06-01 | USD | | | 67 | 0,16 |
| USP7807HAR68 - RFIJA PETROLEOS DE VEN 6.00 2026-11-15 | USD | | | 58 | 0,14 |
| USL7877XAA74 - RFIJA QGOG CONSTELLATI 6.25 2019-11-09 | USD | | | 115 | 0,28 |
| US379352AL15 - RFIJA SAMSON INVESTMEN 7.00 2028-06-01 | USD | | | 149 | 0,36 |
| XS0794787175 - RFIJA ELLI INVESTMENTS 12.25 2020-06-15 | GBP | 122 | 0,30 | 144 | 0,35 |
| US38239HAF29 - RFIJA GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11 | USD | 20 | 0,05 | 27 | 0,07 |
| US184502BQ46 - RFIJA HEARTCOMMUNICAT 14.00 2021-02-01 | USD | 8 | 0,02 | 30 | 0,07 |
| US18683KAC53 - RFIJA CLIFFS NATURAL R 6.25 2040-10-01 | USD | | | -28 | -0,07 |
| XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 7.50 2023-03-28 | USD | | | 40 | 0,10 |
| US69352JAK34 - RFIJA TALEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15 | USD | 97 | 0,23 | 88 | 0,21 |
| US09776NAF96 - RFIJA BON-TON DPT STOR 8.00 2021-06-15 | USD | 39 | 0,09 | 83 | 0,20 |
| USN01766AA73 - RFIJA AJECORP BV 6.50 2022-05-14 | USD | | | 211 | 0,51 |
| PTBEQJOM0012 - RFIJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28 | EUR | 32 | 0,08 | 36 | 0,09 |
| XS0776121062 - RFIJA BANK OTRKRIE FI 10.00 2019-04-26 | USD | 35 | 0,09 | | |
| US179584AL19 - RFIJA Claire s Stores 8.88 2019-03-15 | USD | 5 | 0,01 | | |
| XS1577338772 - RFIJA NOBLE GROUP LTD 8.75 2022-03-09 | USD | 62 | 0,15 | | |
| US800ESCAT29 - RFIJA SANDRIDGE ENERGY 0.00 2023-02-15 | USD | 2 | 0,01 | | |
| US800ESC9Q03 - RFIJA SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15 | USD | 15 | 0,04 | | |
| USU65426AA34 - RFIJA NINE WEST HOLDIN 8.25 2019-03-15 | USD | 19 | 0,05 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.506 | 6,10 | 4.422 | 10,70 |
| USY2112AAA98 - RFIJA DRILL RIGS HLDS 6.50 2017-10-01 | USD | | | -7 | -0,02 |
| XS0356521160 - RFIJA CA LA ELECTRICID 8.50 2018-04-10 | USD | -6 | -0,01 | 70 | 0,17 |
| XS0359924643 - RFIJA IMMIGON PORTFOL 10.00 2018-06-18 | EUR | 64 | 0,16 | 61 | 0,15 |
| XS0619611352 - RFIJA IDEAL STANDARD I 11.75 2018-05-01 | EUR | -28 | -0,07 | -18 | -0,04 |
| XS0896890315 - RFIJA ALLIANCE BANK 10.88 2018-02-28 | USD | -93 | -0,22 | -13 | -0,03 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | -62 | -0,14 | 93 | 0,23 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.550 | 6,22 | 4.916 | 11,89 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.550 | 6,22 | 4.916 | 11,89 |
| BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA | EUR | 58 | 0,14 | 52 | 0,13 |
| GB00B6YTL595 - ACCIONES STAGECOACH GROUP PLC | GBP | | | 30 | 0,07 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS | CHF | 35 | 0,09 | 37 | 0,09 |
| GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC | GBP | | | 137 | 0,33 |
| GB0006043169 - ACCIONES WMM MORRISON SUPERMK PLC | GBP | 45 | 0,11 | 49 | 0,12 |
| DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH Baumrkt | EUR | | | 63 | 0,15 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG | EUR | | | 88 | 0,21 |
| GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC | GBP | 97 | 0,24 | 103 | 0,25 |
| DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG | EUR | 74 | 0,18 | 72 | 0,17 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ | EUR | | | 59 | 0,14 |
| FR0010208488 - ACCIONES IGDF SUEZ | EUR | | | 79 | 0,19 |
| DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 81 | 0,20 | 67 | 0,16 |
| FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE) | EUR | | | 66 | 0,16 |
| FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA | EUR | | | 44 | 0,11 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A. | CHF | 57 | 0,14 | 34 | 0,08 |
| CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG | CHF | 32 | 0,08 | 37 | 0,09 |
| US7034811015 - ACCIONES PATTERSON UTI ENERGY INC | USD | | | 80 | 0,19 |
| NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA | NOK | | | 67 | 0,16 |
| CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG | CHF | 73 | 0,18 | 64 | 0,15 |
| US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA | USD | 59 | 0,14 | 50 | 0,12 |
| US7045511000 - ACCIONES PEABODY ENERGY CORP | USD | | | 11 | 0,03 |
| DK00060228559 - ACCIONES TELE DANMARK AS | DKK | 24 | 0,06 | 89 | 0,21 |
| IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC | EUR | 83 | 0,20 | 93 | 0,23 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC | GBP | 78 | 0,19 | 65 | 0,16 |
| GB00B135BJ46 - ACCIONES SAVILLS PLC | GBP | | | 50 | 0,12 |
| GB00BTCOLB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC (GBP) | GBP | | | 26 | 0,06 |
| IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC | USD | 20 | 0,05 | 32 | 0,08 |
| CH102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD | CHF | 36 | 0,09 | 62 | 0,15 |
| JP3118000003 - ACCIONES ASICS | JPY | 52 | 0,13 | 36 | 0,09 |
| US21241B1008 - ACCIONES CONTURA ENERGY INC (USD) | USD | 5 | 0,01 | 3 | 0,01 |
| US91307C1027 - ACCIONES UNITED THERAPEUTICS CORP | USD | | | 28 | 0,07 |
| US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A. | USD | | | 49 | 0,12 |
| US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC | USD | 40 | 0,10 | 31 | 0,08 |
| US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS | USD | 48 | 0,12 | 48 | 0,12 |
| MX01H0000007 - ACCIONES Homex | MXN | | | 1 | 0,00 |
| US02077Y1091 - ACCIONES ALPHA NATURAL RESOURCES | USD | 4 | 0,01 | 2 | 0,00 |
| US82568P3047 - ACCIONES Shutterfly | USD | 56 | 0,14 | 31 | 0,08 |
| US62913F5089 - ACCIONES NII HOLDING | USD | | | 3 | 0,01 |
| JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP | JPY | 41 | 0,10 | 37 | 0,09 |
| US03634H1005 - ACCIONES ALPHA NATURAL RESOURCES | USD | 15 | 0,04 | 6 | 0,02 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC | USD | 34 | 0,08 | 44 | 0,11 |
| US0393804077 - ACCIONES ARCH COAL INC | USD | | | 3 | 0,01 |
| JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP | JPY | 36 | 0,09 | 34 | 0,08 |
| US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC | USD | | | 63 | 0,15 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA | HKD | 46 | 0,11 | 117 | 0,28 |
| US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC | USD | 80 | 0,19 | 68 | 0,16 |
| US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore | USD | 124 | 0,30 | 76 | 0,18 |
| US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV | USD | 70 | 0,17 | 74 | 0,18 |
| JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP | JPY | 37 | 0,09 | 32 | 0,08 |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA | USD | 49 | 0,12 | 70 | 0,17 |
| US3693001089 - ACCIONES General Cable | USD | | | 29 | 0,07 |
| US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP. | USD | | | 70 | 0,17 |
| US67107X1081 - ACCIONES OGX PETROLEO GAS | USD | | | 4 | 0,01 |
| US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP | USD | 56 | 0,14 | 53 | 0,13 |
| US70788V1026 - ACCIONES PENN VIRGINIA CORP | USD | 3 | 0,01 | 1 | 0,00 |
| CA3809564097 - ACCIONES Goldcorp Inc | USD | 64 | 0,15 | 68 | 0,16 |
| US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON CORP | USD | 45 | 0,11 | 50 | 0,12 |
| US3824101659 - ACCIONES GOODRICH PETROLEUM CORP | USD | 2 | 0,00 | 2 | 0,00 |
| US3824108431 - ACCIONES GOODRICH PETROL | USD | 1 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES | USD | 65 | 0,16 | 47 | 0,11 |
| US82836G1022 - ACCIONES SILVERBOW RESOURCES INC | USD | | | 1 | 0,00 |
| US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL | USD | | | 32 | 0,08 |
| US88829M1053 - ACCIONES TITAN ENERGY LLC | USD | 3 | 0,01 | 18 | 0,04 |
| US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA | USD | 68 | 0,16 | 54 | 0,13 |
| US92531L2079 - ACCIONES VERSO CORP - A USD | USD | | | 3 | 0,01 |
| KYG9325C1134 - ACCIONES VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL | USD | 51 | 0,12 | 51 | 0,12 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | | | 65 | 0,16 |
| MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV | MXN | 72 | 0,17 | 64 | 0,15 |
| US59804T1189 - ACCIONES MIDSTATES PETROLEUM CO INC | USD | | | 9 | 0,02 |
| US59804T4076 - ACCIONES MIDSTATES PETROLEUM CO INC | USD | | | 5 | 0,01 |
| US71922G2093 - ACCIONES PHOSAGRO OAO-GDR | USD | | | 46 | 0,11 |
| PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA | PLN | 44 | 0,11 | 75 | 0,18 |
| FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA | EUR | 74 | 0,18 | 85 | 0,20 |
| DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER SE | EUR | 79 | 0,19 | 68 | 0,16 |
| US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA) | USD | 136 | 0,33 | 177 | 0,43 |
| NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND | EUR | 35 | 0,08 | 34 | 0,08 |
| AU000000W0R2 - ACCIONES WORLEYPARSONS LTD | AUD | | | 45 | 0,11 |
| FR0000061111 - ACCIONES THERMADOR GROUP | EUR | | | 94 | 0,23 |
| FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC | EUR | 60 | 0,15 | 64 | 0,15 |
| FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES | EUR | 43 | 0,10 | 66 | 0,16 |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA | EUR | | | 70 | 0,17 |
| SE000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB | SEK | 50 | 0,12 | 63 | 0,15 |
| GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC | GBP | 49 | 0,12 | 54 | 0,13 |
| GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC | GBP | 93 | 0,22 | 108 | 0,26 |
| GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC | GBP | 68 | 0,16 | 50 | 0,12 |
| BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP | EUR | 55 | 0,13 | 67 | 0,16 |
| US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP | USD | 23 | 0,06 | | |
| DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG | EUR | 27 | 0,07 | | |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 34 | 0,08 | | |
| FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA | EUR | 35 | 0,08 | | |
| FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON | EUR | 35 | 0,09 | | |
| JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD | JPY | 30 | 0,07 | | |
| DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG | EUR | 83 | 0,20 | | |
| CA0089161081 - ACCIONES Agrium Inc | USD | 29 | 0,07 | | |
| GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC | GBP | 37 | 0,09 | | |
| US5797802064 - ACCIONES McCormick | USD | 25 | 0,06 | | |
| US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP | USD | 43 | 0,10 | | |
| MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC | USD | 30 | 0,07 | | |
| AT0000758305 - ACCIONES Palfinger | EUR | 48 | 0,12 | | |
| KY66S02R1083 - ACCIONES PARAGON OFFSHORE LTD | USD | 45 | 0,11 | | |
| GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC | GBP | 54 | 0,13 | | |
| DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO | EUR | 26 | 0,06 | | |
| US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO | USD | 42 | 0,10 | | |
| DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S | DKK | 36 | 0,09 | | |
| JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP | GBP | 73 | 0,18 | | |
| US3202091092 - ACCIONES FIRST FINANCIAL BANCORP | USD | 24 | 0,06 | | |
| US91828V3087 - ACCIONES VANGUARD NATURAL RESOURCES | USD | 10 | 0,02 | | |
| US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO | USD | 26 | 0,06 | | |
| CA73755L1076 - ACCIONES Potash Saskatche | CAD | 29 | 0,07 | | |
| NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV | EUR | 51 | 0,12 | | |
| DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S | DKK | 27 | 0,07 | | |
| IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA | EUR | 24 | 0,06 | | |
| US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC | USD | 30 | 0,07 | | |
| US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC | USD | 35 | 0,09 | | |
| GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC | GBP | 40 | 0,10 | | |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 40 | 0,10 | | |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | 26 | 0,06 | | |
| US3886891015 - ACCIONES GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO | USD | 27 | 0,07 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC | JPY | 27 | 0,07 | | |
| CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp | CAD | 62 | 0,15 | | |
| US20854L1089 - ACCIONES CONSOL MINING CORP -W/I | USD | 18 | 0,04 | | |
| US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC | USD | 38 | 0,09 | | |
| AU00000BLY8 - ACCIONES BOART LONGYEAR | AUD | 95 | 0,23 | | |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP) | GBP | 25 | 0,06 | | |
| US67091K3023 - ACCIONES NUVERRA ENVIRONMENTAL SOLUTIONS | USD | 24 | 0,06 | | |
| MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP | USD | 30 | 0,07 | | |
| US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP | USD | 28 | 0,07 | | |
| US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL | USD | 29 | 0,07 | | |
| GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC | GBP | 36 | 0,09 | | |
| JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP | JPY | 40 | 0,10 | | |
| DE0007493991 - ACCIONES STROER OUT OF HOME MEDIA AG | EUR | 28 | 0,07 | | |
| IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA | EUR | 73 | 0,18 | | |
| JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc | JPY | 47 | 0,11 | | |
| US12653C1080 - ACCIONES CNX RESOURCES CORP | USD | 55 | 0,13 | | |
| PLEURCH00011 - ACCIONES EUROCASH SA | PLN | 35 | 0,08 | | |
| SE000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON | SEK | 49 | 0,12 | | |
| MX01UR000007 - ACCIONES URBI DESARROLLOS URBANOS,S.A. | MXN | 1 | 0,00 | | |
| KYG669641188 - ACCIONES OCEAN RIG UDW INC | USD | 27 | 0,07 | | |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV | EUR | 23 | 0,06 | | |
| US1672501095 - ACCIONES Chgo Bridge | USD | 63 | 0,15 | | |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT | EUR | 60 | 0,15 | | |
| GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO | GBP | 37 | 0,09 | | |
| CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP | USD | 35 | 0,08 | | |
| US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC | USD | 26 | 0,06 | | |
| VGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD | HKD | 146 | 0,35 | | |
| BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LIMITED | USD | 64 | 0,16 | | |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | 34 | 0,08 | | |
| NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA | NOK | 29 | 0,07 | | |
| MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION | USD | 39 | 0,09 | | |
| FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA | EUR | 34 | 0,08 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 5.306 | 12,87 | 4.359 | 10,49 |
| US0321131023 - ACCIONES AMPLIFY ENERGY CORP | USD | 55 | 0,13 | 57 | 0,14 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 55 | 0,13 | 57 | 0,14 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5.362 | 13,00 | 4.417 | 10,63 |
| DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM | EUR | 409 | 0,99 | 402 | 0,97 |
| IE0005250422 - PARTICIPACIONES G.S. EUR LIQ. RSV. FUND | EUR | 795 | 1,93 | 797 | 1,92 |
| FR0010016477 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE | EUR | 303 | 0,73 | 301 | 0,73 |
| FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES | EUR | 1.397 | 3,39 | 1.398 | 3,37 |
| FR0010346205 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF CMTD CRB NON-E | EUR | 490 | 1,19 | 496 | 1,20 |
| LU1013052367 - PARTICIPACIONES LFP RENDEMENT GLB 2020 | EUR | 98 | 0,24 | 100 | 0,24 |
| LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER | SEK | 443 | 1,07 | 453 | 1,09 |
| LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE | NOK | 1.336 | 3,24 | 1.366 | 3,29 |
| FR0010760694 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED | EUR | 329 | 0,80 | 329 | 0,79 |
| FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF DAILY DB | USD | 938 | 2,28 | 963 | 2,32 |
| LU0209997997 - PARTICIPACIONES LOF-SHORT-TERM MMTK EUR- | EUR | 1.192 | 2,89 | 1.196 | 2,88 |
| LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON | EUR | 49 | 0,12 | 45 | 0,11 |
| LU0313643024 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS COMM ALPHA | EUR | 369 | 0,89 | 360 | 0,87 |
| LU1327051279 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DDS S&P 500 EU | EUR | 330 | 0,80 | 432 | 1,04 |
| LU0357613495 - PARTICIPACIONES UBS MONEY MARKET FUND | EUR | 995 | 2,41 | 997 | 2,40 |
| LU0530124006 - PARTICIPACIONES COMSTAGE FUTURE 2X SHORT | EUR | 926 | 2,25 | 965 | 2,33 |
| LU053339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI | AUD | 1.353 | 3,28 | 1.386 | 3,34 |
| LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EURO RESERV | EUR | 1.096 | 2,66 | 1.098 | 2,65 |
| LU0568622004 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-CASH USD - SU | USD | 1.259 | 3,05 | 1.314 | 3,17 |
| LU0650600199 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX MONEY | EUR | 793 | 1,92 | 796 | 1,92 |
| LU0650600355 - PARTICIPACIONES CS FUND LUX MONEY MARKET | EUR | 696 | 1,69 | 698 | 1,68 |
| LU1074209328 - PARTICIPACIONES AVIVA MULTI-ST TARG RT-I | EUR | 144 | 0,35 | 147 | 0,36 |
| LU0080237943 - PARTICIPACIONES DWS PORTFOLIO EURO LIQUI | EUR | 998 | 2,42 | 999 | 2,41 |
| LU0908524936 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB | EUR | 1.066 | 2,59 | 1.102 | 2,66 |
| LU0292109344 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI BRAZI | USD | 111 | 0,27 | 97 | 0,23 |
| IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT | USD | 44 | 0,11 | 44 | 0,11 |
| DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX BA | EUR | | | 609 | 1,47 |
| US74347W2391 - PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA VIX ST | USD | | | 21 | 0,05 |
| US4642864007 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL | USD | 178 | 0,43 | 158 | 0,38 |
| US46429B7477 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ US TRANSP IND | USD | 433 | 1,05 | 457 | 1,10 |
| LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA | EUR | 899 | 2,18 | 991 | 2,39 |
| US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP | USD | | | 33 | 0,08 |
| LU0128497707 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM MONEY | USD | 1.350 | 3,27 | 1.408 | 3,40 |
| US74347W1633 - PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA VIX ST | USD | 5 | 0,01 | | |
| LU0100865319 - PARTICIPACIONES GAM MONEY MARKET USD C | USD | 1.000 | 2,42 | | |
| LU0049014870 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY | USD | 1.000 | 2,42 | | |
| IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICAL | USD | 61 | 0,15 | | |
| MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC | USD | 46 | 0,11 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | | 22.934 | 55,60 | 21.960 | 52,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 30.846 | 74,82 | 31.293 | 75,47 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 32.942 | 79,91 | 32.743 | 78,99 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US402629AG43 - RFIJA GULFMARK OFFSHOR 6.38 2022-03-15 | USD | 36 | 0,09 | 55 | 0,13 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP06006AC75 - RFIJA AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15 | USD | 177 | 0,43 | 147 | 0,35 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US106777AD76 - RFIJA GYMBOREE CORP 7.88 2022-04-15 | USD | | | 46 | 0,11 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US608753AG43 - RFIJA MOLLYCORP INC 0.00 2020-06-01 | USD | | | 1 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP09133BF89 - RFIJA BANCO CRUZEIRO DI 0.00 2020-09-22 | USD | | | 1 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP18445AG42 - RFIJA OI, S.A. 5.75 2022-02-10 | USD | 255 | 0,62 | 214 | 0,52 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US02076XAC65 - RFIJA ALPHA NATURAL RE 0.00 2021-06-01 | USD | | | 5 | 0,01 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US422680AE80 - RFIJA NUVERRA ENVIRONM 0.00 2018-04-15 | USD | | | -35 | -0,08 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US427ESC3062 - ACCIONES HERCULES OFFSHRE | USD | 1 | 0,00 | 2 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0996338322 - RFIJA COBRE DEL MAYO S 10.75 2018-11-15 | USD | 18 | 0,04 | 18 | 0,04 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310283709 - RFIJA EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2017-08-02 | USD | 24 | 0,06 | 23 | 0,06 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RFIJA ESPIRITO SANTO FI 0.00 2019-10-21 | EUR | 1 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US750438AE30 - RFIJA RADIOSHACK CORP 6.75 2019-05-15 | USD | | | 3 | 0,01 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU05258AE54 - RFIJA AVAYA INC 10.50 2021-03-01 | USD | 15 | 0,04 | 26 | 0,06 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US65543AAD63 - RFIJA NORANDA ALUMINUM 11.00 2019-06-01 | USD | | | 3 | 0,01 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USA57902AA51 - RFIJA OAS INVESTMENTS 0.00 2019-10-19 | USD | 8 | 0,02 | 9 | 0,02 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ59178AA35 - RFIJA TMK OAO 0.00 2018-02-15 | USD | | | 4 | 0,01 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USA6111FAA69 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01 | USD | 2 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL63147AA77 - RFIJA ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07 | USD | 9 | 0,02 | 6 | 0,01 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6712EAA67 - RFIJA ODEBRECHT OIL & 7.00 2049-12-17 | USD | 18 | 0,04 | 23 | 0,05 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6917LAB11 - RFIJA PARAGON OFFSHORE 7.25 2024-08-15 | USD | | | 71 | 0,17 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USC72377AB77 - RFIJA LIGHTSTREAM RESO 8.62 2020-02-01 | USD | 3 | 0,01 | 2 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7356YAA12 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2018-06-01 | USD | 2 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU7500KAA08 - RFIJA RUE21 INC 9.00 2021-10-15 | USD | 6 | 0,01 | 41 | 0,10 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS L 8.88 2019-07-24 | USD | 163 | 0,40 | 108 | 0,26 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG785ARAA65 - RFIJA SCHAHIN II FINAN 0.00 2022-09-25 | USD | 18 | 0,04 | 18 | 0,04 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US882ESC6352 - RFIJA TEXAS COMPETITIV 0.00 2049-11-02 | USD | 5 | 0,01 | 6 | 0,01 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US92205CAA18 - RFIJA VANGUARD NATURAL 7.88 2020-04-01 | USD | | | 40 | 0,10 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIJA VIRGOLINO DE OLI 0.00 2018-01-28 | USD | 23 | 0,06 | 28 | 0,07 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP9592YAD50 - RFIJA URBI DESARROLLOS 0.00 2020-01-21 | USD | | | 2 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN96616AA00 - RFIJA WPE INTL COOP 0.00 2020-09-30 | USD | 68 | 0,16 | 74 | 0,18 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLDC 10.00 2019-04-01 | GBP | 11 | 0,03 | 11 | 0,03 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP37149AR55 - RFIJA EMPRESAS ICA SAB 8.88 2024-05-29 | USD | 66 | 0,16 | 93 | 0,22 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU0384LAA45 - RFIJA APPVION INC 0.00 2050-06-01 | USD | -13 | -0,03 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6711KAA37 - RFIJA ODEBRECHT OFFSHO 0.00 2022-10-01 | USD | 111 | 0,27 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US23109BAA52 - RFIJA CUMULUS MEDIA IN 0.00 2050-05-01 | USD | -17 | -0,04 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US818ESCAB11 - RFIJA SEVENTY SEVEN EN 0.00 2049-07-15 | USD | 34 | 0,08 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US09664PAG72 - RFIJA BOART LONGYEAR M 1.50 2022-12-31 | USD | 38 | 0,09 | | |

| 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): US470ESCGA64 - RFIJA JAMES RIVER COAL 0.00 2019-04-01 | USD | 8 | 0,02 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310904155 - RFIJA SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17 | EUR | 6 | 0,02 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28 | USD | 71 | 0,17 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7807HAR68 - RFIJA PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15 | USD | 30 | 0,07 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1391003446 - RFIJA REPUBLIC OF MOZ 0.00 2023-01-18 | USD | 189 | 0,46 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US598ESCAI28 - RFIJA MIDSTATES PETROL 0.00 2021-06-01 | USD | 30 | 0,07 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP5159KCP95 - RFIJA HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04 | USD | 2 | 0,00 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA84359YAC09 - RFIJA SOUTHERN PACIFIC 8.75 2018-01-25 | CAD | 1 | 0,00 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US598ESCAC57 - RFIJA MIDSTATES PETROL 0.00 2020-10-01 | USD | 4 | 0,01 | | |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL7257QAB07 - RFIJA PACIFIC DRILLING 0.00 2050-06-01 | USD | 46 | 0,11 | | |

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.