

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Semestral del Primer 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	0,49	1,27	0,49	2,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,22	-0,13	-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	5.979.323,00	5.902.682,00
Nº de accionistas	182,00	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	41.477	6,9367	6,9186	7,3728
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	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

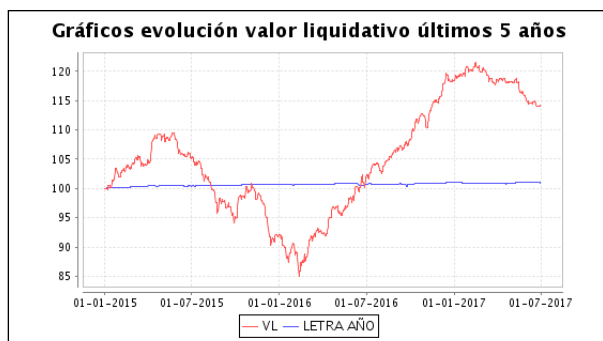
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
-3,47	-3,69	0,23	9,34	6,18	28,43	-7,82		

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)	0,55	0,24	0,30	0,22	0,24	0,92	0,89	0,90	

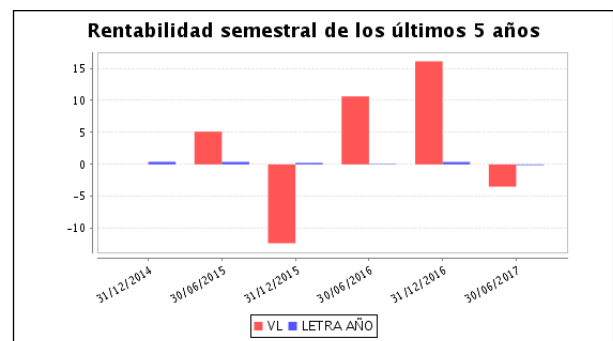
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.843	84,01	39.682	93,55
* Cartera interior	1.449	3,49	1.528	3,60
* Cartera exterior	31.326	75,53	35.434	83,54
* Intereses de la cartera de inversión	1.021	2,46	2.562	6,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.047	2,52	158	0,37
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.305	15,20	2.422	5,71
(+/-) RESTO	328	0,79	311	0,73
TOTAL PATRIMONIO	41.477	100,00 %	42.416	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)	42.416	29.636	42.416	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,28	21,50	1,28	-92,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,48	15,05	-3,48	-128,16
(+) Rendimientos de gestión	-3,15	15,66	-3,15	-124,48
+ Intereses	0,45	4,22	0,45	-87,11
+ Dividendos	0,20	0,18	0,20	35,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,97	6,94	-0,97	-116,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,31	2,17	-0,31	-117,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,73	-0,24	-140,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,69	1,45	-1,69	-242,33
± Otros resultados	-0,59	-0,02	-0,59	2.787,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,67	-0,58	5,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,33	-0,33	24,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	19,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,02	-0,10	588,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,07	26,89
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,21	-0,03	-80,92
(+) Ingresos	0,25	0,05	0,25	538,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,02	-56,72
+ Otros ingresos	0,23	0,00	0,23	6.090,68
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.477	42.416	41.477	

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

3. Inversiones financieras

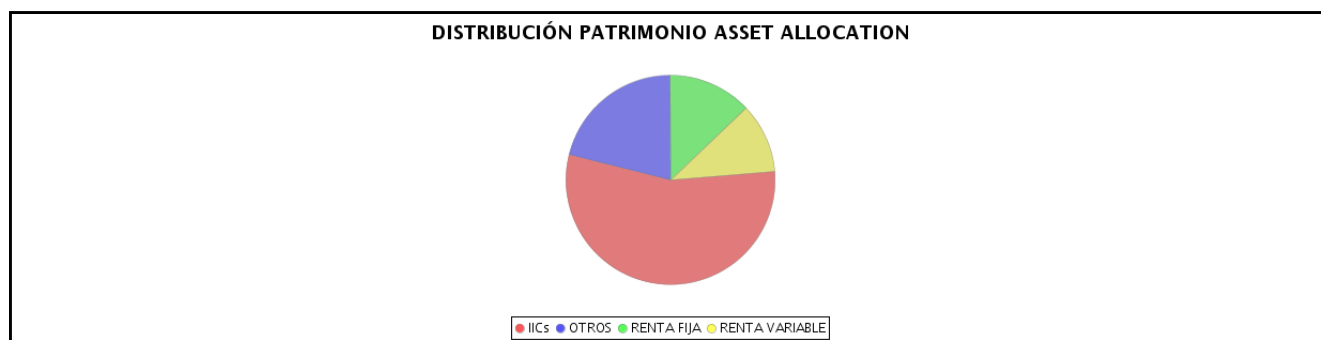
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			34	0,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	44	0,11		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	410	0,99		
TOTAL RENTA FIJA	454	1,10	34	0,09
TOTAL RV COTIZADA	57	0,15	246	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE	57	0,15	246	0,59
TOTAL IIC	938	2,27	1.249	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.449	3,52	1.528	3,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.916	11,89	8.926	20,99
TOTAL RENTA FIJA	4.916	11,89	8.926	20,99
TOTAL RV COTIZADA	4.359	10,49	5.267	12,39
TOTAL RV NO COTIZADA	57	0,14		
TOTAL RENTA VARIABLE	4.417	10,63	5.267	12,39
TOTAL IIC	21.960	52,95	21.130	49,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.293	75,47	35.323	83,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.743	78,99	36.852	86,82

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
CONTURA ENERGY INC (USD)	Compra de warrants "call"	0	Inversión
SANDRIDGE ENERGY INC (USD)	Compra de warrants "call"	0	Inversión
HALCON RESOURCES CORP USD	Compra de warrants "call"	0	Inversión
DYNEGY INC	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 USD/EUR	Futuros comprados	6.021	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6021	
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/17	Futuros vendidos	12.516	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/17 COB.	Futuros vendidos	4.621	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	3.260	Inversión
Total otros subyacentes		20396	
TOTAL OBLIGACIONES		26418	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 5.979.323 - 0,51%
Total de Operaciones de Compra de Repo, en miles de euros, con el Depositario: 49.205.000 - 115,73%
Total de Operaciones de Venta de Repo, en miles de euros, con el Depositario: 48.795.000 - 114,76%
Total de Compra Venta de Fondos, en miles de euros, ejecutadas por A&G AV: 3.892.951,81 - 9,16%
Total de Compra Venta de Renta Fija, en miles de euros, ejecutadas por A&G AV: 7.804.925,54 - 18,36%
Total de Compra Venta de Renta Variable, en miles de euros, ejecutadas por A&G AV: 8.361.313,23 - 19,67%
Total de Divisa Spot, en miles de euros, contratada con el Depositario: 3.252.189,51 - 7,65%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

Los mercados fueron de más a menos durante el 2T17 y cedieron en junio una gran parte de los avances de los dos meses anteriores. Las bolsas mundiales cerraron el trimestre con revalorizaciones por encima del 2%, liderada por Japón y algunos países emergentes que subían más aunque con divergencias notables entre el retroceso superior al 10% de la bolsa rusa y el avance del 10% de la bolsa china. EE.UU. cerró el trimestre con ligeras apreciaciones de su mercado de acciones y las bolsas europeas retrocedieron ligeramente en el periodo.

Durante el trimestre, la acción estuvo en el mercado de los bonos y materias primas. Los tipos a 10 años del gobierno alemán subían desde el 0.32% hasta el 0.46% en el trimestre, mientras que el americano caía ligeramente y el barril de petróleo caía más de un 10%, cerrando el trimestre en niveles de \$46 para el WTI.

En el mes de junio, se puso en duda la continuidad del experimento monetario de los últimos años de los bancos centrales, lastrando las cotizaciones de los principales activos, que cerraron el mes sin grandes sobresaltos, pero borraron los beneficios de las primeras semanas. Las bolsas de EE.UU. obtuvieron ligeros beneficios durante el mes de junio, mientras las europeas retrocedían entorno a un 3%.

Todos los activos se movieron al son de las expectativas de inflación y el péndulo agotó el movimiento de un extremo al otro aún más rápido que en ocasiones anteriores. La FED subió tipos por tercera vez en el ciclo y anunció que comenzará a reducir el tamaño de su balance en el 4T17. Uno días después, el BCE se reiteró sobre la fortaleza de la economía europea, insistiendo en que los recientes datos a la baja de inflación, eran consecuencia de factores temporales. Estos dos hechos impulsaron al alza de forma brusca las expectativas de subidas de tipos de interés, que suscribimos desde hace meses, pero con cautela.

Los bancos centrales están deseando dejar de ser un factor relevante en la formación de precios. Nada más. Su deseo de retirar estímulos lo antes posible, se enfrenta ante una enorme dificultad. Por un lado, gobiernos más y más endeudados, necesitan tipos de interés bajos. Por otro lado, retiradas de estímulos llevarían a subidas de tipos de interés que esos endeudados gobiernos no se pueden permitir. Adicionalmente, para poder acometer la tan mencionada reducción de sus balances sólo existen dos opciones: reducir la deuda o encontrar un comprador para dichos bonos. La ardua tarea de encontrar compradores, quizás sea posible para la FED, pero en Europa y Japón, con los tipos de interés artificial y extraordinariamente bajos e incluso negativos, es poco menos que imposible encontrar demanda para tal magnitud de oferta. Por eso creemos que ha comenzado la subida de tipos, pero en será la normalización de una situación extrema y no una fuerte subida, lo que pensamos que puede continuar siendo favorable a los activos de riesgo.

El ciclo económico no ha cambiado tanto. Seguimos en un entorno de crecimiento bajo con baja inflación, pero crecimiento bajo no es recesión e inflación baja no es deflación.

Las economías emergentes parecen estar cogiendo tracción, con una sensación de equilibrio inestable, pero controlado en China, que sigue afrontando de forma acertada el reto que supone el cambio de su modelo productivo, no exenta de los riesgos de una economía con un exceso de deuda evidente, aunque se compensa con una de las tasas de ahorro mayores del mundo. Por el lado negativo, el índice Bovespa Brasileño sufría por la presunta implicación del presidente Temer en un caso de corrupción y el parón que eso significará en la implementación de reformas estructurales, aunque recuperaba parte importante de las pérdidas en las semanas siguientes.

En Europa, poco a poco se van dando pasos relevantes hacia una mayor unidad aunque eso pueda suponer la Europa de dos velocidades. Las elecciones presidenciales francesas se resolvieron con una amplia victoria de Emmanuel Macron frente a Marine Le Pen, confirmando tras las elecciones en los Países Bajos, el descenso de escenarios políticos populistas en Europa. Ya avisábamos de que 2017 sería un año repleto de eventos políticos y los siguientes serán las posibles elecciones anticipadas en Italia y las elecciones en Alemania donde Merkel y la CDU continúan mostrando fortaleza, tras las que los 4 principales países de Europa tendrían unos gobiernos partidarios de la unión y decididos a reforzar el proyecto europeo.

Localmente, el mes de junio de 2017 será recordado por la activación del mecanismo de resolución en Banco Popular, reconocido hace no tantos años como el banco más eficiente de Europa, y su posterior venta al Banco Santander por un euro.

En el terreno corporativo, los resultados del 1T17 publicados en el mes de abril fueron muy buenos, incluso batieron unas expectativas positivas. Fue uno de los mejores trimestres de los últimos años, con un crecimiento de beneficios del 23% en EE.UU. y del 14% en Europa. Encaramos ya la publicación de los resultados del 2T y el consenso de analistas espera un +10% de incremento de BPA en Europa y un +6% en EE.UU.

Mientras tanto, los datos macro continúan sorprendiendo al alza en Europa y decepcionando ligeramente en EE.UU., donde las expectativas quizás habían alcanzado un nivel excesivamente optimista y una vez más, los mercados muestran fortaleza ante caídas, que parecen ser consideradas oportunidades de compra dada la liquidez que continúa habiendo en el sistema.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, ALCESTIS INVESTMENT SICAV, S.A. ha reducido ligeramente su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 8,97% y las materias primas con un 3,03%. La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha reducido.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: S&P 0,00%, Mini S&P -7,81%, EURUSD 14,85%, Bund -29,66%, T-Note -11,07%, Boble 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar y 0,00% YEN. El patrimonio de ALCESTIS INVESTMENT SICAV, S.A. a cierre de trimestre es de 41.476.614,39 euros, situándose el número de partícipes en 181.

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 0,37%.

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 1,22, mínimo del 0,82 y medio del 0,98 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 99,95% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

La economía global goza de buena salud y a pesar de la ligera desaceleración de EE.UU. en el 1T, la actividad global continúa mejorando, con sorpresas muy positivas en Europa. Esta mejora de los datos, ofrece a los bancos centrales argumentos para comenzar la normalización de sus políticas monetarias y ha comenzado los comentarios sobre la posible fecha y ritmo al que se iniciará la retirada de estímulos por la que los bancos comenzarán a reducir el tamaño de su balance. Las consecuencias de una retirada excesivamente rápida podrían ser negativas tanto para la renta fija como para la renta variable, pero creemos que ese es un escenario muy poco probable. Los bancos centrales no pueden permitirse correr el riesgo de anular el efecto de todo lo conseguido hasta la fecha y se encuentran en un callejón de difícil salida con sus gobiernos habiendo alcanzado niveles de deuda tan altos que no pueden permitirse tipos de interés muy por encima de los actuales.

Con un entorno macro favorable, unas expectativas sobre cambios en política monetaria más agresivas de lo que pensamos que realmente ocurrirá, un riesgo político también a la baja y resultados empresariales que crecerán entorno al 10% para las compañías Europeas en el 2T17, seguimos recomendando un posicionamiento a favor del riesgo, con exposición alta a renta variable, dentro de cada perfil y preferencia por Europa, a la vez que nos mantenemos pesimistas sobre las perspectivas de la renta fija, si bien la primera pata del movimiento de normalización e tipos puede haberse quedado atrás ya en el trimestre actual.

La información relativa a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores emitidos por sociedades españolas que integran las carteras de los fondos de inversión gestionados, pendiente de añadir a los informes periódicos correspondientes al segundo semestre.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1219438592 - RFIIA ABENGOA FINANCE [7.00]2020-04-15	EUR			49	0,12
XS0882237729 - RFIIA ABENGOA FINANCE [8.88]2018-02-05	EUR			-15	-0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				34	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				34	0,09
XS1584123225 - RFIIA ABENGOA[0.25]2023-03-31	EUR	44	0,11		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		44	0,11		
ES00000121A5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[-0.41]2017-07-03	EUR	410	0,99		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		410	0,99		
TOTAL RENTA FIJA		454	1,10	34	0,09
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR			63	0,15
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR			29	0,07
ES0119256115 - ACCIONES CODERE.S.A.	EUR	10	0,03	8	0,02
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR			66	0,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	36	0,09	79	0,19
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	11	0,03		
TOTAL RV COTIZADA		57	0,15	246	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE		57	0,15	246	0,59
ES0165142037 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS CORTO PLAZO F	EUR	303	0,73	303	0,71
ES0170156006 - PARTICIPACIONES AVIVA CORTO PLAZO FI	EUR			315	0,74
ES017321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	318	0,77	314	0,74
ES0133877003 - PARTICIPACIONES EUROVALOR PARTICULARES V	EUR	318	0,77	317	0,75
TOTAL IIC		938	2,27	1.249	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.449	3,52	1.528	3,62
USP16394AG62 - RFIIA BELIZE GOVERNMENT[5.00]2038-02-20	USD	54	0,13	40	0,09
USP17625AB33 - RFIIA REPUBLICA DE VEN[9.25]2028-05-07	USD	76	0,18	89	0,21
XS1303929894 - RFIIA UKRAINE GOVERNMENT[0.00]2040-05-31	USD	20	0,05	17	0,04
XS1391003446 - RFIIA REPUBLIC OF MOZ[10.50]2023-01-18	USD	184	0,44	114	0,27
USP97475AP55 - RFIIA REPUBLICA DE VEN[8.25]2024-10-13	USD	68	0,16	82	0,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		401	0,96	341	0,80
USU00452AC36 - RFIIA ACE CASH EXPRESS[11.00]2019-02-01	USD			230	0,54
USU00836AA19 - RFIIA AGFC CAPITAL TRU[6.00]2067-01-15	USD	57	0,14	58	0,14
DE000A0D2FH1 - RFIIA BCP FINANCE BANK[0.00]2049-06-30	EUR	12	0,03	8	0,02
QS0002114WH2 - RFIIA LEVITZ HOME [0.00]2020-12-01	USD			-6	-0,01
US402629AG43 - RFIIA GULFMARK OFFSHOR[6.38]2022-03-15	USD			99	0,23
US30283WAB00 - RFIIA FTS INTERNATIONAL[6.25]2022-05-01	USD			171	0,40
US70336TAC80 - RFIIA PATRIOT COAL COR[8.25]2018-04-30	USD			-45	-0,11
US20367QAB32 - RFIIA COMMUNITY CHOICE[10.75]2019-05-01	USD	123	0,30	137	0,32
US403777AB12 - RFIIA GYMBOREE CORP[9.12]2018-12-01	USD	-20	-0,05	28	0,07
US704549AF16 - RFIIA PEABODY ENERGY C[7.88]2026-11-01	USD			64	0,15
XS1046702293 - RFIIA GRUPO ISOLUX COR[6.62]2021-04-15	EUR			135	0,32
US205768AH73 - RFIIA COMSTOCK RESOURC[7.75]2019-04-01	USD			173	0,41
US205768AJ30 - RFIIA COMSTOCK RESOURC[9.50]2020-06-15	USD	126	0,30	177	0,42
USP06006AC75 - RFIIA AUTOMOTORES GILD[6.75]2023-01-15	USD			142	0,33
US106777AD76 - RFIIA GYMBOREE CORP[7.88]2022-04-15	USD			223	0,53
XS1075845526 - RFIIA LION CAPITAL[8.50]2019-12-15	EUR			66	0,16
US608753AG43 - RFIIA MOLYCORP INC [0.00]2020-06-01	USD			-53	-0,13
USP09133BF89 - RFIIA BANCO CRUZEIRO D[0.00]2020-09-22	USD			-13	-0,03
XS1107304625 - RFIIA NEW WORLD RESOUR[4.00]2020-10-07	EUR	4	0,01	5	0,01
XS1117280625 - RFIIA RZD CAPITAL LTD[13.00]2022-10-28	USD	113	0,27	100	0,24
USU1255RAC17 - RFIIA CALFRAC HOLDING[7.50]2020-12-01	USD	66	0,16	77	0,18
US912909AD03 - RFIIA US STEEL CORP[6.65]2037-06-01	USD			82	0,19
XS0142391894 - RFIIA HSH NORDBANK AG[2.10]2049-06-30	EUR	27	0,07	22	0,05
USP5159KCP95 - RFIIA HIPOTECARIA SU C[0.00]2049-10-04	USD			-243	-0,57
USU17926AH66 - RFIIA Claire s Stores[7.75]2020-06-01	USD	-6	-0,01	57	0,13
USP18445AG42 - RFIIA OI, S.A.[5.75]2022-02-10	USD			285	0,67
USU1894LAE75 - RFIIA MBIA[0.00]2033-01-15	USD	228	0,55	252	0,59
XS1193909154 - RFIIA NORSKE SKOINDUS[8.00]2021-02-24	EUR	-8	-0,02	29	0,07
XS0194093844 - RFIIA BCP FINANCE BANK[0.00]2049-06-09	EUR			238	0,56
XS0216711340 - RFIIA BCP FINANCE BANK[0.00]2049-06-30	EUR	21	0,05	18	0,04
USL21779AA88 - RFIIA CSN RESOURCES[6.50]2020-07-21	USD	57	0,14	65	0,15
US422680AE80 - RFIIA NUVERRA ENVIRONM[9.88]2018-04-15	USD			-20	-0,05
US92275PAF62 - RFIIA VENOCO INC[8.88]2019-02-15	USD			-36	-0,09
XS0234398245 - RFIIA KAZKOMMERTS INTL[7.08]2049-11-09	USD	110	0,27	100	0,24
US02360XAJ63 - RFIIA ILLINOIS PWR GEN[7.95]2032-06-01	USD			104	0,25
US52471TAD90 - RFIIA LEGACY RESERVES[6.62]2021-12-01	USD	107	0,26	126	0,30
US12531TAB52 - RFIIA CGG SA 6.875 15/[6.88]2022-01-15	USD	137	0,33	87	0,20
USC26215AA88 - RFIIA CONCORDIA INTERN[7.00]2023-04-15	USD	11	0,03	30	0,07
XS0273230572 - RFIIA DEXIA[0.00]2049-11-02	EUR	100	0,24	87	0,20
US428303AM35 - RFIIA HEXION INC / HEX[9.00]2020-11-15	USD	65	0,16	69	0,16
US92922PAC05 - RFIIA W OFFSHORE INC[8.50]2019-06-15	USD	126	0,30	180	0,42
XS0303426661 - RFIIA ESFG INTL LTD[0.00]2049-06-29	EUR	37	0,09	37	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US13057QAF46 - RFIIA CALIFORNIA RESOU 6.00 2024-11-15	USD	125	0,30	206	0,48
US23109BAA52 - RFIIA CUMULUS MEDIA IN 7.75 2019-05-01	USD	-2	0,00	15	0,04
USP35053AB69 - RFIIA DESARROLLO HOME 0.00 2020-03-25	USD			-15	-0,04
XS0356521160 - RFIIA CA LA ELECTRICID 8.50 2018-04-10	USD			79	0,19
XS0359924643 - RFIIA IMMIGON PORTFOL 10.00 2018-06-18	EUR			32	0,08
US33766JAF03 - RFIIA FIRSTENERGY CORP 6.80 2039-08-15	USD	103	0,25	101	0,24
US03834AAA16 - RFIIA APPROACH RESOURC 7.00 2021-06-15	USD	123	0,30	147	0,35
USU0384LAA45 - RFIIA APPVION INC 9.00 2020-06-01	USD	23	0,06	33	0,08
USU03896AA28 - RFIIA GETTY IMAGES INC 7.00 2020-10-15	USD	107	0,26	114	0,27
US639365AF23 - RFIIA NAVIOS MARITIME 8.12 2019-02-15	USD	64	0,16	65	0,15
USG03999AA07 - RFIIA ANTON OILFIELD 7 7.50 2018-11-06	USD	107	0,26	136	0,32
CA84359YAC09 - RFIIA SOUTHERN PACIFIC 8.75 2018-01-25	CAD			-23	-0,06
USL4441PAA86 - RFIIA GOL LUXCO SA 8.88 2022-01-24	USD			194	0,46
USG4584RAA70 - RFIIA HONGHUA GROUP 7.45 2019-09-25	USD			157	0,37
XS0458566071 - RFIIA ESPIRITO SANTO F 0.00 2019-10-21	EUR			-41	-0,10
US346091AZ48 - RFIIA SABINE OIL&GAS C 7.25 2019-06-15	USD			-30	-0,07
US470ESCGA64 - RFIIA JAMES RIVER COAL 0.00 2019-04-01	USD	-12	-0,03	3	0,01
US247916AD13 - RFIIA DENBURY RESOURCE 5.50 2022-05-01	USD			80	0,19
US480081AK44 - RFIIA NINE WEST HOLDIN 6.12 2034-11-15	USD	61	0,15	47	0,11
US050095AM05 - RFIIA ATWOOD OCEANICS 6.50 2020-02-01	USD			80	0,19
US750438AE30 - RFIIA RADIOSHACK CORP 6.75 2019-05-15	USD			-44	-0,10
XS0508768610 - RFIIA GIE SUEZ ALLIANC 0.00 2019-02-15	GBP			-104	-0,25
USU05258AE54 - RFIIA AVAYA INC 10.50 2021-03-01	USD			114	0,27
US536022AF34 - RFIIA LINNE ENERGY INC 7.75 2021-02-01	USD			236	0,56
US65440KAB26 - RFIIA 99 CENTS ONLY ST 11.00 2019-12-15	USD	107	0,26	96	0,23
US65504LAD91 - RFIIA NOBLE HOLDING IN 6.20 2040-08-01	USD	105	0,25	133	0,31
US65543AAD63 - RFIIA NORANDA ALUMINUM 11.00 2019-06-01	USD			-15	-0,04
USA57902AA51 - RFIIA OAS INVESTMENTS 0.00 2019-10-19	USD			-20	-0,05
USQ59178AA35 - RFIIA TMK OAO 0.00 2018-02-15	USD			-20	-0,05
USA6111FAA69 - RFIIA QGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD			-16	-0,04
US761565AD25 - RFIIA REX ENERGY CORP 6.25 2022-08-01	USD	223	0,54	190	0,45
US861642AM86 - RFIIA STONE ENERGY COR 7.50 2022-11-15	USD			72	0,17
USU61739AD73 - RFIIA MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	58	0,14	68	0,16
XS0619611352 - RFIIA IDEAL STANDARD I 11.75 2018-05-01	EUR			-1	0,00
US46263YAF79 - RFIIA PAYMENT HOLDING 15.00 2018-11-15	USD			166	0,39
USL63147AA77 - RFIIA ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07	USD			-19	-0,04
USQ16465AA60 - RFIIA BOART LONGYEAR M 7.00 2021-04-01	USD	94	0,23	28	0,07
US165167CG00 - RFIIA CHESAPEAKE ENER 6.12 2021-02-15	USD			44	0,10
US165167CL94 - RFIIA CHESAPEAKE ENER 5.75 2023-03-15	USD			86	0,20
US466355AF15 - RFIIA JACK COOPER HOLD 9.25 2020-06-01	USD	85	0,20	41	0,10
USG6710EAL41 - RFIIA ODEBRECHT FINAN 7.12 2042-06-26	USD	71	0,17	112	0,26
USG6711KAA37 - RFIIA ODEBRECHT OFFSHO 6.75 2022-10-01	USD	98	0,24	55	0,13
USG6712EAA67 - RFIIA ODEBRECHT OIL & 7.00 2049-12-17	USD			60	0,14
US268787AD07 - RFIIA EP ENER EVEREST 6.38 2023-06-15	USD	91	0,22	145	0,34
USG6917LAB11 - RFIIA PARAGON OFFSHORE 7.25 2024-08-15	USD			54	0,13
US269279AE58 - RFIIA EXCO RESOURCES 8.50 2022-04-15	USD	151	0,36	129	0,30
USL71626AA05 - RFIIA OFFSHORE DRILLIN 8.38 2020-09-20	USD	100	0,24	158	0,37
USC72377AB77 - RFIIA LIGHTSTREAM RESO 8.62 2020-02-01	USD			-4	-0,01
USL7257QAB07 - RFIIA PACIFIC DRILLING 5.38 2020-06-01	USD	67	0,16	63	0,15
USU7500KAA08 - RFIIA RUE21 INC 9.00 2021-10-15	USD			37	0,09
US876511AB28 - RFIIA TASEKO MINES LTD 7.75 2019-04-15	USD			71	0,17
USU77583AA79 - RFIIA ROLTA AMERICAS L 8.88 2019-07-24	USD			191	0,45
USP7807HAR68 - RFIIA PETROLEOS DE VEN 6.00 2026-11-15	USD	58	0,14	68	0,16
US778669AH46 - RFIIA ROTECH HEALTHCAR 10.50 2018-03-15	USD			-42	-0,10
USL7877XAA74 - RFIIA QGOOG CONSTELLATI 6.25 2019-11-09	USD	115	0,28	123	0,29
US379352AL15 - RFIIA SAMSON INVESTMEN 7.00 2028-06-01	USD	149	0,36	152	0,36
XS0794787175 - RFIIA ELLI INVESTMENTS 12.25 2020-06-15	GBP	144	0,35	103	0,24
USP84050AB29 - RFIIA SAMARCO MINERACA 5.75 2023-10-24	USD			201	0,47
US384313AD47 - RFIIA GRAFTECH INTERNA 6.38 2020-11-15	USD			73	0,17
US184502BQ46 - RFIIA HEARTCOMMUNICAT 14.00 2021-02-01	USD	30	0,07	70	0,16
US586049AE88 - RFIIA MEM PROD P.LP FI 6.88 2022-08-01	USD			128	0,30
US18683KAC53 - RFIIA CLIFFS NATURAL R 6.25 2040-10-01	USD	-28	-0,07	-28	-0,07
US60877UAM99 - RFIIA MOMENTIVE PERFOR 0.00 2049-12-01	USD			-1	0,00
XS0896890315 - RFIIA ALLIANCE BANK 10.88 2018-02-28	USD			-32	-0,08
XS0907295942 - RFIIA ASYA SUKUK CO LT 7.50 2023-03-28	USD	40	0,10	25	0,06
XS0908516080 - RFIIA TAKKO LUXEMBOURG 9.88 2019-04-15	EUR			68	0,16
XS0920334900 - RFIIA FAR EAST CAPITAL 8.00 2018-05-02	USD			160	0,38
US92205CAA18 - RFIIA VANGUARD NATURAL 7.88 2020-04-01	USD			174	0,41
US29276KAS06 - RFIIA ENERGY XXI GULF 7.50 2021-12-15	USD			71	0,17
US69352JAK34 - RFIIA TALEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	88	0,21	108	0,25
USG9372JAA00 - RFIIA VIRGOLINO DE OLI 0.00 2018-01-28	USD			-86	-0,20
USP9592YAD50 - RFIIA URBI DESARROLLOS 0.00 2020-01-21	USD			-27	-0,06
XS0973226862 - RFIIA PHOSPHORUS HOLDC 10.00 2019-04-01	GBP			-79	-0,19
US09776NAF96 - RFIIA BON-TON DPT STOR 8.00 2021-06-15	USD	83	0,20	82	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0982713173 - RFIIA EDCON HOLDINGS L 0.00 2019-06-30	EUR			6	0,01
XS0985679187 - RFIIA MATEL HOLDINGS L 9.00 2018-06-15	EUR			102	0,24
USN01766AA73 - RFIIA AJECORP BV 6.50 2022-05-14	USD	211	0,51	136	0,32
PTBEQJOM0012 - RFIIA BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	36	0,09	38	0,09
XS1527710963 - RFIIA GRUPO ISOLUX COR 3.00 2021-12-30	EUR	4	0,01		
US861642AQ90 - RFIIA STONE ENERGY COR 7.50 2022-05-31	USD	18	0,04		
US38239HAF29 - RFIIA GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	27	0,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.422	10,70	8.420	19,81
USY2112AAA98 - RFIIA DRILL RIGS HLDS 6.50 2017-10-01	USD	-7	-0,02	31	0,07
XS0310283709 - RFIIA EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2017-08-02	USD			-11	-0,03
USG6264VAA01 - RFIIA MONGOLIAN MINING 8.88 2017-03-29	USD			25	0,06
XS0850393264 - RFIIA NETWORK RAIL INF 6.50 2017-11-01	USD			120	0,28
XS0359924643 - RFIIA IMMIGON PORTFOL 10.00 2018-06-18	EUR	61	0,15		
XS0896890315 - RFIIA ALLIANCE BANK 10.88 2018-02-28	USD	-13	-0,03		
XS0619611352 - RFIIA IDEAL STANDARD I 11.75 2018-05-01	EUR	-18	-0,04		
XS0356521160 - RFIIA CA LA ELECTRICID 8.50 2018-04-10	USD	70	0,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		93	0,23	164	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.916	11,89	8.926	20,99
TOTAL RENTA FIJA		4.916	11,89	8.926	20,99
AU000000WOR2 - ACCIONES WORLEYPARSONS LTD	AUD	45	0,11	104	0,25
FR0000061111 - ACCIONES THERMADOR GROUP	EUR	94	0,23	84	0,20
FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	64	0,15	119	0,28
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			77	0,18
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR			100	0,24
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR			91	0,21
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR			85	0,20
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	85	0,20	85	0,20
AT0000720008 - ACCIONES Telekom Austria	EUR			79	0,19
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR			83	0,20
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF			89	0,21
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR			77	0,18
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	108	0,26	57	0,13
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			94	0,22
GB0000282623 - ACCIONES AMEC FOSTER WHEELER PLC	GBP			80	0,19
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	37	0,09	152	0,36
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	137	0,33	402	0,95
GB00006043169 - ACCIONES JMM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	49	0,12	92	0,22
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR			84	0,20
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	88	0,21	145	0,34
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	103	0,25	75	0,18
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	72	0,17	90	0,21
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	79	0,19	73	0,17
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	37	0,09	89	0,21
GB0002405495 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP			88	0,21
US40537Q6052 - ACCIONES HALCON RESOURCES CORP USD	USD			38	0,09
DK0060228559 - ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK	89	0,21	85	0,20
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK			112	0,26
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	93	0,23	166	0,39
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD	177	0,43	366	0,86
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	62	0,15	84	0,20
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	49	0,12	129	0,30
US81809A1007 - ACCIONES SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD			34	0,08
MX01HO000007 - ACCIONES Homex	MXN	1	0,00	1	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR			93	0,22
US82568P3047 - ACCIONES Shutterfly	USD	31	0,08	83	0,20
US62913F5089 - ACCIONES NII HOLDING	USD	3	0,01	10	0,02
US6934831099 - ACCIONES POSCO	USD			95	0,22
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	44	0,11	95	0,22
US0393804077 - ACCIONES ARCH COAL INC	USD	3	0,01	3	0,01
US34988V1061 - ACCIONES Fossil Inc	USD			76	0,18
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	117	0,28	75	0,18
US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	76	0,18	57	0,13
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	74	0,18	87	0,20
US3693001089 - ACCIONES General Cable	USD	29	0,07	114	0,27
US06985P2092 - ACCIONES BASIC ENERGY SVC	USD			193	0,45
US67107X1081 - ACCIONES OGX PETROLEO GAS	USD	4	0,01	4	0,01
US70788V1026 - ACCIONES PENN VIRGINIA CORP	USD	1	0,00	77	0,18
US80007P8692 - ACCIONES SANDRIDGE ENERGY INC	USD			35	0,08
US3824101329 - ACCIONES GOODRICH PETROLEUM CORP	USD			2	0,01
US3824108431 - ACCIONES GOODRICH PETROL	USD	1	0,00	1	0,00
US87073T1051 - ACCIONES SWIFT ENERGY CO	USD			31	0,07
US88829M1053 - ACCIONES TITAN ENERGY LLC	USD	18	0,04	61	0,14
US1090431099 - ACCIONES BRIGGS-STRATTON	USD			87	0,20
US92531L2079 - ACCIONES VERSO CORP - A USD	USD	3	0,01	5	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US49309J1034 - ACCIONES KEY ENERGY SERVICES INC (USD)	USD			135	0,32
KYG9325C1134 - ACCIONES VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	51	0,12	31	0,07
CA69423W8896 - ACCIONES PACIFIC EXPLORATION - PRODUCTIO	USD			81	0,19
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	65	0,16	98	0,23
US59804T1189 - ACCIONES MIDSTATES PETROLEUM CO INC	USD	9	0,02	9	0,02
US59804T4076 - ACCIONES MIDSTATES PETROLEUM CO INC	USD	5	0,01	9	0,02
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR			13	0,03
CA3809564097 - ACCIONES Goldcorp Inc	USD	68	0,16		
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC (GBP)	GBP	26	0,06		
US03634H1005 - ACCIONES ALPHA NATURAL RESOURCES	USD	6	0,02		
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	67	0,16		
US02077Y1091 - ACCIONES ALPHA NATURAL RESOURCES	USD	2	0,00		
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	32	0,08		
US82836G1022 - ACCIONES SILVERBOW RESOURCES INC	USD	1	0,00		
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	54	0,13		
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	50	0,12		
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	37	0,09		
DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER SE	EUR	68	0,16		
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR	44	0,11		
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	67	0,16		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	65	0,16		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	54	0,08		
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	66	0,16		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	59	0,14		
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	54	0,13		
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	70	0,17		
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	75	0,18		
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	34	0,08		
US7034811015 - ACCIONES PATTERSON UTI ENERGY INC	USD	80	0,19		
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	70	0,17		
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	34	0,08		
US71922G2093 - ACCIONES PHOSAGRO OAO-GDR	USD	46	0,11		
US21241B1008 - ACCIONES CONTURA ENERGY INC (USD)	USD	3	0,01		
JP3118000003 - ACCIONES ASICS	JPY	36	0,09		
US91307C1027 - ACCIONES UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	28	0,07		
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	68	0,16		
US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC	USD	31	0,08		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	66	0,16		
US3824101659 - ACCIONES GOODRICH PETROLEUM CORP	USD	2	0,00		
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	53	0,13		
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	50	0,12		
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	50	0,12		
US7045511000 - ACCIONES PEABODY ENERGY CORP	USD	11	0,03		
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	48	0,12		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	70	0,17		
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	52	0,13		
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	47	0,11		
DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR	63	0,15		
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	64	0,15		
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	32	0,08		
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	63	0,15		
GB00B6YTL595 - ACCIONES STAGECOACH GROUP PLC	GBP	30	0,07		
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	32	0,08		
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	64	0,15		
SE0000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK	63	0,15		
GB00B135BJ46 - ACCIONES SAVILLS PLC	GBP	50	0,12		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	67	0,16		
TOTAL RV COTIZADA		4.359	10,49	5.267	12,39
US0321131023 - ACCIONES AMPLIFY ENERGY CORP	USD	57	0,14		
TOTAL RV NO COTIZADA		57	0,14		
TOTAL RENTA VARIABLE		4.417	10,63	5.267	12,39
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM EURO LIQUIDITY	EUR			1.500	3,54
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	402	0,97	466	1,10
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR			1.499	3,53
IE0005250422 - PARTICIPACIONES G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	797	1,92	800	1,89
FR0010016477 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	301	0,73	301	0,71
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.398	3,37	1.400	3,30
FR0010346205 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF CMTD CRB NON-E	EUR	496	1,20	550	1,30
LU1013052367 - PARTICIPACIONES LFP RENDEMENT GLB 2020	EUR	100	0,24	100	0,24
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	453	1,09	454	1,07
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1.366	3,29	452	1,06
FR0010760694 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	329	0,79	328	0,77
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	963	2,32	1.091	2,57
LU0128497707 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM MONEY	USD	1.408	3,40	480	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0209997997 - PARTICIPACIONES LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	1.196	2,88	1.199	2,83
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	45	0,11	43	0,10
LU0313643024 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS COMM ALPHA	EUR	360	0,87	419	0,99
LU1327051279 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DDS S&P 500 EU	EUR	432	1,04	555	1,31
LU0357613495 - PARTICIPACIONES UBS MONEY MARKET FUND	EUR	997	2,40	1.000	2,36
LU0442405998 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS BOND EURO I	EUR			160	0,38
LU0530124006 - PARTICIPACIONES COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	965	2,33	959	2,26
LU0533339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1.386	3,34	446	1,05
LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EURO RESERV	EUR	1.098	2,65	1.100	2,59
LU0650600199 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX MONEY	EUR	796	1,92	798	1,88
LU0650600355 - PARTICIPACIONES CS FUND LUX MONEY MARKET	EUR	698	1,68	400	0,94
LU1074209328 - PARTICIPACIONES AVIVA MULTI-ST TARG RT-I	EUR	147	0,36	149	0,35
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	999	2,41	1.000	2,36
LU0908524936 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	1.102	2,66	1.118	2,64
LU0292109344 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI BRAZI	USD	97	0,23	102	0,24
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	44	0,11	46	0,11
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX BA	EUR	609	1,47	556	1,31
US4642864007 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL	USD	158	0,38	168	0,39
US46429B7477 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	457	1,10	498	1,17
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	991	2,39	995	2,35
LU0568622004 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-CASH USD - SU	USD	1.314	3,17		
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD	33	0,08		
US74347W2391 - PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	21	0,05		
TOTAL IIC		21.960	52,95	21.130	49,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.293	75,47	35.323	83,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.743	78,99	36.852	86,82
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310904155 - RFIJA SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR			154	0,36
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY10048AA71 - RFIJA BUMI INVESTMENT 10.75 2017-10-06	USD			15	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US02076XAC65 - RFIJA ALPHA NATURAL RE 0.00 2021-06-01	USD	5	0,01	-6	-0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU2540MAA90 - RFIJA DIRECTBUY HOLDIN 12.00 2017-02-01	USD			-135	-0,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US427ESC3062 - ACCIONES HERCULES OFFSHRE	USD	2	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP37149AR55 - RFIJA EMPRESAS ICA SAB 8.88 2024-05-29	USD	93	0,22	146	0,34
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US382ESCAF88 - RFIJA GOODRICH PETROLE 0.00 2019-03-15	USD			-1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US707ESCAC30 - RFIJA PENN VIRGINIA CO 0.00 2019-04-15	USD			-1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7356YAA12 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2018-06-01	USD	1	0,00	-50	-0,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US676ESCAJ55 - RFIJA VTG 7.5 01/11/20 7.50 2019-11-01	USD			10	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG785ARAA65 - RFIJA SCHAHIN II FINAN 0.00 2022-09-25	USD	18	0,04	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US882ESC6352 - RFIJA TEXAS COMPETITIV 0.00 2049-11-02	USD	6	0,01	7	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU9312CAD66 - RFIJA WALTER ENERGY IN 11.00 2020-04-01	USD			-38	-0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US796038AC13 - RFIJA SAMSON INVESTMEN 0.00 2020-02-15	USD			45	0,11
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN96616AA00 - RFIJA WPE INTL COOP 0.00 2020-09-30	USD	74	0,18	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USA6111FAA69 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL63147AA77 - RFIJA ARALCO FINANCE SJ 0.00 2020-05-07	USD	6	0,01		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP06006AC75 - RFIJA AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	147	0,35		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6712EAA67 - RFIJA ODEBRECHT OIL & 7.00 2049-12-17	USD	23	0,05		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIJA VIRGOLINO DE OL 0.00 2018-01-28	USD	28	0,07		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US402629AG43 - RFIJA GULFMARK OFFSHOR 6.38 2022-03-15	USD	55	0,13		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310283709 - RFIJA EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2017-08-02	USD	23	0,06		
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): USA57902AA51 - RFIJA OAS INVESTMENTS 0.00 2019-10-19	USD	9	0,02		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USC72377AB77 - RFIJA LIGHTSTREAM RESO 8.62 2020-02-01	USD	2	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLDC 10.00 2019-04-01	GBP	11	0,03		

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): XS0458566071 - RFIJA ESPIRITO SANTO F 0.00 2019-10-21	EUR	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU7500KAA08 - RFIJA RUE21 INC 9.00 2021-10-15	USD	41	0,10		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS L 8.88 2019-07-24	USD	108	0,26		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US608753AG43 - RFIJA MOLYCORP INC 0.00 2020-06-01	USD	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU05258AE54 - RFIJA AVAYA INC 10.50 2021-03-01	USD	26	0,06		
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		
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): USP9592YAD50 - RFIJA URBI DESARROLLOS 0.00 2020-01-21	USD	2	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP18445AG42 - RFIJA O, S.A. 5.75 2022-02-10	USD	214	0,52		
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): US422680AE80 - RFIJA NUVERRA ENVIRONM 0.00 2018-04-15	USD	-35	-0,08		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP09133BF89 - RFIJA BANCO CRUZEIRO D 0.00 2020-09-22	USD	1	0,00		
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): US750438AE30 - RFIJA RADIOSHACK CORP 6.75 2019-05-15	USD	3	0,01		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US106777AD76 - RFIJA GYMBOREE CORP 7.88 2022-04-15	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.