

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónicocontrol@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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,73	1,24	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,49	-0,43	-0,35

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	5.600.230,00	5.572.368,00
Nº de accionistas	137,00	140,00
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	32.095	5,7311	5,6612	5,8472
2019	36.779	6,0870	6,0193	6,4779
2018	38.911	6,4145	6,4145	6,8926
2017	41.251	6,7974	6,7153	7,3728

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		0,18	0,52		0,52	patrimonio	
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)

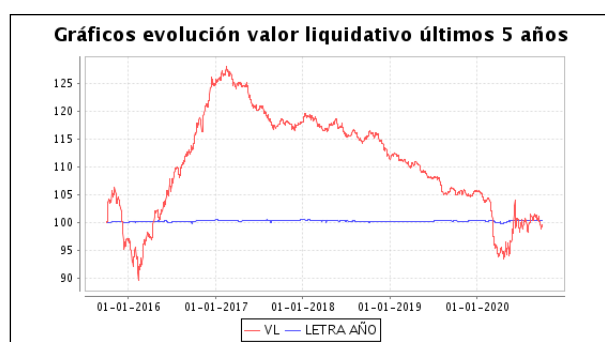
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-5,85	0,35	5,28	-10,88	-0,12	-5,11	-5,63	-5,40	-7,82

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,25	0,26	0,24	0,23	0,93	0,96	1,02	0,89

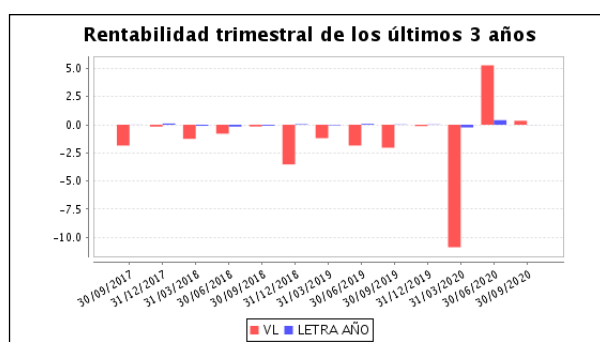
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	26.808	83,53	26.812	84,25
* Cartera interior	1.760	5,48	1.777	5,58
* Cartera exterior	24.218	75,46	23.461	73,72
* Intereses de la cartera de inversión	145	0,45	749	2,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	685	2,13	825	2,59
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.986	15,54	4.841	15,21
(+/-) RESTO	301	0,94	171	0,54
TOTAL PATRIMONIO	32.095	100,00 %	31.824	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.824	32.642	36.779	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,50	-7,76	-7,47	-106,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,35	5,21	-6,62	-93,33
(+) Rendimientos de gestión	0,62	5,45	-5,67	-88,62
+ Intereses	-1,31	0,14	0,20	-1.064,66
+ Dividendos	0,23	0,19	0,48	25,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,19	0,07	-4,72	1.730,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	4,75	-0,24	-99,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	-0,67	1,10	-196,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,90	-2,01	-93,96
± Otros resultados	-0,19	0,08	-0,47	-352,08
± Otros rendimientos	-0,02	0,00	-0,01	469,57
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-1,04	-5,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	1,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-25,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	-4,12
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,30	-26,93
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,10	-86,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,06	0,06	-98,40
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.095	31.824	32.095	

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

3. Inversiones financieras

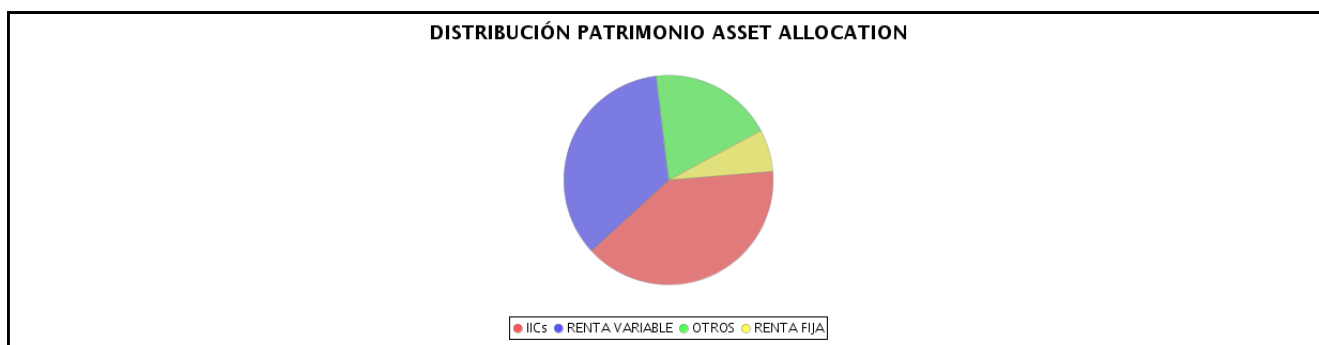
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			32	0,10
TOTAL RENTA FIJA			32	0,10
TOTAL RV COTIZADA	997	3,11	989	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE	997	3,11	989	3,09
TOTAL IIC	763	2,38	756	2,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.760	5,49	1.777	5,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.102	6,51	1.899	5,99
TOTAL RENTA FIJA	2.102	6,51	1.899	5,99
TOTAL RV COTIZADA	10.205	31,71	12.896	40,55
TOTAL RENTA VARIABLE	10.205	31,71	12.896	40,55
TOTAL IIC	11.909	37,12	8.660	27,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.216	75,34	23.455	73,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.976	80,83	25.232	79,32

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
OAS S.A.	Compra de warrants "call"	0	Inversión
SANDRIDGE ENERGY INC (USD)	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	
FUT. 10 YR US NOTE 12/20 (TYZ0)	Futuros vendidos	2.472	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/20	Futuros vendidos	3.653	Inversión
Total subyacente renta fija		6125	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.025	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6025	
TOTAL OBLIGACIONES		12150	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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: 5.601.091 - 0,51%
Accionistas significativos: 5.601.091 - 0,22%
A&G Banco SA ha percibido por comisiones de intermediación euros 27.553,29

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

ALCESTIS INVESTMENT SICAV, S.A.
1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados
Trimestre de más a menos en los mercados globales. Tras un excelente mes de julio, las bolsas hicieron su agosto para después de un excelente verano, hacer pico a principios de septiembre, sufriendo desde entonces una de las correcciones más profundas que hemos visto desde el mes de marzo, superior a la sufrida en junio, que alcanzó en EE.UU. una caída del 10% de máximos a mínimos.
Si bien la incertidumbre sigue siendo muy alta, durante el trimestre se han ido despejando muchas dudas sobre la economía. Lejos de dar la situación por resuelta y con ese enorme factor imprevisible que es la propagación de la pandemia y las medidas que los diferentes estados tomen para combatirla, podemos afirmar con poco miedo a

equivocarnos que los peores datos quedan atrás. Tanto los datos macro como las estimaciones de beneficios empresariales se vienen revisando al alza en los últimos meses. Como ejemplo, recientemente, el FMI ha revisado su estimación de crecimiento global para 2020 desde el -4,9% que publicó en el mes de abril hasta el -4,4%.

Son ya muchas las variables que se encuentran en niveles pre-covid, entre las que destacan producción industrial y consumo, con países más adelantados como China y otros en los que aún existe poca visibilidad sobre la recuperación, como España.

Tras un inicio de recuperación explosivo, esperamos que ésta continúe, pero a un menor ritmo. Para tener continuidad, es necesario que el sector servicios se sume a la positiva evolución del manufacturero y las medidas de distanciamiento social, aunque parciales e infinitamente más suaves que las de los meses de marzo y abril, continuarán ralentizando esa normalización. Confiamos en que la alta tasa de ahorro de los hogares mantenga la expansión, pero, sobre todo, los estímulos monetarios y fiscales continuarán y bancos centrales y gobiernos harán todo lo que esté en sus manos para que la recuperación continúe en la dirección en la que ya se han dado pasos con gran firmeza.

Las bolsas cerraron el trimestre con grandísimas divergencias geográficas, generadas especialmente en las subidas del mes de agosto. Mientras el índice mundial de acciones subía más de un 6% entre el 30 de junio y el 30 de septiembre y el Nasdaq Composite avanzaba un 11%, las bolsas europeas registraban rentabilidades incluso negativas, más profundas en España, donde el Ibex retrocedía un 7% durante el trimestre o en el sector bancario europeo, que cedía un 12% de su valor en bolsa.

Al margen de la renta variable, los tipos de interés repuntaron en el trimestre, con un ajuste al alza significativo de las expectativas de inflación en EE.UU., a pesar de que siguen estando muy por debajo del objetivo de la FED. Los tipos a 10 años en EE.UU. cayeron desde el 0,65% de cierre de junio hasta el 0,5% a principios de agosto, para cerrar el tercer trimestre en el 0,68%. En Europa, no se dio tal repunte de tipos. La TIR del bono alemán a 10 años profundizó algo más en el terreno negativo, mientras que los ganadores del trimestre fueron los bonos italianos, cuya TIR mantuvo la tendencia a la baja iniciada en el mes de abril. La rentabilidad de la referencia italiana a 10 años cayó desde el 1,3% hasta el 0,8% en el trimestre, con una revalorización en precio del 4% en el periodo.

Desde el punto de vista local, en España, ni los datos macro conocidos ni el modelo económico español son alentadores, pero la gran ventaja que nos ofrecen los mercados financieros es la capacidad de diversificación. Facilitan un acceso rápido y barato a la economía global, en la que cada crisis genera una oportunidad.

En el mes de julio, se aprobó finalmente el Fondo de Recuperación Europeo. Tras meses de negociaciones, se formalizaron los estímulos para combatir la pandemia y tanto pro importe como por condicionalidad era un acuerdo muy positivo para los países del sur de Europa, pero siempre hay condicionalidad. Los fondos llegarán, pero quizás no tan pronto como algunos países esperaban y desde luego, no sin acometer ciertas reformas que den la mayor probabilidad de éxito al cheque recibido de Europa. Detalles de implementación a parte, el hecho de que la Comisión Europea emita deuda conjunta para financiar los estímulos anti-pandemia, es un paso histórico hacia la solidaridad europea.

En el mes de agosto, destacamos la intervención del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en Jackson Hole. Anunció las conclusiones de la revisión de la política monetaria realizada por la FED en los últimos meses. La nota destacada fue la adopción de un objetivo medio de inflación del 2% frente al objetivo estático anterior, lo que implica que el banco central podría permitir inflaciones superiores durante algún tiempo. El debate sobre la inflación ha comenzado, pero nosotros pensamos que el covid-19 no ha hecho más que fortalecer las presiones deflacionistas estructurales preexistentes. Podrá continuar cierto movimiento de normalización de tipos de interés desde niveles anómalamente bajos, especialmente en los tramos más largos de las curvas, pero pensamos que seguiremos en un entorno de tipos bajos durante mucho tiempo con los tramos cortos anclados muy cerca de los niveles actuales.

Ahora, las bolsas se enfrentan a cuatro factores con capacidad de tener un impacto negativo en el corto plazo. Continuamos pensando que serán superados con ayuda de los estímulos monetarios y fiscales. De ahí, el título de nuestro informe de estrategia y asset allocation para el cuarto trimestre del año: nubes de cercanía, paraguas efectivos y horizonte soleado.

Las nubes de cercanía, son (i) la pandemia e intensidad de esta segunda ola de contagios, (ii) la falta de acuerdo sobre el nuevo paquete de estímulo fiscal en EE.UU, (iii) la incertidumbre electoral, también en EE.UU. y (iv) el Brexit.

Con excepción de la pandemia, los otros tres factores serán sólo un lastre temporal para los mercados globales, siendo la incertidumbre generada en el proceso un problema mayor que el posible desenlace negativo de cada uno de ellos. Habrá estímulo fiscal porque ambos partidos así lo quieren, aunque sea de diferente importe y con diferentes destinos. La

incertidumbre generada por unas elecciones presidenciales tremendamente igualadas, bien podría extenderse algo más allá de la cita electoral, pero también quedará resuelta durante el ejercicio, sin ser ninguno de los candidatos claramente más positivo para los mercados que el otro. En cuanto a la saga del Brexit, nada es descartable, pero en las últimas semanas ha habido una aproximación de posiciones y es posible un acuerdo que impida la salida dura, incluso en el mes de octubre.

Vamos en resumen hacia un nuevo ciclo económico expansivo cuya fase de inicial, que algunos economistas definen como la fase de esperanza, está cerca de su fin. Es en esa fase en la que las bolsas, al ver luz al final del túnel, tienen un comportamiento alcista más marcado. La siguiente fase del ciclo económico es la de crecimiento. Es la más larga, pero típicamente menos intensa, dado que es necesario que progresivamente, los datos comiencen a acompañar y se vaya cerrando el diferencial entre economía y mercados, típicamente, con las bolsas siendo indicador adelantado, pero la economía mejorando su desempeño mes a mes.

El ciclo al que vamos se caracterizará por un bajo crecimiento y baja inflación. Más de lo que hemos vivido en los últimos años, en una economía cada vez más endeudada, pero también más sostenida.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera disminuyendo ligeramente el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 36,10% realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del -1,59% realizándose la inversión fundamentalmente a través de, fondos de inversión, bonos y futuros.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos respecto Europa..

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente manteniendo exposición a USD, GBP, JPY, CHF Y AUD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,45% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 271.789,74euros euros, es decir un 0,85% en el período, hasta 32.095.349,35euros.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3, finalizando el ejercicio con 137 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 0,35% y la acumulada en el año de -5,85%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,69%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,40%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,40% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,43%

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,53% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo 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, has supuesto un 0,25% 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

de 0,23% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 42,62% hasta un 36,10%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un -0,81% hasta un -1,59%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha disminuido su inversión desde un 3,21% hasta un 3,16%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 25,18% hasta un 35,98%.

Se han realizado las siguientes compras:

FUT EURO FX CURR FUT DEC20 CME USD
FUT EURO-BUND FUTURE DEC20 EUX EUR
FUT US 10YR NOTE FUT DEC20 CBT USD
FND VICTOIRE MONETAIRE-E
FND ABERDEEN LIQ LX-US DOLL-A-2
FND FIDELITY-EURO FUND-A ACC
FND ICS-INS USD LIQ-CORE-ACC
ACC ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC
ACC FAES FARMA SA
ACC PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA
ACC ICICI BANK LTD-SPON ADR
ACC UPM-KYMMENE OYJ
ACC INFORMA PLC
ACC DANONE
ACC NATURGY ENERGY GROUP SA
ACC BLACKROCK INC
ACC RIO TINTO PLC
ACC PEPSICO INC
ACC COVESTRO AG
ACC REPUBLIC SERVICES INC
ACC GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT
Se han realizado las siguientes ventas:
FUT EURO FX CURR FUT SEP20 CME USD
ACC DAIMLER AG-REGISTERED SHARES
ACC NIDEC CORP
ACC WHITING PETROLEUM CORP
ACC FREEPORT-MCMORAN COPPER
ACC MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A
ACC HENNES & MAURITZ AB-B SHS
ETC ETFS CRUDE OIL
ACC KUBOTA CORP JP
ACC BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG
ACC TECNOINVESTIMENTI SPA
ACC SOFTWARE AG
BCR WLL 6,625 15/01/2026
ACC JONES ENERGY II INC
ACC ING GROEP NV-CVA
ACC MARKEL CORP

ACC VOLKSWAGEN AG-PFD PREFERENCE

BGB ARGENT 8.28 12/31/33

ACC ANHEUSER-BUSCH INBEV NV

ACC VIVENDI

BGN ARGENT 7.25 07/06/36

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

FUT EURO FX CURR FUT SEP20 CME USD

BGB ARGV 0.125 01/09/38 20

ACC SIGNIFY NV

BGB ARGV 0.125 07/09/35 20

ACC CIA DE MINAS BUENAVENTURA

Y los que menos han contribuido:

FUT EURO-BUND FUTURE SEP20 EUX EUR

FUT EURO FX CURR FUT DEC20 CME USD

ACC GRENKE AG

BCR TOMA 8 15/06/2022 ESCROW

BCR NEWLOK 6 1/2 07/01/22 CORP

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenían la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura:

0,00% en futuros sobre renta variable

19,16% en futuros sobre renta fija

18,63% en futuros sobre divisa

0,00% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 37,74% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

Invesco, Abante, Ishares, Lyxor, Proshares, Aberdeen, Amundi, Axa, Candriam, Credit Suisse, DWS, ICS, JP Morgan, Nordea, Renta 4, Victorie.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 8,12% de los activos de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 10,28%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 4,03% mínimo del 0,48% y medio del 2,61% durante el año en curso.

5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

n/a

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

n/a

7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Tras la dramática situación económica vivida durante la Pandemia, toma especial relevancia diferenciar el ciclo económico del ciclo bursátil. Ahora que hemos cogido algo de distancia, se evidencia que el mes de abril fue el peor en términos económicos y son muchos los indicadores de alta frecuencia como la movilidad, reservas en restaurantes, ocupación de hoteles o consumo de electricidad que describen un rebote muy fuerte de la economía. Como es habitual, los mercados han puesto la recuperación en precio de forma muy rápida, apoyados fundamentalmente en las sorpresas positivas en el ámbito macroeconómico.

Tras una subida bursátil tan vertical como hemos descrito al principio, diferenciamos un posicionamiento táctico ligeramente defensivo de una estrategia más optimista. No es descartable cierta toma de beneficios de corto plazo, pero en el largo plazo pensamos que nos enfrentamos a un nuevo ciclo alcista. Posicionamos las carteras de largo plazo para participar de las subidas, pero no dejamos de hacer determinados movimientos tácticos en momentos de excesiva complacencia como el actual. Siendo, eso sí, compradores en las posibles correcciones.

Pensamos que los retrocesos de septiembre han sido una corrección sana dentro de un mercado aún alcista. Durante las próximas semanas esperamos que la volatilidad continúe, pero según se vayan despejando las nubes de cercanía, debemos construir carteras de cara al nuevo ciclo económico, que posiblemente sea más corto y menos intenso de lo habitual, pero comenzó hace poco más de un trimestre y pensamos que tiene aún recorrido.

En cualquier caso, el rebote de los activos de riesgo ha sido muy violento y si bien vemos el futuro con cierto optimismo, en la parte de renta variable, preferimos estar aún invertidos en activos de calidad y sectores que quizás tengan menos recorrido en caso de confirmarse el escenario optimista, pero que ofrecen por ahora una mayor seguridad, como pueden ser tecnología y salud. En renta fija, todo lo implementado nos lleva a tipos bajos prácticamente para siempre, pero el riesgo de crédito se ha reducido significativamente, especialmente en países del sur de Europa y seguimos pensando que el oro y las inversiones alternativas serán muy relevantes para la construcción de carteras diversificadas

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1984318854 - RFIIJA[NEW LOOK SECURED][12.00 2024-05-03	GBP			23	0,07
XS1248516616 - RFIIJA[NEW LOOK SECURED][6.50 2022-07-01	GBP			9	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				32	0,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				32	0,10
TOTAL RENTA FIJA				32	0,10
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	92	0,29	106	0,33
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	68	0,21	62	0,19
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	92	0,29	90	0,28
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	54	0,17	73	0,23
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	94	0,29	91	0,29
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	62	0,19	84	0,26
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	99	0,31	94	0,30
ES06784309C1 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			3	0,01
ES06670509H2 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			7	0,02
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	81	0,25		
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			64	0,20
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	5	0,02	6	0,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	65	0,20	62	0,19
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	81	0,25	80	0,25
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	65	0,20		
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	118	0,37	137	0,43
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			5	0,01
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	22	0,07	26	0,08
TOTAL RV COTIZADA		997	3,11	989	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE		997	3,11	989	3,09
ES0155598032 - PARTICIPACIONES ICS CORTO PLAZO - B	EUR	449	1,40	446	1,40
ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	314	0,98	310	0,98
TOTAL IIC		763	2,38	756	2,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.760	5,49	1.777	5,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US040114HU71 - RFIIA ARGENTINE REPUB 0.12 2038-01-09	USD	51	0.16		
US040114HT09 - RFIIA ARGENTINE REPUB 0.12 2035-07-09	USD	46	0.14		
US040114GL81 - RFIIA ARGENTINE REPUB 8.28 2033-12-31	USD			39	0.12
XS1267081575 - RFIIA REPUBLIC OF ZAMB 8.97 2027-07-30	USD	155	0.48	179	0.56
USP7920RCL70 - RFIIA PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	82	0.26	50	0.16
USP2389CAA10 - RFIIA PROVINCIA DEL CH 9.38 2024-08-18	USD	82	0.26	40	0.13
USP6552BAA07 - RFIIA PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	75	0.23	51	0.16
XS1586230051 - RFIIA REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	95	0.30	107	0.33
XS1824238239 - RFIIA REPUBLICA DEL LI 8.20 2033-05-17	USD	33	0.10	35	0.11
US040114HX11 - RFIIA ARGENTINE REPUB 1.00 2029-07-09	USD	6	0.02		
US040114HG87 - RFIIA ARGENTINE REPUB 7.12 2036-07-06	USD			52	0.16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		626	1.95	553	1.73
USL1965HAD28 - RFIIA QGOG CONSTELLATI 0.00 2024-11-09	USD	1	0.00	5	0.02
USU90378AB63 - RFIIA ULTRA PETROLEUM 7.12 2025-04-15	USD	24	0.07	31	0.10
USP8512JAA35 - RFIIA RIO ENERGY SA UG 6.88 2025-02-01	USD	69	0.21	79	0.25
US25271CAL63 - RFIIA Diamond Offshore 5.70 2039-10-15	USD	86	0.27	94	0.30
USU1255TAA17 - RFIIA CALFRAC HOLDING 8.50 2026-06-15	USD	52	0.16	9	0.03
XS2086495400 - RFIIA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	62	0.19	65	0.21
XS2051121544 - RFIIA INTERPIPE INVEST 10.25 2024-12-31	USD	33	0.10	35	0.11
US69352JAK34 - RFIIA TALEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	74	0.23	74	0.23
US78412FAU84 - RFIIA SESI LLC 7.75 2024-09-15	USD	10	0.03	28	0.09
USP5317AB66 - RFIIA WPE INTL COOP 7.50 2025-12-30	USD	40	0.13	54	0.17
US74153QAJ13 - RFIIA Pride Intl 0.00 2040-08-15	USD	45	0.14	7	0.02
USU3144HAA87 - RFIIA FRESH MARKET INC 9.75 2023-05-01	USD	70	0.22	71	0.22
US165167DD69 - RFIIA CHESAPEAKE ENERG 11.50 2025-01-01	USD	28	0.09	6	0.02
US65504LAD91 - RFIIA NOBLE HOLDING IN 0.00 2040-08-01	USD	79	0.24	0	0.00
XS1763161012 - RFIIA AGUA Y SANEAMIE 6.62 2023-02-01	USD	49	0.15	43	0.13
USU54634AA51 - RFIIA LSC COMMUNICATIO 8.75 2023-10-15	USD	23	0.07	18	0.06
USU3025AAA70 - RFIIA EXTRACTION OIL&G 7.38 2024-05-15	USD	29	0.09	26	0.08
US402635AP10 - RFIIA GULFPORT ENERGY 6.38 2026-01-15	USD	101	0.31	85	0.27
US17453BAS07 - RFIIA FRONTIER COMMUNI 7.88 2027-01-15	USD			45	0.14
US966387BG63 - RFIIA WHITING PETROLEU 6.62 2026-01-15	USD			43	0.14
US165167CZ80 - RFIIA CHESAPEAKE ENERG 8.00 2027-06-15	USD	26	0.08	2	0.01
USU4322HAA06 - RFIIA HI-CRUSH INC 0.00 2026-08-01	USD	26	0.08	4	0.01
USU3002EAA65 - RFIIA EXELA INTERMED E 10.00 2023-07-15	USD	20	0.06	18	0.06
USP06006AC75 - RFIIA AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	46	0.14	55	0.17
DE000A0D2FH1 - RFIIA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	11	0.03	12	0.04
USU85254AF42 - RFIIA W OFFSHORE INC 9.75 2023-11-01	USD	55	0.17	54	0.17
US767754AJ35 - RFIIA RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	66	0.21	72	0.23
USL623LAE67 - RFIIA MALLINCKRODT INT 10.00 2025-04-15	USD	24	0.07	20	0.06
USP3063XAF52 - RFIIA CIA LATINO AMERI 9.50 2023-07-20	USD	30	0.09	30	0.10
XS0273230572 - RFIIA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	86	0.27	92	0.29
USU9225CAB64 - RFIIA VINE OIL & GAS L 9.75 2023-04-15	USD	104	0.32	97	0.30
XS1361301457 - RFIIA MOBY SPA 0.00 2023-02-15	EUR	39	0.12	20	0.06
US45174HBC07 - RFIIA IHEARTCOMMUNICAT 6.38 2022-05-01	USD	9	0.03	8	0.03
USG6710EAL41 - RFIIA ODEBRECHT FINAN C 7.12 2042-06-26	USD	47	0.15	51	0.16
US761519BF37 - RFIIA REVLON CONSUMER 6.25 2024-08-01	USD	28	0.09	60	0.19
US45174HBD89 - RFIIA IHEARTCOMMUNICAT 8.38 2022-05-01	USD	16	0.05	15	0.05
USU4323BAA27 - RFIIA HIGH RIDGE BRAND 8.88 2025-03-15	USD	7	0.02	11	0.04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.512	4.68	1.436	4.56
XS1978210273 - RFIIA ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	4	0.01	2	0.01
XS1978209002 - RFIIA ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	4	0.01	3	0.01
US09776NAF96 - RFIIA BON-TON DPT STOR 0.00 2021-06-15	USD	-66	-0.20	-38	-0.12
US268787AD07 - RFIIA EP ENER EVEREST 6.38 2023-06-15	USD	-33	-0.10	-76	-0.24
USU63127AB71 - RFIIA NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD			1	0.00
USU61739AH87 - RFIIA MURRAY ENERGY CO 12.00 2024-04-15	USD	2	0.01	1	0.00
USU16002AJ30 - RFIIA CHAPARRAL ENERGY 8.75 2023-07-15	USD	27	0.08	21	0.06
US639365AG06 - RFIIA NAVIOS MARITIME 7.38 2022-01-15	USD	15	0.05	23	0.07
XS1000393899 - RFIIA ASTALDI SPA 7.12 2020-12-01	EUR	-45	-0.14	-33	-0.10
XS1531306717 - RFIIA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	-17	-0.05	-21	-0.07
USU04621AA36 - RFIIA TRANSWORLD SYSTE E 9.50 2021-08-15	USD	-19	-0.06	-10	-0.03
USU00836AA19 - RFIIA AGFC CAPITAL TRU 2.02 2067-01-15	USD	48	0.15	51	0.16
US91889DAF33 - RFIIA VALARIS PLC 5.75 2044-10-01	USD	9	0.03	13	0.04
XS1645764694 - RFIIA COOPERATIVA MURA 0.00 2022-08-01	EUR	-50	-0.16	-33	-0.10
USN64884AB02 - RFIIA NOSTRUM OIL&GAS 8.00 2022-07-25	USD	40	0.13	33	0.10
USU4800LAA27 - RFIIA JONAH FIN 7.25 2025-10-15	USD	11	0.03	15	0.05
US13057QAF46 - RFIIA CALIFORNIA RESOU E 6.00 2024-11-15	USD	-26	-0.08	2	0.01
US12509JAA79 - RFIIA COMMUNITY CHOICE 10.75 2023-12-15	USD	7	0.02	10	0.03
US021332AF81 - RFIIA ALTA MESA RESOUR E 7.88 2024-12-15	USD	20	0.06	-9	-0.03
US79970YAD76 - RFIIA SANCHEZ ENERGY C 0.00 2023-01-15	USD			-17	-0.05
US800ESC9Q03 - RFIIA SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD	-1	0.00	1	0.00
USL71626AA05 - RFIIA OFFSHORE DRILLIN 8.38 2020-09-20	USD			-114	-0.36
US97381WAZ77 - RFIIA WINDSTREAM CORP E 6.38 2023-08-01	USD	2	0.01	10	0.03
XS0359924643 - RFIIA IMMIGON PORTFOL E 6.11 2021-06-18	EUR	61	0.19	66	0.21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US89079AAA43 - RFIJA TOPS MBO CORP 13.00 2024-11-19	USD	26	0,08	27	0,08
USU8755KAA08 - RFIJA TAPSTONE ENERGY 9.75 2022-06-01	USD	-5	-0,02	-4	-0,01
USG6711KAD75 - RFIJA ODEBRECHT OFFSHO 7.72 2026-12-01	USD	9	0,03	7	0,02
USU61739AD73 - RFIJA MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	-62	-0,19	-54	-0,17
USU24044AB24 - RFIJA DEAN FOODS CO 6.50 2023-03-15	USD	4	0,01	11	0,03
XS1071420027 - RFIJA GALAPAGOS HOLDIN 7.00 2022-06-15	EUR	-18	-0,05	-4	-0,01
XS1984318854 - RFIJA NEW LOOK SECURED 12.00 2024-05-03	GBP	-5	-0,02		
US38239HAF29 - RFIJA GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	16	0,05	14	0,04
US708160BL99 - RFIJA JC PENNEY CORP 7.62 2097-03-01	USD	2	0,00	3	0,01
USC6700PAA96 - RFIJA NORTHWEST ACQ DO 7.12 2022-11-01	USD	1	0,00	7	0,02
US65504LAL18 - RFIJA NOBLE HOLDING IN 6.95 2045-04-01	USD	1	0,00	2	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-36	-0,12	-90	-0,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.102	6,51	1.899	5,99
TOTAL RENTA FIJA		2.102	6,51	1.899	5,99
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	41	0,13	38	0,12
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	59	0,18		
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	115	0,36	57	0,18
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	242	0,76	204	0,64
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	65	0,20	39	0,12
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	40	0,13	37	0,12
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD	USD	85	0,26	93	0,29
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	96	0,30	92	0,29
CA1125851040 - ACCIONES BRSCAN CORP	USD	75	0,23	78	0,24
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	115	0,36	137	0,43
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	63	0,20	67	0,21
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	58	0,18	51	0,16
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	43	0,13	83	0,26
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	6	0,02	4	0,01
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	48	0,15		
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	35	0,11	35	0,11
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	84	0,26	85	0,27
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	17	0,05	20	0,06
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	64	0,20	63	0,20
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	111	0,35	118	0,37
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	121	0,38	142	0,45
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	39	0,12	45	0,14
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	36	0,11	38	0,12
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	21	0,07	20	0,06
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	65	0,20	70	0,22
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY			131	0,41
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	110	0,34	94	0,30
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	24	0,07	35	0,11
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD			88	0,28
US12709P1030 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	56	0,17	114	0,36
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	91	0,28	85	0,27
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD			117	0,37
GB00BKFB1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3	0,01	3	0,01
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	59	0,18	113	0,35
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR			39	0,12
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR			130	0,41
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	11	0,03	13	0,04
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	9	0,03	12	0,04
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	51	0,16	54	0,17
US3824108431 - ACCIONES GOODRICH PETROL	USD	1	0,00	1	0,00
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	4	0,01	5	0,01
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	65	0,20	98	0,31
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	37	0,12	40	0,13
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	25	0,08	28	0,09
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	16	0,05	12	0,04
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	75	0,23	79	0,25
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	94	0,29	102	0,32
US20440T3005 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	53	0,16		
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	62	0,19	99	0,31
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	12	0,04	11	0,03
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	120	0,37	110	0,35
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	91	0,28	103	0,32
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	78	0,24	93	0,29
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	91	0,28	95	0,30
JP3982400008 - ACCIONES ROHTO PHARM	JPY	31	0,10	31	0,10
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	40	0,12	41	0,13
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	37	0,12	119	0,37
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	27	0,08	27	0,09
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	31	0,10	31	0,10
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	105	0,33	105	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	6	0,02	6	0,02
VGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	38	0,12	39	0,12
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LIMITED	USD	41	0,13	39	0,12
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			107	0,34
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	216	0,67	169	0,53
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	99	0,31	109	0,34
DE000BF80019 - ACCIONES METRO AG	EUR	53	0,17	53	0,17
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	40	0,12	37	0,12
DE0005785604 - ACCIONES FRESenius	EUR	84	0,26	95	0,30
SE000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK			105	0,33
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	61	0,19	61	0,19
GB0082B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	48	0,15		
US3886891015 - ACCIONES GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	48	0,15		
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	122	0,38	105	0,33
US2692796004 - ACCIONES EXCO RESOURCES	USD	9	0,03	10	0,03
KYG50441045 - ACCIONES JNBY DESIGN LTD (3306 HK)	HKD	33	0,10	35	0,11
US42830K1034 - ACCIONES HEXION INC / HEXION NOVA SCOTIA	USD	21	0,06	14	0,05
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT	USD	100	0,31	116	0,36
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	69	0,21		
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	49	0,15	61	0,19
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	197	0,61	197	0,62
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	63	0,20	84	0,26
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	49	0,15	106	0,33
FI0009005987 - ACCIONES UPM KYMMENE OYJ	EUR	78	0,24		
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	85	0,26	103	0,32
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	24	0,08	19	0,06
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	109	0,34	123	0,39
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	20	0,06	25	0,08
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	27	0,08	38	0,12
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	34	0,11	39	0,12
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	88	0,27	102	0,32
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD			119	0,37
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD		0,10	44	0,14
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	31		30	0,09
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY			111	0,35
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	114	0,35	102	0,32
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	50	0,16	103	0,32
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	27	0,09	32	0,10
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	111	0,35	134	0,42
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	138	0,43	104	0,33
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	31	0,10	24	0,08
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	123	0,38	111	0,35
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	60	0,19	75	0,23
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			111	0,35
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	125	0,39	103	0,32
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	21	0,07	23	0,07
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	43	0,13	40	0,12
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	30	0,09	29	0,09
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS	EUR	44	0,14	59	0,19
US07134L1070 - ACCIONES BATTALION OIL CORP	USD	4	0,01	5	0,02
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	39	0,12	38	0,12
KYG3777B1032 - ACCIONES GEEPLY AUTO	HKD	63	0,20		
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	59	0,18		
US5150981018 - ACCIONES LANDSTAR SYS	USD	106	0,33	99	0,31
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	114	0,35	163	0,51
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	14	0,04	30	0,09
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	138	0,43	110	0,35
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	106	0,33	101	0,32
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY	CAD	21	0,06	30	0,09
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	48	0,15	44	0,14
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD			35	0,11
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	76	0,24	73	0,23
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	91	0,28	77	0,24
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	71	0,22	73	0,23
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger	EUR	33	0,10	27	0,09
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			67	0,21
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	6	0,02	8	0,02
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	64	0,20		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	101	0,31	94	0,30
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	84	0,26	85	0,27
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD	26	0,08	34	0,11
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	73	0,23	32	0,10
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	63	0,20		
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	52	0,16	49	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	24	0,07	17	0,05
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	87	0,27	107	0,34
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	60	0,19	53	0,17
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR			113	0,36
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	127	0,40	123	0,39
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	36	0,11	37	0,12
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD			105	0,33
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	136	0,42	112	0,35
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	29	0,09	26	0,08
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY			113	0,35
US11040G1031 - ACCIONES BRISTOW GROUP INC	USD	10	0,03	7	0,02
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	27	0,08	36	0,11
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	53	0,16	65	0,20
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			111	0,35
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	51	0,16	39	0,12
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	41	0,13	37	0,12
US45104G1040 - ACCIONES ICICI Bank Ltd	USD	82	0,26		
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	35	0,11	31	0,10
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	42	0,13	35	0,11
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	62	0,19		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	64	0,20	52	0,16
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	27	0,08	24	0,08
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	18	0,06	16	0,05
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF5 PHYSICAL GOLD ETF	USD			736	2,31
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	17	0,05	19	0,06
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT MCMORAN	USD			150	0,47
US5528481030 - ACCIONES MGIC INVESTMENT CORP	USD			57	0,18
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	193	0,60	196	0,62
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	3	0,01	6	0,02
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	58	0,18	69	0,22
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	32	0,10	32	0,10
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD	EUR	1	0,00	4	0,01
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	80	0,25	95	0,30
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			34	0,11
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	87	0,27	95	0,30
US62929P1021 - ACCIONES NEIMAN MARCUS GRP LTD LLC	USD	8	0,03		
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	20	0,06	25	0,08
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	62	0,19		
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	114	0,35	138	0,43
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	26	0,08		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	136	0,42	127	0,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	51	0,16		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	133	0,41	116	0,36
US5705351048 - ACCIONES MARKEL CORP	USD			78	0,25
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	123	0,38	109	0,34
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD			64	0,20
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	62	0,19	143	0,45
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD			129	0,41
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD			42	0,13
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK			105	0,33
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	111	0,35	114	0,36
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	67	0,21	151	0,47
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	66	0,21		
US45174J5092 - ACCIONES IHEARTMEDIA INC-CLASS A	USD	1	0,00	1	0,00
US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	83	0,26		
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	64	0,20	64	0,20
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	34	0,11	34	0,11
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD			35	0,11
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD			2	0,01
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR			12	0,04
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR			38	0,12
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			21	0,07
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR			101	0,32
TOTAL RV COTIZADA		10.205	31,71	12.896	40,55
TOTAL RENTA VARIABLE		10.205	31,71	12.896	40,55
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	311	0,97	298	0,94
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	38	0,12	39	0,12
US46429B7477 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	462	1,44	474	1,49
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	155	0,48	148	0,47
LU053339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1.286	4,01	1.298	4,08
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	417	1,30	417	1,31
FR0010760694 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	330	1,03	327	1,03
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	593	1,85	590	1,85
LU0530124006 - PARTICIPACIONES COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	684	2,13	693	2,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0271695388 - PARTICIPACIONES PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	281	0,88	259	0,81
IE0004810143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	512	1,59		
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	249	0,78	270	0,85
IE0004806687 - PARTICIPACIONES ICS GBP LIQ-CORE DIST (G	GBP	386	1,20	385	1,21
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	52	0,16	50	0,16
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES SHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	342	1,07	329	1,03
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF5 PHYSICAL GOLD ETF	USD	751	2,34		
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	143	0,45	140	0,44
LU1829218582 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	456	1,42	431	1,35
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1.042	3,25	1.051	3,30
LU0049014870 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY	USD	853	2,66		
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	800	2,49		
US74347W1484 - PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	2	0,01	4	0,01
FR0010738229 - PARTICIPACIONES VICTOIRE MONETAIRE E	EUR	999	3,11		
GB00B15KXV33 - PARTICIPACIONES ETF5 CRUDE OIL	USD			654	2,06
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	764	2,38	802	2,52
TOTAL IIC		11.909	37,12	8.660	27,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.216	75,34	23.455	73,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.976	80,83	25.232	79,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US09664PAG72 - RFIIA BOART LONGYEAR MJ0.00 2022-12-31	USD	45	0,14	46	0,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIIA RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	35	0,11	37	0,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - RFIIA NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	2	0,01	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIIA PHOSPHORUS HOLD 0.00 2050-04-01	GBP	9	0,03	13	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIIA VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	4	0,01	7	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG785ARAA65 - RFIIA SCHAHIN II FINAN 5.88 2022-09-25	USD	13	0,04	13	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL63147AA77 - RFIIA ARALCO FINANCE S 0.00 2025-05-07	USD	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US750438AE30 - RFIIA RADIO SHACK CORP 0.00 2050-05-15	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US110ESCAA82 - RFIIA BRISTOW GROUP IN 0.00 2022-10-15	USD	18	0,06	19	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1912613640 - RFIIA NOBLE GROUP LTD 5.00 2025-12-20	USD	8	0,03	9	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0896890315 - RFIIA ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	213	0,66	223	0,70
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7236642077 - ACCIONES PIONEER ENERGY SERVICES CORP	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1193909154 - RFIIA NORSKE SKOGINDUS 0.00 2021-02-24	EUR	-30	-0,09	-30	-0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - RFIIA NEW WORLD RESOUR 0.00 2021-10-07	EUR	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY05509AA57 - RFIIA BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	2	0,01	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU89ESCAA20 - RFIIA TOPS MBO CORP 0.00 2022-06-15	USD			54	0,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AA81 - RFIIA DESARROLLO HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	17	0,05	22	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US0020BJAE82 - RFIIA ATP OIL & GAS CO 0.00 2050-05-01	USD	1	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0794787175 - RFIIA ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	118	0,37	119	0,37
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0776121062 - RFIIA BANK OTKRITIE FJ 0.00 2050-04-26	USD	19	0,06	21	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU03ESCAA56 - RFIIA APPVION INC 0.00 2050-06-01	USD			5	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US608753AG43 - RFIIA MOLYCORP INC 0.00 2050-06-01	USD			2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - RFIIA BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	2	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIIA ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	68	0,21	101	0,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RFIIA ESPIRITO SANTO F 0.00 2050-10-21	EUR	3	0,01	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIIA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	36	0,11	36	0,11
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6712EAB41 - RFIIA ODEBRECHT OIL & 0.00 2050-12-01	USD	2	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ59178AA35 - RFIIA TMK OAO 0.00 2050-02-15	USD			1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - RFIIA NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	4	0,01	6	0,02

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): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	14	0,04	11	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310904155 - RFIJA SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	10	0,03	7	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP97475AP55 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	14	0,04	11	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US796ESCAC57 - RFIJA SAMSON INVESTMEN 0.00 2050-02-15	USD	12	0,04	14	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	10	0,03	13	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0216711340 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	8	0,02	8	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1522916805 - RFIJA TOP WISE EXCELLE 0.00 2050-03-16	USD	18	0,06	28	0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US020ESC1828 - RFIJA ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31	USD			7	0,02

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
