

## PERYGON DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2531

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, 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](http://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 Electrónico

[jaimedarmijo@ayg.es](mailto:jaimedarmijo@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/09/2002

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 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	0,49	0,62	1,11	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,19

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	2.440.644,00	2.661.637,00
Nº de accionistas	109,00	106,00
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	3.479	1,4253	1,4213	1,4304
2016	4.039	1,4412	1,4298	1,5571
2015	4.746	1,5571	1,4302	1,5975
2014			1,3350	1,4354

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	0,32	0,00	0,32	0,64	0,00	0,64	mixta	al fondo
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)

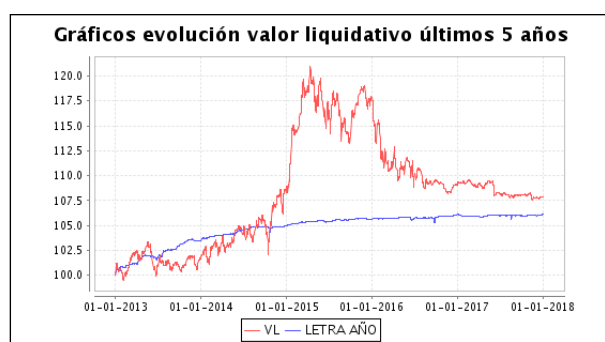
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
-1,10	-0,14	-0,17	-0,83	0,05	-7,45	8,48		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,49	0,48	0,44	0,47	1,58	1,17		

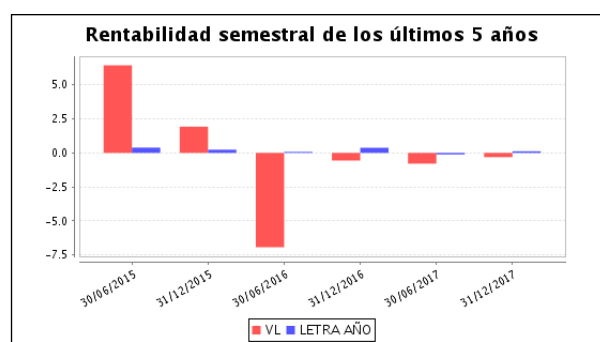
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.186	91,58	3.662	96,22
* Cartera interior	61	1,75	542	14,24
* Cartera exterior	3.123	89,77	3.118	81,92
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,06	2	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	293	8,42	140	3,68
(+/-) RESTO	-1	-0,03	3	0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.479</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.806</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.806	4.039	4.039	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-8,63	-5,11	-13,59	55,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-95,26
± Rendimientos netos	-0,30	-0,75	-1,07	-63,49
(+) Rendimientos de gestión	0,24	-0,24	-0,02	-193,42
+ Intereses	0,05	0,05	0,10	-8,09
+ Dividendos	0,00	0,02	0,02	-96,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,33	0,36	-95,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,97	-1,02	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,73	-0,92	-1,66	-26,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	1,28	2,22	-33,51
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,04	-34,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-1,09	-9,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,32	-0,64	-7,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	10,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,12	-0,23	-20,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.479</b>	<b>3.806</b>	<b>3.479</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

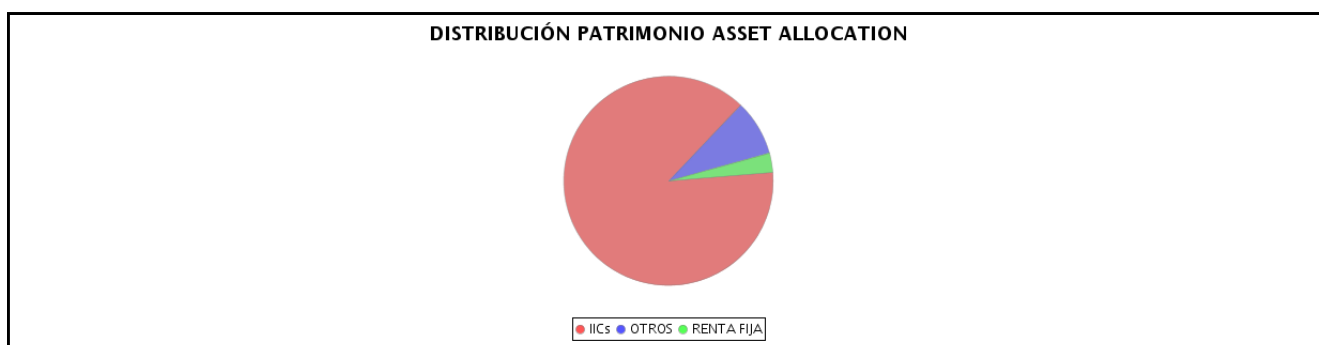
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			86	2,26
TOTAL RENTA FIJA			86	2,26
TOTAL IIC	61	1,75	456	11,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61	1,75	542	14,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105	3,03		
TOTAL RENTA FIJA	105	3,03		
TOTAL IIC	3.016	86,70	3.117	81,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.122	89,73	3.117	81,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.183	91,48	3.659	96,15

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
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	227	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	179	Inversión
Total otros subyacentes		405	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>405</b>	

### 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: 2.598.644 - 0,45%  
Accionistas significativos: 2.598.644 - 0,44%  
Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.288.836,01 - 0,35%  
Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 49.978,89 - 0,01%  
Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 194.797,77 - 0,05%

## 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, están 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, PERYGON DE INVERSIONES SICAV, S.A. ha reducido ligeramente su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 8,52%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha incrementado. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de 2,50 y un rating medio de AA-.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P -6,54%, EURUSD 0,00%, Bund 0,00%, T-Note 0,00%, Boble 0,00%, EUROYEN 0,00%, Eurostoxx -5,02% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar. El patrimonio de PERYGON DE INVERSIONES SICAV, S.A. a cierre de trimestre es de 3.478.962,30 euros, situándose el número de partícipes en 109.

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 0,09%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 0,47, mínimo del 0,13 y medio del 0,36 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 98,30% 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	%
XS1043961439 - RFIIA OBRASCON 4.75 2022-03-15	EUR			86	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				86	2,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				86	2,26
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				86	2,26
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	61	1,75	57	1,49
ES0156873004 - PARTICIPACIONES AYG TESORERIA IIC	EUR			399	10,50
<b>TOTAL IIC</b>		61	1,75	456	11,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		61	1,75	542	14,25
ES0384696003 - RFIIA MAS MOVIL IBERCO 5.50 2020-06-30	EUR	105	3,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	3,03		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		105	3,03		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		105	3,03		
LU1567663486 - PARTICIPACIONES DIP SPANISH EQUITIES- A	EUR	72	2,08	50	1,31
LU0154237225 - PARTICIPACIONES BLACKROCK SHORT DURATION	USD	42	1,21	44	1,16
FR0013259132 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AXIOM LEGACY 21	EUR	152	4,36		
FR0012365013 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS FUND-I	EUR	209	6,01	209	5,49
LU0118255248 - PARTICIPACIONES BGF-EUR SHORT DUR BOND-E	EUR	152	4,36	301	7,92
IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO EUROPEAN SELEC	EUR	55	1,58	55	1,44
LU0853555380 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-LEUR	EUR	202	5,81	202	5,32
LU0546216713 - PARTICIPACIONES MARKET RISK GLOBAL EQUIT	EUR	173	4,98	163	4,27
LU0333227550 - PARTICIPACIONES MLIS MARSHALL WACE TP U	EUR	259	7,45	256	6,72
FR0011269083 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR			50	1,31
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	301	8,65	301	7,90
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	102	2,93	101	2,66
LU0256064774 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER LOCAL EMERGI	EUR	104	2,98	51	1,34
GB00B15KXV33 - PARTICIPACIONES ETF5 CRUDE OIL	USD			48	1,27
FR0010286013 - PARTICIPACIONES SEXTANT GRAND LARGE (EUR	EUR	51	1,48	51	1,34
LU1033775955 - PARTICIPACIONES DIP EUROPEAN EQUITIES	EUR	117	3,36	113	2,96
LU1330191542 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	60	1,71	56	1,47
LU1162198839 - PARTICIPACIONES LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	363	10,44	355	9,33
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	301	8,65	302	7,93
LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INV-BELGRAVIA LYN	EUR			259	6,81
LU0451400914 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	151	4,33	150	3,95
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTSCCHILD BOND	EUR	151	4,33		
<b>TOTAL IIC</b>		3.016	86,70	3.117	81,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.122	89,73	3.117	81,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.183	91,48	3.659	96,15

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.