

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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: 26/11/1999

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,23	0,14	1,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	0,00	-0,10	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	691.572,00	681.812,00
Nº de accionistas	111,00	108,00
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	48.128	69,5918	65,5140	70,9678
2015	49.249	72,2316	70,9106	86,3853
2014				
2013				

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	0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-3,65	3,97	-2,11	-5,33	0,32				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,25	0,25	0,24	0,24	0,36			

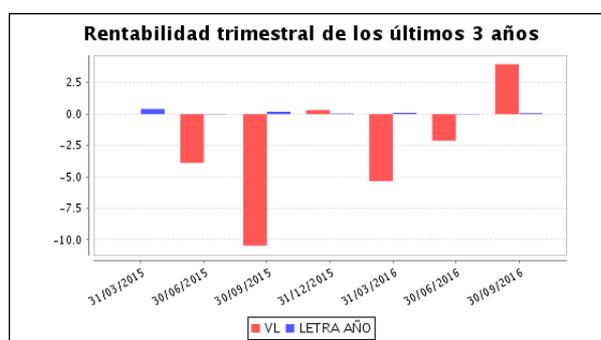
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	45.142	93,80	39.522	86,60
* Cartera interior	17.729	36,84	28.672	62,83
* Cartera exterior	27.243	56,61	10.832	23,74
* Intereses de la cartera de inversión	170	0,35	18	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.639	5,48	5.865	12,85
(+/-) RESTO	346	0,72	251	0,55
TOTAL PATRIMONIO	48.128	100,00 %	45.637	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)	45.637	46.621	49.249	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,44	0,00	1,46	-237.815,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,82	-2,09	-3,86	-283,66
(+) Rendimientos de gestión	4,08	-1,74	-3,03	-335,84
+ Intereses	0,09	0,04	0,14	155,75
+ Dividendos	0,30	1,40	2,30	-78,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,07	0,15	-24,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,43	-3,77	-6,15	-191,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,02	-0,24	736,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	0,54	0,73	-37,28
± Otros resultados	0,03	0,02	0,05	50,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,35	-0,85	-25,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,49	1,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-26,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,07	42,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	-7,44
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,13	-87,38
(+) Ingresos	-0,01	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,00	0,02	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.128	45.637	48.128	

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

3. Inversiones financieras

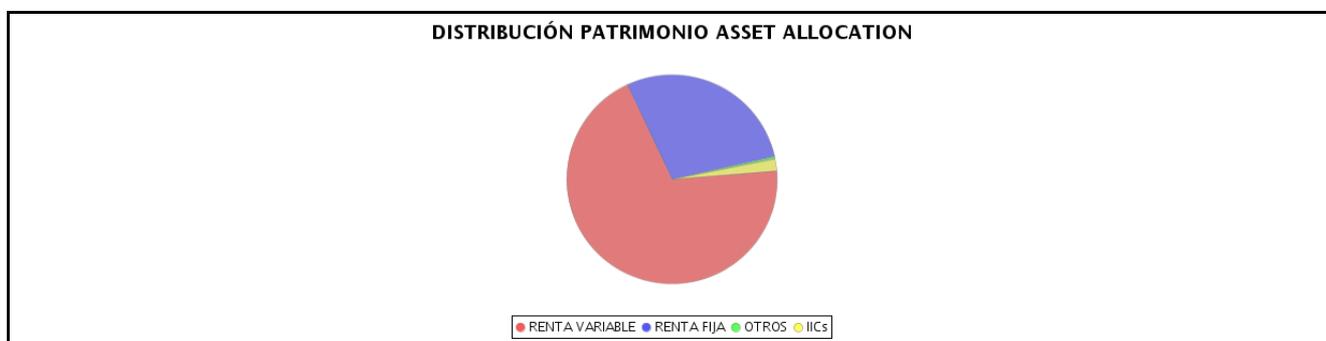
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.811	12,07	1.078	2,36
TOTAL RENTA FIJA	5.811	12,07	1.078	2,36
TOTAL RV COTIZADA	11.736	24,39	27.396	60,06
TOTAL RENTA VARIABLE	11.736	24,39	27.396	60,06
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	182	0,38	198	0,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.729	36,84	28.672	62,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.964	14,46	2.056	4,51
TOTAL RENTA FIJA	6.964	14,46	2.056	4,51
TOTAL RV COTIZADA	19.465	40,46	4.672	10,23
TOTAL RENTA VARIABLE	19.465	40,46	4.672	10,23
TOTAL IIC	814	1,69	4.104	9,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.243	56,61	10.832	23,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.972	93,45	39.504	86,59

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	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: 691.572 - 49,14%
Accionistas significativos: 691.572 - 44,96%
Total de Operaciones de Compra de Repo, en miles de euros, con el Depositario
: 74.108,02 - 156,61%
Total de Operaciones de Venta de Repo, en miles de euros, con el Depositario
: 74.108,02 - 156,61%
Total de Compra Venta de Fondos, en miles de euros, ejecutadas por A&G AV
: 4.812,47 - 10,17%
Total de Compra Venta de Renta Variable, en miles de euros, ejecutadas por A&G AV
: 41.183,77 - 87,03%
Total de Divisa Forwards, en miles de euros, contratada con EFG
: 2.898,41 - 6,13%
Total de Divisa Spot, en miles de euros, contratada con el Depositario
: 205,1 - 0,43%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El tercer trimestre del año comenzó con un excelente mes de julio, para desde entonces, entrar en un rango lateral sin grandes movimientos, siendo el saldo acumulado para el trimestre muy positivo, con el índice mundial de acciones revalorizándose más de un 4% y con algunos de los componentes más cíclicos de las bolsas avanzando a ritmo de doble dígito, como los bancos europeos, pequeñas compañías estadounidenses o mercados como el chino y el brasileño.

Los bonos por su parte, sufrieron el ajuste al alza de las expectativas de inflación y los tipos a 10 años en EE.UU. repuntaron 13 hasta el 1.59%.

Podemos afirmar que los miedos que mantenían a muchos agentes fuera del mercado a comienzo de año se han disipado. Ni la economía China descarrila ni hay síntomas evidentes de recesión en EEUU ni el Brexit se hace evento sistémico, pero siempre encontraremos elementos de incertidumbre y el mercado ahora se preocupa por la falta de crecimiento en los beneficios empresariales, las valoraciones y las elecciones en EEUU.

Empezando por las buenas noticias que nos hacen dejar atrás algunos de los miedos, la economía China ha confirmado un ritmo de crecimiento del tercer trimestre del +6.7%, su divisa ya ha sido incluida en la cesta de divisas con derechos de giro del FMI y los datos, siguen mostrando fortaleza del consumidor mientras se ralentiza el sector manufacturero: nada que se salga del plan establecido por el gobierno.

En cuanto a la economía estadounidense, en nuestra opinión, los datos conocidos no justifican el miedo a la recesión. La economía goza de una situación de pleno empleo, con el consumidor mostrando fortaleza y un mercado inmobiliario que sigue mejorando. Compartimos la inquietud sobre una escasa capacidad de mejora con ciertos problemas de competitividad y los márgenes de las compañías quizás cerca de su pico y esa es la razón por la que preferimos las bolsas europeas, japonesa y algunas emergentes, pero no creemos que el ciclo en EE.UU. esté agotado.

En cuanto al Brexit, las posturas han ido cambiando durante el trimestre, pero a estas alturas, tras anunciar la primera ministra May su intención de activar el artículo 50 del tratado de Lisboa antes de finales del mes de marzo y su aparente respaldo a un Brexit duro, la libra esterlina se ha depreciado a un ritmo vertiginoso. Será un proceso largo en el que los detalles tendrán enorme relevancia y ni siquiera hay consenso sobre si el parlamento debe ratificar por anticipado la activación del artículo 50 o puede hacerlo unilateralmente la primera ministra a pesar de la brecha social que podría estar causando.

Inacción generalizada por parte de los bancos centrales en el trimestre. La FED mantuvo tipos intactos como esperaba el consenso de analistas, así como el BCE. En cualquier caso, la continuidad de las políticas monetarias expansivas, con independencia de una subida simbólica de tipos por parte de la FED, parece evidente a pesar de que el debate se haya animado recientemente, al ajustarse al alza, eso sí, desde niveles mínimos, las expectativas de inflación.

Las elecciones en EEUU continúan copando titulares de prensa y es un tema que desde luego, no podemos ignorar. Las encuestas sitúan a Hillary Clinton como favorita, pero habrá una enorme igualdad hasta el último momento, aunque pensamos que lo más positivo, es que gobierne quien gobierne, es altamente probable que la fragmentación en las cámaras sea tal, que estemos ante el presidente más irrelevante de la historia de EE.UU. por el escaso margen de maniobra que posiblemente termine teniendo.

En lo que a la micro se refiere, tras unos resultados empresariales del segundo trimestre malos, pero que batieron expectativas, los del tercer trimestre están volviendo a sorprender al alza y esta vez, después de muchos trimestres de revisiones a la baja, acompañados de una mejora de perspectivas generalizada tanto entre equipos directivos como entre la comunidad de analistas financieros.

Si hubiera una compañía que haya mantenido la atención del mercado durante el trimestre, esta sería Deutsche Bank. Tras el anuncio de que estaba negociando con el departamento de justicia norteamericano una multa multimillonaria por malas prácticas en la crisis de hipotecas subprime en EE.UU., comenzaron las retiradas de liquidez de varios grandes fondos de inversión, hecho que terminó poniendo en duda su solvencia. Pensamos que el banco está bien capitalizado y se trata de un tema específico que no debería considerarse sistémico, de hecho, el contagio inicial al sector financiero acabó siendo limitado.

En este contexto, después de la ligera reducción de riesgo que hicimos en carteras gestionadas, pensamos que ha llegado la hora de volver a incrementar exposición. Si bien entendemos que no es el entorno más cómodo para los inversores, pocas veces lo es y creemos que ese pesimismo extremo continúa siendo un factor favorable y sobre todo, recomendamos cautela en la renta fija.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, CARFY SICAV S.A. ha reducido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 65,00%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha incrementado. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de 6,320 y un rating medio de BBB+.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P 0,00%, EURUSD 0,00%, Bund

0,00%, T-Note 0,00%, Boble 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar, 0,00% GBP, 0,00% YEN y 0,00% AUD. El patrimonio de CARFY SICAV S.A. a cierre de trimestre es de 48.124.309,42 euros, situándose el número de partícipes en 111.

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 0,87%.

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 5,58, mínimo del 2,75 y medio del 4,07 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 3,20% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

Después de haberse despejado muchos de los riesgos que preocupaban hace unos meses, como son la desaceleración de China o EE.UU. junto con el Brexit, han surgido otros como el referéndum constitucional italiano o las elecciones en EE.UU., pero el día que no queden dudas y no haya motivos de preocupación, será el día que tampoco quedarán compradores y el mercado habrá hecho pico. Creemos que por muchas razones, pero entre otras, por este sentimiento negativo, continúa teniendo sentido estar invertidos en renta variable.

En este contexto, después de la ligera reducción de riesgo que hicimos en carteras gestionadas, pensamos que ha llegado la hora de volver a incrementar exposición.

En renta fija, tras haber surgido los primeros síntomas de inflación, los tipos han comenzado a subir y en consecuencia, los bonos a caer en precio. Continuamos recomendando duraciones cortas y cautela en la parte de duración, con posiciones de riesgo en renta fija, como pueden ser subordinadas bancarias o deuda híbrida corporativa, compensadas por posiciones en liquidez.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224261034 - RFIIA CORP RVAS ESTRAT 2.50 2024-10-16	EUR	451	0,94	440	0,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		451	0,94	440	0,96
ES0374274027 - TITULIZACION RURAL HIP 0.00 2050-02-17	EUR	263	0,55		
XS1117280112 - RFIIA GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR	1.876	3,90		
XS1419664997 - RFIIA IE2 HOLDCO 2.88 2026-06-01	EUR	546	1,13		
XS1189794271 - RFIIA ACCIONA SA 3.60 2018-09-20	EUR	103	0,21	102	0,22
XS1117299211 - RFIIA CAMPOFRIO FOOD G 3.38 2022-03-15	EUR	1.034	2,15		
ES0276156009 - RFIIA SA DE OBRAS SERV 7.00 2020-12-19	EUR	896	1,86		
XS1059385861 - RFIIA ACCIONA SA 5.55 2024-04-29	EUR	541	1,12	536	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.258	10,92	638	1,40
XS1107561869 - RFIIA ACCIONA SA 3.50 2017-09-22	EUR	103	0,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	0,21		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.811	12,07	1.078	2,36
TOTAL RENTA FIJA		5.811	12,07	1.078	2,36
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	59	0,12	2.654	5,82
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	215	0,45	224	0,49
ES0113900J37 - ACCIONES SANTANDER CENTRAL HISPANO	EUR	1.427	2,96	1.239	2,72
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	270	0,56	170	0,37
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			1.203	2,64
ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	381	0,79	352	0,77
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	1.635	3,40	1.538	3,37
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	2.983	6,20	2.596	5,69
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	1.260	2,62	1.268	2,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	2.422	5,03	2.273	4,98
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	192	0,40		
ES0673516987 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			49	0,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1.915	4,20
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR			423	0,93
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			2.254	4,94
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	577	1,20	553	1,21
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	316	0,66		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			1.044	2,29
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR			1.092	2,39
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			1.611	3,53
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR			1.207	2,65
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR			1.359	2,98
ES0118900051 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			27	0,06
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR			2.031	4,45
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR			314	0,69
TOTAL RV COTIZADA		11.736	24,39	27.396	60,06
TOTAL RENTA VARIABLE		11.736	24,39	27.396	60,06
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	182	0,38	198	0,43
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		182	0,38	198	0,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.729	36,84	28.672	62,85
US36962G6F61 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 3.15 2022-09-07	USD	948	1,97		
XS1202849086 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	955	1,98		
XS1323028479 - RFIIA VODAFONE GROUP P 0.88 2020-11-17	EUR			1.016	2,23
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	205	0,43		
ES0384696003 - RFIIA MAS MOVIL IBERCO 5.50 2020-06-30	EUR	2.851	5,92	1.040	2,28
XS1239091785 - RFIIA IAG 3.50 2022-05-28	EUR	205	0,43		
XS1409497283 - RFIIA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	207	0,43		
PTGGDAOE0001 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	497	1,03		
USN27915AJ12 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.95 2021-09-19	USD	892	1,85		
ES0205138003 - RFIIA MAS MOVIL IBERCO 5.75 2024-07-27	EUR	204	0,42		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.964	14,46	2.056	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.964	14,46	2.056	4,51
TOTAL RENTA FIJA		6.964	14,46	2.056	4,51
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHON	JPY	325	0,68		
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	377	0,78		
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	658	1,37		
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	359	0,75		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR			896	1,96
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.540	5,28	2.225	4,87
US34988V1061 - ACCIONES Fossil Inc	USD	296	0,62		
DK0060228559 - ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK	366	0,76		
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	125	0,26		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	405	0,84		
GB0006043169 - ACCIONES WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	378	0,78		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	280	0,58		
FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	358	0,74		
FR0000061111 - ACCIONES THERMADOR GROUP	EUR	320	0,67		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	355	0,74		
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	382	0,79		
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	374	0,78		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	442	0,92		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR			428	0,94
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	422	0,88		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	351	0,73	694	1,52
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	238	0,49		
DE000K8AG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	321	0,67		
GB0000282623 - ACCIONES AMEC FOSTER WHEELER PLC	GBP	561	1,17		
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	337	0,70		
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	357	0,74		
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	94	0,20		
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	402	0,83		
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	448	0,93		
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	358	0,74		
FR0000060873 - ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	363	0,75		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	374	0,78		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	393	0,82		
US1651671075 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	446	0,93		
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	363	0,75		
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	379	0,79		
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	369	0,77		
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	364	0,76		
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	395	0,82		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	427	0,89		
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	353	0,73		
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	394	0,82		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	283	0,59		
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	391	0,81		
US6934831099 - ACCIONES POSCO	USD	318	0,66		
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	478	0,99		
GB0002405495 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	374	0,78		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	402	0,83		
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	368	0,77		
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR			429	0,94
TOTAL RV COTIZADA		19.465	40,46	4.672	10,23
TOTAL RENTA VARIABLE		19.465	40,46	4.672	10,23
US4642864007 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL	USD	300	0,62	272	0,60
LU0908524936 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	514	1,07		
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD			2.829	6,20
LU0195950992 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN GROWTH I	EUR			1.002	2,20
TOTAL IIC		814	1,69	4.104	9,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.243	56,61	10.832	23,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.972	93,45	39.504	86,59

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.