

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónicojaime.armijo@ayg.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 26/11/1999

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 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	0,25	0,27	0,78	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	0,00

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	725.279,00	725.483,00
Nº de accionistas	99,00	104,00
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	57.104	78,7333	75,9181	79,5426
2018	53.891	74,0531	72,8987	80,1130
2017	56.700	78,1756	74,0588	78,3971
2016	53.196	74,0606	62,2366	74,2691

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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

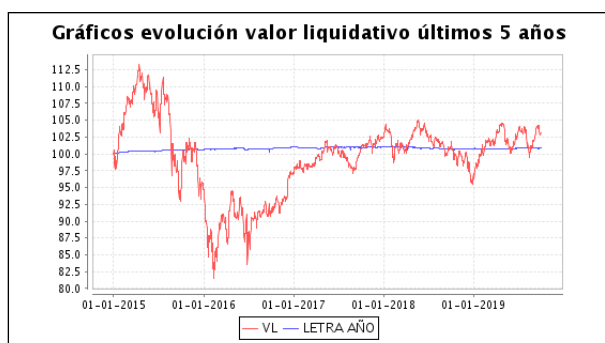
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
6,32	0,04	1,03	5,19	-3,87	-5,27	5,56	2,53	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,25	0,25	0,24	0,26	1,04	0,95	0,97	

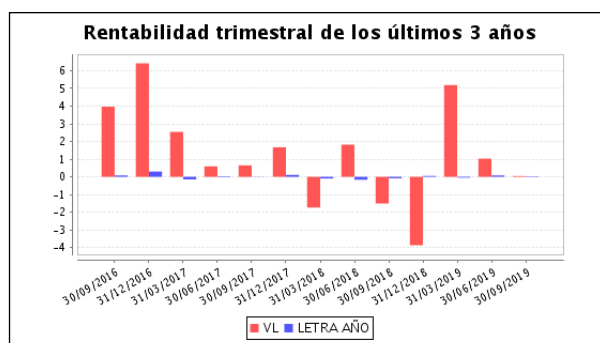
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.593	88,60	52.869	92,60
* Cartera interior	10.408	18,23	11.295	19,78
* Cartera exterior	40.206	70,41	41.580	72,83
* Intereses de la cartera de inversión	-21	-0,04	-7	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.191	10,84	3.661	6,41
(+/-) RESTO	319	0,56	565	0,99
TOTAL PATRIMONIO	57.104	100,00 %	57.094	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)	57.094	56.655	53.891	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	-0,25	-0,34	-88,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,05	1,02	6,02	-95,59
(+) Rendimientos de gestión	0,33	1,44	7,04	-76,96
+ Intereses	0,12	0,16	0,87	-26,32
+ Dividendos	0,28	1,04	1,65	-72,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,11	-0,44	-8,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	0,49	5,85	-127,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,37	-1,41	-33,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	-0,03	0,20	-279,48
± Otros resultados	0,17	0,03	0,32	443,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,44	-1,04	-34,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	1,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-4,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,08	-1,12
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,19	-0,29	-81,21
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ 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	0,02	0,02	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.104	57.094	57.104	

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

3. Inversiones financieras

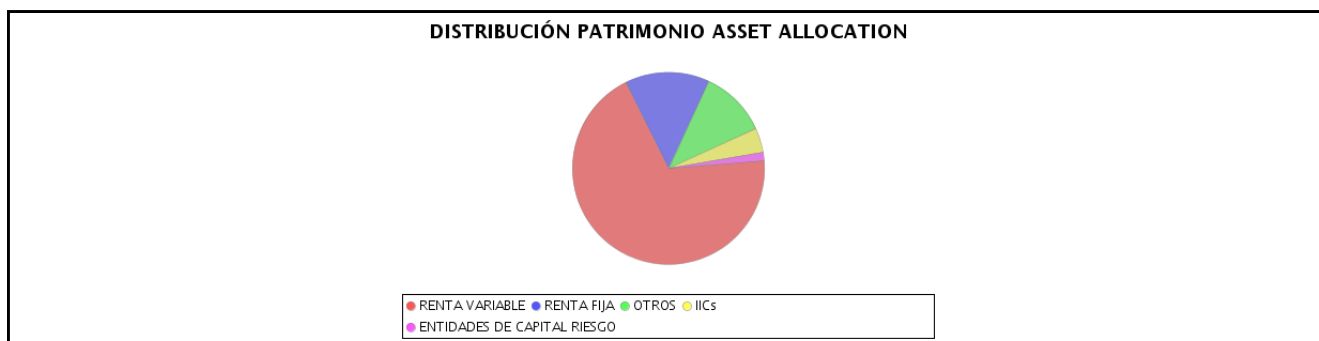
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.657	2,90	1.508	2,64
TOTAL RENTA FIJA	1.657	2,90	1.508	2,64
TOTAL RV COTIZADA	8.072	14,14	9.420	16,50
TOTAL RENTA VARIABLE	8.072	14,14	9.420	16,50
TOTAL IIC	144	0,25	144	0,25
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	535	0,94	224	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.408	18,23	11.295	19,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.484	11,33	8.934	15,64
TOTAL RENTA FIJA	6.484	11,33	8.934	15,64
TOTAL RV COTIZADA	31.316	54,83	30.256	53,05
TOTAL RENTA VARIABLE	31.316	54,83	30.256	53,05
TOTAL IIC	2.199	3,85	2.191	3,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	245	0,43	226	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.244	70,44	41.606	72,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.652	88,67	52.902	92,71

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.882	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1882	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	6.273	Inversión
Total otros subyacentes		6273	
TOTAL OBLIGACIONES		8155	

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

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 725.279 - 50,78%
 Accionistas significativos: 725.279 - 42,87%
 Se han realizado operaciones vinculadas (RF) con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 5.408.630,5 - 0,1%
 Se han realizado operaciones (RV)vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 8.249.209,58 - 0,15%
 Se han realizado operaciones (spot)vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 414.024,95 - 0,01%
 Se han realizado operaciones (fondos) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 303.000 - 0,01%

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 tercer trimestre el ejercicio se caracterizó por la continuidad del movimiento alcista de las bolsas, que comenzó con el año, se ralentizó en el segundo trimestre y volvió a acelerarse, no sin volatilidad, en el tercer trimestre. Las bolsas globales

avanzaban más de un 5% en el periodo, acumulando ya rentabilidades por encima del 15% en el año. Por regiones, volvió a destacar positivamente la bolsa de EE.UU., seguida en esta ocasión por la italiana, mientras que las bolsas de países emergentes apenas se revalorizaban en el periodo y en algunos casos, incluso sufrían ligeros retrocesos, lastradas por la fortaleza del dólar y la debilidad de las materias primas.

El mes de septiembre resultó de gran relevancia en lo que a política monetaria se refiere. La Reserva Federal anunció su segundo recorte de tipos en el ciclo actual y el Banco Central Europeo siguió sus pasos. Destacamos de la penúltima reunión del BCE con Mario Draghi al frente, el 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. El Sr. Draghi, junto con el recorte de 10 p.b. de 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%.

El crecimiento de la actividad económica ha decepcionado en el año, siendo esa en nuestra opinión, la razón por la que las bolsas no rompen al alza con fuerza a pesar de las buenas noticias de los últimos meses. La desaceleración global resulta un hecho irrefutable a estas alturas, pero el ciclo podría extenderse apoyado en el recorte de tipos de la FED, el nuevo programa de compras de activos anunciado por el BCE, los progresos significativos en la guerra comercial entre EE.UU. y China, la nueva expansión del balance de la FED y aparentemente, pasos algo más firmes hacia el final de la saga del Brexit.

La ralentización económica comenzó ya hace bastantes trimestres, consecuencia principalmente de la contracción del sector exterior. Las exportaciones están lastradas por una ralentización de la actividad económica propia de esta fase del ciclo, pero más importante, por la guerra comercial entre EE.UU. y China, que resulta por definición inflacionista, detrae crecimiento futuro y tiene un componente político que hace el desenlace poco previsible.

En este contexto, el soporte del ciclo es en general el sector doméstico global y en particular, el consumidor americano, que hasta ahora ha sido capaz de compensar el deterioro del sector exterior. Con la economía en pleno empleo, inflación controlada y tipos de interés bajos, el consumo mantendrá su fortaleza. En este sentido, las señales de alerta que han surgido recientemente son por ahora incipientes, pero seguimos de cerca la contracción del componente de empleo en el PMI, así como algunas áreas del mercado de crédito al consumo donde comienzan a repuntar los impagos.

Típicamente, cerca de los puntos de inflexión incrementa la divergencia de opiniones sobre el mercado y surgen contradicciones que son por definición pasajeras, pero pueden no ser cosa de tres días y esa es la situación en la que nos encontramos. Tanto las bolsas como los bonos cotizan cerca de sus niveles máximos, las estimaciones de beneficios empresariales para 2020 (+10% para el S&P 500) son inconsistentes con las estimaciones macro del mismo ejercicio (ralentización económica), y sectores defensivos han tenido un comportamiento muy superior a los cíclicos en un mercado alcista. En cualquier caso, de corto plazo, tras las fuertes revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios para el 3T del año, llegando en EE.UU. a esperarse una contracción del 4% del BPA en el trimestre, hay margen para obtener sorpresas al positivas.

Por todo lo anterior, seguimos pensando que el mercado no encontrará en el corto plazo argumentos para romper con fuerza al alza desde los niveles de cierre del trimestre, pero muy conscientes de que una solución a la guerra comercial o el Brexit pueden extender ligeramente, tanto el ciclo económico como el ciclo bursátil. Adicionalmente, con el apoyo de gobiernos y bancos centrales, siempre que evitemos una recesión fuerte, las bolsas tendrán un soporte y respetarán los niveles mínimos alcanzados en el mes de junio, que Europa revisó en agosto y se sitúan, según los índices, alrededor de un 10% por debajo de los máximos.

Mantenemos en general un posicionamiento moderadamente defensivo a la espera de mejores oportunidades, con especial atención a la flexibilidad, la diversificación y conscientes de que hay diversos factores que pueden extender la situación actual de los mercados en el tiempo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se ha mantenido exposición bruta del 69,44% en renta variable, un 57,5% neto con la cobertura a través de futuros de S&P 500, dentro de la prudencia por la situación de máximos en el índice SP50 y a lo que creemos que puede ser una

valoración exigente en múltiplos de renta variable y renta fija.

Se mantiene una gestión activa de la cartera de acciones, rotando aquellos valores con una plusvalía relevante o cuyos fundamentales no encajen en la estrategia de inversión.

La exposición a divisa no euro se mantiene en aprox. el 35%, principalmente derivada de los subyacentes de valores que cotizan en diferente divisa al euro.

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 0,03% hasta 57.103.582,04 euros.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 5 lo que supone 104 al final del periodo.

La rentabilidad de la IIC durante el trimestre ha sido de 0,00% y la acumulada en el año de 6,32 %.

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 0,26 % 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 -0,28% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La exposición en renta variable se ha mantenido en el 69,44%, del cual el 68,50% corresponde a la cartera de acciones y valores globales

En renta Fija la exposición ha disminuido ligeramente situándose en un 14,20%, invirtiendo a través de bonos high yield principalmente. En fondos alternativos y private equity se mantienen un 5,95% y en liquidez se mantiene el 11,35%. Adicionalmente se invierte en un ETC de ETF de oro por el 0,99% del patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

En derivados se ha mantenido la exposición corta al mercado americano como cobertura de cartera, en un 12% aproximadamente, a través de mini futuros vendidos del S&P500. Se mantiene el futuro de cobertura de dólar (futuro comprado del EURUSD por el 3% de exposición.

d) Otra información sobre inversiones

n/a

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 8,63%.

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 1,17%, mínimo del 1,16% y medio del 1,16% durante el año en curso.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

n/a

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

n/a

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

n/a

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No se han imputado costes de servicio de análisis a la IIC durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

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

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

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo es mantener la exposición en renta variable, siendo la exposición neta un 60% aproximadamente. Se gestionará la liquidez y renta fija para tratar de obtener una rentabilidad ligeramente positiva. En cuanto a divisas, se mantendrá la cobertura actual del eurUSD para mitigar el riesgo de caída del dólar.

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	%
ES0205037007 - RFIIA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	434	0,76	432	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		434	0,76	432	0,76
ES0374306027 - TITULIZACION RURAL HIP 0.59 2036-10-17	EUR	59	0,10	61	0,11
ES0305388003 - TITULIZACION JM WANNA 4.15 2027-03-20	EUR	600	1,05	600	1,05
ES0337985032 - TITULIZACION FONDO DE 0.29 2049-12-17	EUR	161	0,28	161	0,28
ES0312867049 - TITULIZACION BANCAJA F 0.42 2050-04-27	EUR	147	0,26		
ES0377966025 - TITULIZACION TITULIZAC 0.16 2049-02-26	EUR	172	0,30	171	0,30
ES0314148059 - TITULIZACION BBVA RMB 0.14 2050-09-17	EUR	85	0,15	82	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.223	2,14	1.076	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.657	2,90	1.508	2,64
TOTAL RENTA FIJA		1.657	2,90	1.508	2,64
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3.548	6,21	4.235	7,42
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	158	0,28	167	0,29
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	420	0,74	433	0,76
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	42	0,07	45	0,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	469	0,82	436	0,76
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	224	0,39	245	0,43
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	960	1,68	1.009	1,77
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			395	0,69
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	300	0,53	352	0,62
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	1.952	3,42	2.102	3,68
TOTAL RV COTIZADA		8.072	14,14	9.420	16,50
TOTAL RENTA VARIABLE		8.072	14,14	9.420	16,50
ES0165142037 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS CORTO PLAZO F	EUR	144	0,25	144	0,25
TOTAL IIC		144	0,25	144	0,25
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	59	0,10	59	0,10
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	176	0,31	164	0,29
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	300	0,53		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		535	0,94	224	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.408	18,23	11.295	19,78
US37045XBD75 - RFIIA GENERAL MOTORS C 3.70 2020-11-24	USD			313	0,55
XS1207058733 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR			854	1,50
XS1405784015 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	320	0,56		
XS1551726810 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	555	0,97	543	0,95
XS1585190389 - RFIIA GAZPROM OAO VIA 4.95 2027-03-23	USD			166	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1224710399 - RFIIA NATURGY FINANCE [3.38] 2024-04-24	EUR			528	0,92
FR0011401751 - RFIIA ELECTRICITE DE F[5.38] 2025-01-29	EUR	233	0,41	229	0,40
US056752AK40 - RFIIA BAIDU INC[3.88] 2023-09-29	USD			182	0,32
XS1886478806 - RFIIA AEGON[5.62] 2029-04-15	EUR			333	0,58
XS2032657608 - RFIIA CREDIT ANDORRA S[7.00] 2029-07-19	EUR	202	0,35		
US035127AC53 - RFIIA ANGLOGOLD ASHANT[5.12] 2022-08-01	USD			740	1,30
XS1713463716 - RFIIA ENEL SPA[2.50] 2078-11-24	EUR	208	0,36	202	0,35
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOC[3.25] 2026-04-30	EUR			196	0,34
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN[2.62] 2023-12-26	EUR	214	0,37	210	0,37
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI[2.39] 2026-02-17	EUR	303	0,53		
XS1115498260 - RFIIA ORANGE SA[5.00] 2026-10-01	EUR	244	0,43	237	0,42
US29246RAA14 - RFIIA EMPRESA NACIONAL[4.25] 2024-04-15	USD	195	0,34		
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP[3.00] 2050-12-04	EUR			513	0,90
XS1982819994 - RFIIA TELECOM ITALIA S[2.75] 2025-04-15	EUR	314	0,55		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.787	4,87	5.247	9,19
ES0384696003 - RFIIA MAS MOVIL IBERCO[5.50] 2020-06-30	EUR	2.852	4,99	2.858	5,01
XS1542427676 - RFIIA ACCIONA SA[1.59] 2019-12-29	EUR	402	0,70	402	0,70
XS1631427322 - RFIIA ACCIONA SA[1.57] 2020-06-16	EUR	203	0,35	202	0,35
XS1459821036 - RFIIA NAVIERA ARMAS S.[6.50] 2023-07-31	EUR	241	0,42	225	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.698	6,46	3.687	6,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.484	11,33	8.934	15,64
TOTAL RENTA FIJA		6.484	11,33	8.934	15,64
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	213	0,37	171	0,30
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	182	0,32	177	0,31
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	210	0,37	187	0,33
SE0000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK			67	0,12
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	333	0,58	305	0,53
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP			192	0,34
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	195	0,34	288	0,51
DE0007472060 - ACCIONES WIPECARD	EUR	110	0,19	222	0,39
DK0060534915 - ACCIONES INOVO NORDISK A/S	DKK	250	0,44	359	0,63
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	14	0,03	21	0,04
US2044481040 - ACCIONES COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	412	0,72	433	0,76
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	442	0,77	290	0,51
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	22	0,04	39	0,07
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	126	0,22	120	0,21
US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	97	0,17	148	0,26
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	113	0,20	115	0,20
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	92	0,16	94	0,16
US19626G1085 - ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	232	0,41	53	0,09
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	201	0,35	175	0,31
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	226	0,40	232	0,41
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	65	0,11	58	0,10
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	183	0,32	189	0,33
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	252	0,44	302	0,53
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	146	0,26		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	190	0,33	150	0,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	105	0,18	192	0,34
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	279	0,49	237	0,41
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LIMITED	USD	308	0,54	290	0,51
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	49	0,09	93	0,16
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	188	0,33	173	0,30
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	285	0,50	283	0,50
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	323	0,57	320	0,56
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	159	0,28	285	0,50
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	160	0,28	154	0,27
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	337	0,59	317	0,56
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	377	0,66	411	0,72
GB00BLP5YB54 - ACCIONES ATLANTICA YIELD PLC	USD	212	0,37	191	0,34
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	594	1,04	769	1,35
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	300	0,53	152	0,27
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	289	0,51	130	0,23
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	379	0,66	331	0,58
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	330	0,58	376	0,66
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	349	0,61	318	0,56
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	299	0,52	164	0,29
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	69	0,12	73	0,13
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	435	0,76	416	0,73
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR			446	0,78
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	144	0,25	161	0,28
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	331	0,58	347	0,61
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3.398	5,95	3.201	5,61
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	130	0,23	138	0,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	134	0,23		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	158	0,28		
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	30	0,05	51	0,09
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	262	0,46	249	0,44
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	413	0,72	382	0,67
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	365	0,64	497	0,87
PLEURCH00011 - ACCIONES EUROCASH SA	PLN	305	0,53	138	0,24
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	242	0,42	249	0,44
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	163	0,28	161	0,28
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	368	0,64	312	0,55
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	157	0,28	148	0,26
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	66	0,12	67	0,12
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	152	0,27		
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	414	0,72	365	0,64
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	202	0,35	220	0,38
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	11	0,02	16	0,03
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	367	0,64	328	0,57
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	191	0,33		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	209	0,37	208	0,36
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	514	0,90	490	0,86
PAL1201471A1 - ACCIONES MCDERMOTT INTL INC	USD	11	0,02	52	0,09
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	133	0,23	132	0,23
JP3734800000 - ACCIONES NIDEK CORP	JPY	320	0,56	313	0,55
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF5 PHYSICAL GOLD ETF	USD	564	0,99	520	0,91
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	318	0,56	409	0,72
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	469	0,82	432	0,76
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	55	0,10	47	0,08
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	296	0,52	144	0,25
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	370	0,65	224	0,39
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	253	0,44	345	0,60
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	184	0,32	194	0,34
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	226	0,40	209	0,37
HK1093012172 - ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	HKD			290	0,51
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	159	0,28		
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	118	0,21		
CNE1000003G1 - ACCIONES INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BAN	HKD	165	0,29		
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	120	0,21		
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI CORP.	JPY	496	0,87	446	0,78
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	92	0,16	158	0,28
JP3982400008 - ACCIONES ROHTO PHARM	JPY	165	0,29		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			266	0,47
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	65	0,11	72	0,13
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CORP	USD			196	0,34
GB00BFBMT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES BV	USD			165	0,29
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP			210	0,37
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	168	0,29	159	0,28
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	171	0,30	165	0,29
US6819191064 - ACCIONES IOMNICOM GROUP INC	USD	557	0,98	559	0,98
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			317	0,56
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	215	0,38	70	0,12
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	82	0,14	87	0,15
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger	EUR	133	0,23	148	0,26
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	147	0,26	154	0,27
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	118	0,21	139	0,24
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD	246	0,43	151	0,27
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	243	0,43		
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	401	0,70	378	0,66
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	240	0,42	267	0,47
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	277	0,49	309	0,54
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			263	0,46
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	346	0,61	318	0,56
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	366	0,64	556	0,97
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	119	0,21	114	0,20
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	140	0,25	133	0,23
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	128	0,22	106	0,19
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	311	0,54	293	0,51
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	150	0,26		
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	140	0,24		
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	128	0,22		
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD	122	0,21	105	0,18
US69331C1080 - ACCIONES PG AND E CORP	USD	162	0,28	356	0,62
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	158	0,28		
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	403	0,71	370	0,65
JP3885400006 - ACCIONES Misumi Corp	JPY	168	0,29		
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	98	0,17	96	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	79	0,14	76	0,13
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD			94	0,16
US8516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	617	1,08	600	1,05
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	318	0,56	309	0,54
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	140	0,24		
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD	USD	313	0,55	197	0,35
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD			158	0,28
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	164	0,29	150	0,26
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	153	0,27		
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	157	0,27		
TOTAL RV COTIZADA		31.316	54,83	30.256	53,05
TOTAL RENTA VARIABLE		31.316	54,83	30.256	53,05
LU0533339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	84	0,15	84	0,15
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	262	0,46	259	0,45
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	291	0,51	295	0,52
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	590	1,03	573	1,00
IE00B96C9NN65 - PARTICIPACIONES G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	290	0,51	290	0,51
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	275	0,48	279	0,49
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	408	0,71	410	0,72
TOTAL IIC		2.199	3,85	2.191	3,84
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	245	0,43	226	0,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		245	0,43	226	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.244	70,44	41.606	72,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.652	88,67	52.902	92,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información