ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, 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 Electrónico

jaime.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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,11	0,24	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-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	6.017.421,00	6.042.244,00
Nº de accionistas	147,00	149,00
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	32.642	5,4246	5,4063	6,0884
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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

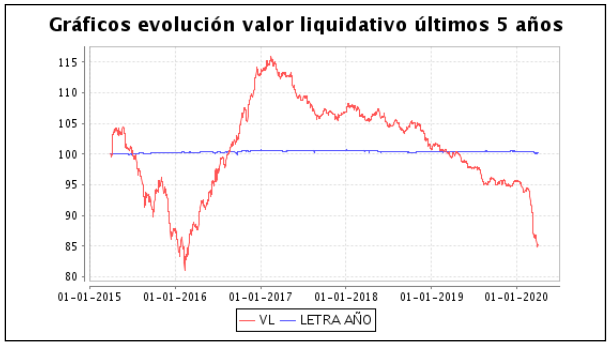
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-10,88	-10,88	-0,12	-2,04	-1,85	-5,11	-5,63	-5,40	-7,82

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)	0,24	0,24	0,23	0,23	0,23	0,93	0,96	1,02	0,89

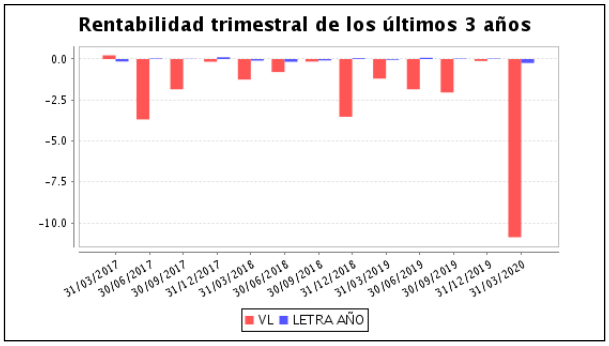
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	28.571	87,53	32.580	88,58
* Cartera interior	1.212	3,71	985	2,68
* Cartera exterior	25.524	78,19	29.934	81,39
* Intereses de la cartera de inversión	927	2,84	774	2,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	908	2,78	887	2,41
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.563	10,92	3.894	10,59
(+/-) RESTO	508	1,56	305	0,83
TOTAL PATRIMONIO	32.642	100,00 %	36.779	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)	36.779	36.854	36.779	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,42	-0,09	-0,42	368,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,27	-0,12	-11,27	9.090,73
(+) Rendimientos de gestión	-10,85	0,12	-10,85	-8.806,15
+ Intereses	1,26	0,88	1,26	38,42
+ Dividendos	0,07	0,10	0,07	-31,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,58	-1,33	-5,58	304,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,56	0,73	-4,56	-703,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,06	-0,22	1,06	-553,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,76	-0,06	-2,76	4.264,66
± Otros resultados	-0,34	0,04	-0,34	-1.021,50
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,24	-0,45	83,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-4,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	169,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	6,12
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,01	-0,22	2.459,80
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	116.510,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	20.109,58
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.642	36.779	32.642	

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

3. Inversiones financieras

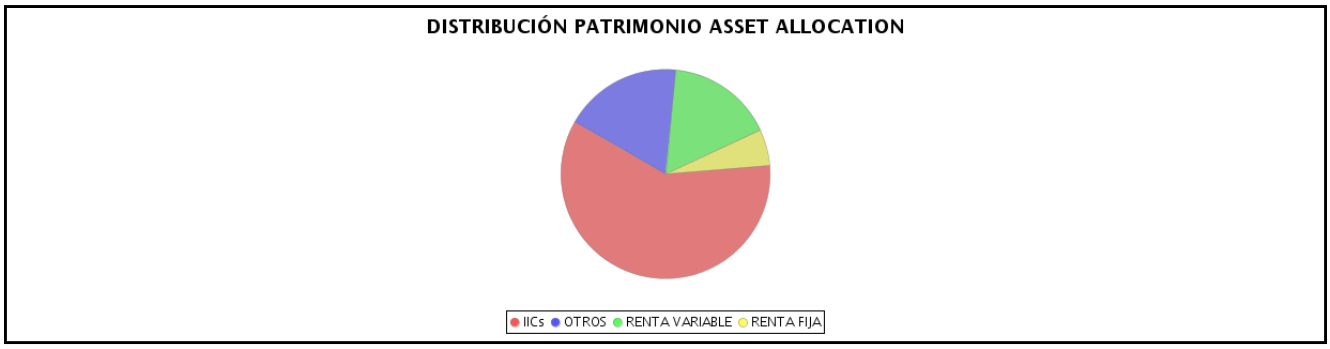
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24	0,07	33	0,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,31		
TOTAL RENTA FIJA	124	0,38	33	0,09
TOTAL RV COTIZADA	353	1,08	333	0,91
TOTAL RENTA VARIABLE	353	1,08	333	0,91
TOTAL IIC	734	2,25	619	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.212	3,71	985	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.701	5,19	2.794	7,59
TOTAL RENTA FIJA	1.701	5,19	2.794	7,59
TOTAL RV COTIZADA	5.033	15,46	5.834	15,88
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,00	21	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE	5.035	15,46	5.855	15,93
TOTAL IIC	18.713	57,32	21.181	57,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.448	77,97	29.829	81,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.660	81,68	30.815	83,78

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
JONES ENERGY INC	Compra de warrants "call"	0	Inversión
OAS S.A.	Compra de warrants "call"	1	Inversión
SANDRIDGE ENERGY INC (USD)	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/20	Futuros vendidos	3.674	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 06/20 (TYM0)	Futuros vendidos	2.562	Inversión
Total subyacente renta fija		6236	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.064	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6064	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	3.318	Inversión
Total otros subyacentes		3318	
TOTAL OBLIGACIONES		15618	

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 ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 6.017.421 - 50,32%
Accionistas significativos: 6.017.421 - 20,64%
Se han realizado operaciones (RF) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 254.298,26 - 0,01%
Se han realizado operaciones (RV) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.183.184,42 - 0,03%
Se han realizado operaciones (fondos) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.577.427,18 - 0,04%
A&G Banco SA ha percibido por comisión de intermediación 46.837,75 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Tras el excepcional ejercicio 2019, en el primer trimestre de 2020 vimos la otra cara de la moneda, sufriendo la peor crisis sanitarias posiblemente en más de un siglo y con unas consecuencias devastadoras para la economía y los mercados financieros.
La propagación del virus Covid-19 desde la provincia china de Wuhan al resto del mundo fue extremadamente rápida y en menos de dos meses la Organización Mundial de la salud declaró la Pandemia. Lo que inicialmente fue un gran shock de oferta, al verse afectada la fábrica del mundo, se convirtió en un shock adicional de demanda, según los diferentes países iban induciendo a su economía en un coma temporal, dadas medidas de aislamiento social implementadas a lo largo y ancho del planeta con el objetivo de frenar la propagación para al menos, ganar tiempo y poder afrontar los contagios con ciertas garantías en los diferentes sistemas de sanidad, lo que no siempre fue el caso.
Meses después de su inicio, mientras escribimos estas líneas, se sigue sabiendo poco sobre el virus en términos y ni hay vacuna ni hay un tratamiento preventivo fiable. No se trata de un virus grave en la mayoría de los casos, con un 70% de infectados asintomáticos y una tasa de mortalidad baja, muy centrada en determinados colectivos de riesgo. Tampoco podemos afirmar que no sea un virus estacional y es muy probable que veamos segundas olas de contagios según se vaya avanzando hacia la normalidad en el proceso de des escalado de las medidas de confinamiento, si bien esperamos que su impacto sea mucho más controlado y el sistema sanitario estará mejor preparado. Lo que, si se sabe, al margen de sus consecuencias, es que se trata de una crisis temporal. Antes o después habrá una vacuna y se llegará a un porcentaje de contagio tal que la sociedad podrá retomar, al menos, una nueva normalidad.
El factor tiempo será clave para poder conocer el impacto económico y cada mes importa. Según estima el Banco Central Europeo, cada mes de confinamiento supone un 2-3 de contracción del PIB de la Eurozona y el equilibro entre la seguridad sanitaria para la población y la seguridad económica es un debate complejo.
El golpe del virus posiblemente nos lleve a la recesión económica global más profunda desde la gran Depresión de los años 30, pero pensamos que será también la recesión más corta de la historia.
Antes esta situación excepcional, la respuesta de gobiernos y bancos centrales ha sido igual de excepcional. Políticas fiscales han acompañado a políticas monetarias sin precedentes y esa respuesta coordinada demandada desde hace mucho tiempo por algunas de los principales bancos centrales finalmente se implementó.
Multitud de programas de expansión monetaria y fiscal se han implementado para evitar o al menos minimizar el impacto del virus. Ingentes inyecciones de liquidez, programas de compras de bonos que superan ampliamente los implementadas en la Gran Crisis Financiera, avales públicos para evitar la falta de financiación en la economía real, condonación y aplazamiento del pago de impuestos... incluso trasferencias a la población directas, por supuesto, acompañadas por fuertes bajadas de tipos de interés o la garantía de tipos extremadamente bajos o negativos durante un largo periodo de tiempo. Algunos políticos han llegado a calificar la situación de guerra y medias implementadas son equivalentes.
Lo que si podemos afirmar a estas alturas, es que la gran mayoría de los países desarrollados han alcanzado el techo en su número de contagios y el primer país en entrar en al crisis, que será el primero en salir, ya está viendo reactivar la actividad económica de forma muy relevante.
En este contexto, el desplome de las bolsas, pro su rapidez, no tiene precedentes en la historia. Las bolsas han caído más de pico a valle en 1930-32, 1987 y en 2008, pero nunca antes habían alcanzado caídas superiores al 30% en apenas 6 semanas.

En el mercado de renta fija las cosas no fueron diferentes. Los tipos de interés a 10 años de EE.UU. bajaron desde niveles cercanos al 2% hasta el 0,5%, los alemanes volvieron a profundizar en terreno negativo y en dos reuniones de emergencia, la reserva federal situó sus tipos de referencia en el 0%.
Los diferenciales de crédito de compañías privadas saltaron por los aires, superando en el caso de bonos de baja calidad de EE.UU. el 10%, llegando a descontar un escenario de impagos del 50% de la deuda en los siguientes cinco años.
La volatilidad de las bolsas también batió todos los records anteriores, tocando el nivel del 80% y días de movimientos de la bolsa del 4 y 5% incluso de convirtieron en movimientos habituales durante algunas semanas.
La estabilidad comenzó con la fuerte respuesta de los bancos centrales y poco a poco, estamos volviendo a la normalidad,

pero el proceso será lento y la incertidumbre sigue muy presente.
Las consecuencias de corto plazo en el mercado laboral han sido también extraordinarias y como ejemplo, se han destruido en pocas semanas más de 900.000 puestos de trabajo en España y más de 20 millones en EE.UU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se ha adoptado en este trimestre la decisión de aumentar ligeramente la exposición a renta variable, aprovechando las fuertes caídas en los mercados. Este aumento de exposición ha sido muy ligero, mediante la recompra de parte de las posiciones cortos de SP500, así como la compra de valores globales de la cartera. El efecto de la valoración más baja de los activos de la cartera hace que la exposición se mantenga a niveles similares a los del trimestre anterior. La decisión de aumentar en renta variable continuará a lo largo de los siguientes trimestres, se irá realizando paulatinamente en función de los movimientos del mercado. La elevada volatilidad de los mercados presenta una oportunidad para posicionarnos en determinados activos de renta variable a medio plazo.

No ha habido cambios significativos en la cartera, salvo lo indicado en el párrafo anterior.

Los resultados económicos han propiciado que dentro de la estrategia de inversión de la IIC durante este periodo se haya aumentado la cartera de acciones global de manera muy diversificada (Disney, Marriot, Repsol,

La inversión que más ha contribuido a la rentabilidad de la cartera ha sido la posición corta en S&P500 a través de futuros.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en un 10,64%.% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte, al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice y al efecto del ratio de gastos soportados por el fondo.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo decreció en un -11,25 % hasta los 32.641.975,59 euros.
El número de partícipes/accionistas disminuyó en el periodo en 2 lo que supone 147 partícipes/accionistas.
La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de -10.88% y la acumulada en el año de -10,88%.
La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,40% en el periodo, siendo la remuneración media del año el -0.40%

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,24% sobre el patrimonio medio del fondo

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte, además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0,24 % durante el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del - 13.11% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el contexto de mercados descrito, ALCESTIS INVESTMENT SICAV, S.A. ha mantenido su exposición a renta variable en un 16,43%, principalmente cuenta con una exposición a renta variable a través de una cartera global de acciones diversificada del 14,37%.
Se mantiene la exposición a renta fija a través de una cartera diversificada de bonos en directo del 11,77% principalmente. El peso de bonos de baja calidad en es del 11,46% del patrimonio.

Se mantiene respecto al trimestre anterior la liquidez con un peso del 60.4%, compuesta por el saldo de las cuentas en diversas divisas con un peso del 12,45% de la cartera y el resto se diversifica a través de fondos monetarios de distintas gestoras internacionales.

Aprovechando las caídas del mercado derivadas de la crisis producida por el Covid-19, se ha reducido ligeramente la posición corta en futuros del S&P 500, siendo la exposición corta al mercado americano a través de este índice del 10,74%

Se ha mantenido la cobertura de divisa dólar americano a través de futuros por un peso del 18,46 %.

Asimismo se ha mantenido respecto al trimestre anterior la cobertura de tipos de interés a través de la venta de futuros sobre el bono alemán y del bono americano a 10 años, siendo su peso al final del trimestre del 11,10% y del 8,11% de la cartera respectivamente, además de la inversión en ETFs inversos de gobiernos con un peso del 9,4%.

En estructurados se mantiene un ETC de oro con un peso del 2,11% de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía un porcentaje en derivados del 48,41% . La posición abierta actual consta de las siguientes posiciones:
Futuro comprado sobre Euro Dólar por un un porcentaje del 20,31% como cobertura ante la exposición de la cartera a la divisa americana a través de las distintas clases de activos (renta fija y renta variable).

Futuro vendido sobre Bund por el 11,81% y futuro vendido sobre Tnote por el 8,92% como estrategia de inversión en previsión de subida de tipos.
Mini futuro vendido de del S&P 500 como estrategia de inversión, ante un mercado al inicio de año en máximos de renta variable.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 48,22% del patrimonio de la IIC

d) Otra información sobre inversiones

El fondo/sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Invesco
Ishares, Lyxtor, Abante, Aberdeen, Amundi, Axa, Candriam, Credit Suiss, DWS, DES, Fidelity, Groupama, Golman Sachs, ICS, JP Morgan, LO, Nordea, Pictet, Renta 4 y UBS.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 59,59% 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 5,96%
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 2,25% , mínimo del 0,55% y medio del 1,29%durante el año en curso.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

n/a

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En la dramática situación económica anteriormente descrita, toma especial relevancia diferenciar el ciclo económico del ciclo bursátil. Toca coger cierta distancia y evitar una toma de decisiones excesivamente emocional.
Los ciclos bajistas de las bolsas terminan con cuando empiezan las recesiones y pensamos que nos enfrentamos a un nuevo ciclo alcista estructural, que tendrá similitudes con el anterior pro ser muy soportado pro bancos centrales y gobiernos y tener una tasa de crecimiento baja consecuencia de los excesos de deuda acumulados.
La fuerte corrección de las bolsas y la ampliación de los diferenciales de crédito han generado interesantes oportunidades de inversión y el riesgo asumido vuelve a estar razonablemente remunerado en la mayor parte de los activos.
La incertidumbre seguirá presente hasta que el virus quede bajo control y por definición, no será posible identificar el suelo de los mercados hasta que éste quede atrás, pero nuestro posicionamiento es de poco a poco ir incrementando la exposición a activos de riesgo, aunque preferimos hacerlo en la primera fase, en el segmento de mayor calidad dentro de cada clase de activo.
En renta fija, favorecemos los bonos corporativos de grado de inversión, que se verán soportados por la liquidez y avales de los gobiernos.
En renta variable, preferimos EE.UU. y compañías de calidad con balances sólidos y modelos de negocio robustos, buscando sectores que se pueden ver incluso beneficiados por el entorno actual como pueden ser el sanitario o tecnológico, pero cuidando la valoración, porque se han generado algunos excesos en ese sentido.
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 - RFIJA|NEW LOOK SECURED|12.00|2024-05-03	GBP	26	0,08	29	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26	0,08	29	0,08
XS1248516616 - RFIJA|NEW LOOK SECURED|6.50|2022-07-01	GBP	-3	-0,01	4	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-3	-0,01	4	0,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24	0,07	33	0,09
ES0584696167 - PAGARE|MASMOVIL IBERCO|0.00|2020-04-29	EUR	100	0,31		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,31		
TOTAL RENTA FIJA		124	0,38	33	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	61	0,19	90	0,25
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	60	0,18		
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	33	0,10	26	0,07
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR	80	0,25	93	0,25
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	17	0,05	29	0,08
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER	EUR	45	0,14	48	0,13
ES0116920333 - ACCIONES|GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	17	0,05		
ES0142090317 - ACCIONES|OBRASCON	EUR	6	0,02	10	0,03
ES0119256032 - ACCIONES|CODERE,S.A.	EUR			3	0,01
ES0105630315 - ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	20	0,06		
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER S.A	EUR	15	0,04		
ES0143416115 - ACCIONES|GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			33	0,09
TOTAL RV COTIZADA		353	1,08	333	0,91
TOTAL RENTA VARIABLE		353	1,08	333	0,91
ES0165142037 - PARTICIPACIONES|MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR			300	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173321003 - PARTICIPACIONES|RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	299	0,91	319	0,87
ES0155598032 - PARTICIPACIONES|CS CORTO PLAZO - B	EUR	436	1,34		
TOTAL IIC		734	2,25	619	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.212	3,71	985	2,69
USP6S52BAA07 - RFIJA|PROVINCIA DE LA |9.75|2025-02-24	USD	52	0,16	59	0,16
XS1267081575 - RFIJA|REPUBLIC OF ZAMB|8.97|2027-07-30	USD	122	0,37	241	0,65
XS1824238239 - RFIJA|REPUBLICA DEL LI|8.20|2033-05-17	USD	16	0,05		
US040114HG87 - RFIJA|ARGENTINE REPUBL|7.12|2036-07-06	USD	35	0,11	64	0,18
XS1586230051 - RFIJA|REPUBLICA DEL LI|6.85|2027-03-23	USD	50	0,15	80	0,22
US040114GL81 - RFIJA|ARGENTINE REPUBL|8.28|2033-12-31	USD	44	0,14		
USP7920RCL70 - RFIJA|PROVINCIA DE RIO|7.75|2025-12-07	USD	41	0,12	58	0,16
USP2389CAA10 - RFIJA|PROVINCIA DEL CH|9.38|2024-08-18	USD	40	0,12	54	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		400	1,22	555	1,52
USL1965HAD28 - RFIJA|QGOG CONSTELLATI|0.00|2024-11-09	USD	57	0,17	60	0,16
US69352JAK34 - RFIJA|TALEN ENERGY SUP|6.00|2036-12-15	USD	64	0,19	93	0,25
US45174HBC07 - RFIJA|IHEARTCOMMUNICAT|6.38|2022-05-01	USD	7	0,02	7	0,02
US97381WAZ77 - RFIJA|WINDSTREAM CORP|6.38|2023-08-01	USD	13	0,04	40	0,11
XS2086495400 - RFIJA|TIANJIN INVST MA|1.60|2039-12-17	USD	122	0,37	121	0,33
USU9225CAB64 - RFIJA|VINE OIL & GAS L|9.75|2023-04-15	USD			87	0,24
USG6710EAL41 - RFIJA|ODEBRECHT FINANC|7.12|2042-06-26	USD	51	0,16	53	0,14
USN64884AB02 - RFIJA|NOSTRUM OIL&GAS |8.00|2022-07-25	USD	52	0,16	79	0,22
US723664AB43 - RFIJA|PIONEER ENERGY S|6.12|2022-03-15	USD			45	0,12
USU16002AJ30 - RFIJA|CHAPARRAL ENERGY|8.75|2023-07-15	USD			39	0,11
US708160BL99 - RFIJA|JC PENNEY CORP I|7.62|2097-03-01	USD	29	0,09	80	0,22
USU4323BAA27 - RFIJA|HIGH RIDGE BRAND|8.88|2025-03-15	USD	18	0,06	20	0,05
XS0273230572 - RFIJA|DEXIA|0.00|2049-11-02	EUR	95	0,29	97	0,26
US38239HAF29 - RFIJA|GOODMAN NETWORKS|8.00|2022-05-11	USD	14	0,04	17	0,05
XS1763161012 - RFIJA|AGUA Y SANEAMIEN|6.62|2023-02-01	USD	39	0,12	59	0,16
USC6700PAA96 - RFIJA|NORTHWEST ACQ/DO|7.12|2022-11-01	USD	40	0,12	66	0,18
USU63127AB71 - RFIJA|NEIMAN MARCUS GR|8.75|2024-10-25	USD			28	0,08
USU1255TAA17 - RFIJA|CALFRAC HOLDING|8.50|2026-06-15	USD			36	0,10
DE000A0D2FH1 - RFIJA|BCP FINANCE BANK|0.00|2049-06-30	EUR	11	0,03	11	0,03
US17453BAS07 - RFIJA|FRONTIER COMMUNI|7.88|2027-01-15	USD	40	0,12	77	0,21
USL6233LAE67 - RFIJA|MALLINCKRODT INT|10.00|2025-04-15	USD	24	0,07	26	0,07
US761519BF37 - RFIJA|REVLON CONSUMER |6.25|2024-08-01	USD	72	0,22	119	0,32
USU3002EAA65 - RFIJA|EXELA INTERMED/E|10.00|2023-07-15	USD	22	0,07	36	0,10
USP06006AC75 - RFIJA|AUTOMOTORES GILD|6.75|2023-01-15	USD	60	0,19	64	0,17
US767754AJ35 - RFIJA|RITE AID CORP|7.70|2027-02-15	USD	68	0,21	69	0,19
US65504LAD91 - RFIJA|NOBLE HOLDING IN|6.20|2040-08-01	USD			66	0,18
USU3144HAA87 - RFIJA|FRESH MARKET INC|9.75|2023-05-01	USD	36	0,11	43	0,12
US91889DAF33 - RFIJA|VALARIS PLC|5.75|2044-10-01	USD			41	0,11
US45174HBD89 - RFIJA|IHEARTCOMMUNICAT|8.38|2022-05-01	USD	13	0,04	12	0,03
USP8S12UAA35 - RFIJA|RIO ENERGY SA/UG|6.88|2025-02-01	USD	65	0,20	80	0,22
US165167DD69 - RFIJA|CHESAPEAKE ENERG|11.50|2025-01-01	USD	11	0,03	59	0,16
XS1361301457 - RFIJA|MOBY SPA|7.75|2023-02-15	EUR	48	0,15	56	0,15
USP53117AB66 - RFIJA|WPE INTL COOP |7.50|2025-12-30	USD	57	0,18	73	0,20
USU4322HAA06 - RFIJA|HI-CRUSH INC |9.50|2026-08-01	USD	13	0,04	42	0,11
USP3063XAF52 - RFIJA|CIA LATINO AMERI|9.50|2023-07-20	USD	32	0,10	40	0,11
US12509JAA79 - RFIJA|COMMUNITY CHOICE|10.75|2023-12-15	USD			14	0,04
USU85254AF42 - RFIJA|W OFFSHORE INC|9.75|2023-11-01	USD	21	0,06		
US78412FAU84 - RFIJA|SESI LLC|7.75|2024-09-15	USD	20	0,06	58	0,16
US966387BG63 - RFIJA|WHITING PETROLEU|6.62|2026-01-15	USD	28	0,08		
US74153QAJ13 - RFIJA|PRIDE INTL|7.88|2040-08-15	USD	14	0,04		
USG6711KAD75 - RFIJA|ODEBRECHT OFFSHO|7.72|2026-12-01	USD			52	0,14
USU4800LAA27 - RFIJA|JONAH ENERGY FIN|7.25|2025-10-15	USD			53	0,14
XS2051121544 - RFIJA|INTERPIPE INVEST|10.25|2024-12-31	USD	25	0,08	36	0,10
US402635AP10 - RFIJA|GULFPORT ENERGY |6.38|2026-01-15	USD	37	0,11		
US79970YAD76 - RFIJA|SANCHEZ ENERGY C|0.00|2023-01-15	USD			22	0,06
US639365AG06 - RFIJA|NAVIOS MARITIME |7.38|2022-01-15	USD			43	0,12
US25271CAL63 - RFIJA|Diamond Offshore|5.70|2039-10-15	USD	33	0,10		
USU3025AAA70 - RFIJA|EXTRACTION OIL&G|7.38|2024-05-15	USD	15	0,05		
US13057QAF46 - RFIJA|CALIFORNIA RESOU|6.00|2024-11-15	USD			39	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.366	4,17	2.257	6,15
US268787AD07 - RFIJA|EP ENER/EVEREST |6.38|2023-06-15	USD	-59	-0,18	-46	-0,13
US466355AF15 - RFIJA|JACK COOPER HOLD|9.25|2020-06-01	USD	-97	-0,30	-82	-0,22
US165167CZ80 - RFIJA|CHESAPEAKE ENERG|8.00|2027-06-15	USD	7	0,02		
XS1531306717 - RFIJA|THOMAS COOK GROU|6.25|2022-06-15	EUR	-8	-0,02	1	0,00
USU24044AB24 - RFIJA|DEAN FOODS CO|6.50|2023-03-15	USD	2	0,01	22	0,06
US09776NAF96 - RFIJA|BON-TON DPT STOR|0.00|2021-06-15	USD	-23	-0,07	-7	-0,02
USU9037BAB63 - RFIJA|ULTRA PETROLEUM|7.12|2025-04-15	USD	6	0,02	8	0,02
XS1978209002 - RFIJA|ABENGOA|1.50|2024-06-30	EUR	1	0,00	1	0,00
USU61739AH87 - RFIJA|MURRAY ENERGY CO|12.00|2024-04-15	USD	1	0,00	1	0,00
US639365AG06 - RFIJA|NAVIOS MARITIME |7.38|2022-01-15	USD	24	0,07		
XS0359924643 - RFIJA|IMMIGON PORTFOLI|5.98|2020-06-18	EUR	67	0,21	67	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1645764694 - RFIJA|COOPERATIVA MURA|0.00|2022-08-01	EUR	-19	-0,06	-21	-0,06
US89079AAA43 - RFIJA|TOPS MBO CORP|13.00|2024-11-19	USD	26	0,08	25	0,07
US021332AF81 - RFIJA|ALTA MESA RESOUR|7.88|2024-12-15	USD	-6	-0,02	8	0,02
US91889DAF33 - RFIJA|VALARIS PLC|5.75|2044-10-01	USD	16	0,05		
XS1000393899 - RFIJA|ASTALDI SPA|7.12|2020-12-01	EUR	-23	-0,07	-7	-0,02
XS1978210273 - RFIJA|ABENGOA|1.50|2024-06-30	EUR	1	0,00	1	0,00
USU61739AD73 - RFIJA|MURRAY ENERGY CO|11.25|2021-04-15	USD	-42	-0,13	-32	-0,09
USU04621AA36 - RFIJA|TRANSWORLD SYSTE|9.50|2021-08-15	USD	-4	-0,01	7	0,02
US79970YAD76 - RFIJA|SANCHEZ ENERGY C|0.00|2023-01-15	USD	-2	-0,01		
US65504LAL18 - RFIJA|NOBLE HOLDING IN|6.95|2045-04-01	USD	6	0,02	38	0,10
USU16002AJ30 - RFIJA|CHAPARRAL ENERGY|8.75|2023-07-15	USD	15	0,05		
USU00836AA19 - RFIJA|AGFC CAPITAL TRU|3.75|2067-01-15	USD	51	0,16	54	0,15
USU9225CAB64 - RFIJA|VINE OIL & GAS L|9.75|2023-04-15	USD	34	0,11		
USU8755KAA08 - RFIJA|TAPSTONE ENERGY |9.75|2022-06-01	USD	-2	-0,01		
USL71626AA05 - RFIJA|OFFSHORE DRILLIN|8.38|2020-09-20	USD	-90	-0,28	-50	-0,14
USG6711KAD75 - RFIJA|ODEBRECHT OFFSHO|7.72|2026-12-01	USD	14	0,04		
US65504LAD91 - RFIJA|NOBLE HOLDING IN|6.20|2040-08-01	USD	9	0,03		
XS1071420027 - RFIJA|GALAPAGOS HOLDIN|7.00|2022-06-15	EUR	10	0,03	19	0,05
USU63127AB71 - RFIJA|NEIMAN MARCUS GR|8.75|2024-10-25	USD	8	0,02		
USU54634AA51 - RFIJA|LSC COMMUNICATIO|8.75|2023-10-15	USD	12	0,04		
USU4800LAA27 - RFIJA|JONAH ENERGY FIN|7.25|2025-10-15	USD	4	0,01		
US13057QAF46 - RFIJA|CALIFORNIA RESOU|6.00|2024-11-15	USD	-23	-0,07		
US12509JAA79 - RFIJA|COMMUNITY CHOICE|10.75|2023-12-15	USD	12	0,04		
US800ESC9Q03 - RFIJA|SANDRIDGE ENERGY|0.00|2022-10-15	USD	2	0,01	4	0,01
US723664AB43 - RFIJA|PIONEER ENERGY S|6.12|2022-03-15	USD	-17	-0,05		
US52471TAD90 - RFIJA|LEGACY RESERVES/|6.62|2021-12-01	USD			-37	-0,10
XS0142391894 - RFIJA|HSH NORDBANK AG|1.94|2049-06-30	EUR			54	0,15
USU1255TAA17 - RFIJA|CALFRAC HOLDING|8.50|2026-06-15	USD	12	0,04		
USU11598AA48 - RFIJA|BRUINE E&P PARTN|8.88|2023-08-01	USD	8	0,02		
XS1522916805 - RFIJA|TOP WISE EXCELLE|6.00|2020-03-16	USD			-48	-0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-65	-0,20	-19	-0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.701	5,19	2.794	7,59
TOTAL RENTA FIJA		1.701	5,19	2.794	7,59
US19626G1085 - ACCIONES|COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	14	0,04	37	0,10
BMG9456A1009 - ACCIONES|GOLAR LNG	USD	28	0,09	49	0,13
MHY8564W1030 - ACCIONES|TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	25	0,08	42	0,11
MHY8564M1057 - ACCIONES|TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	38	0,12	60	0,16
US67103H1077 - ACCIONES|O REILLY AUTOMOTIVE	USD	22	0,07		
SE0007074281 - ACCIONES|HEXPOL AB	SEK	22	0,07	35	0,10
US6370711011 - ACCIONES|NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	12	0,04	29	0,08
US16941M1099 - ACCIONES|CHINA MOBILE LTD	USD	63	0,19	70	0,19
IT0005037210 - ACCIONES|TINEXTA SPA	EUR	23	0,07		
US03674X1063 - ACCIONES|ANTERO RESOURCES CORP	USD	2	0,01	7	0,02
JP3266400005 - ACCIONES|KUBOTA CORP	JPY	29	0,09	35	0,10
VGG2921V1067 - ACCIONES|E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	43	0,13	69	0,19
US71654V4086 - ACCIONES|PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	32	0,10		
GB00B02J6398 - ACCIONES|ADMIRAL GROUP PLC	GBP	50	0,15	54	0,15
GB0033986497 - ACCIONES|ITV PLC	GBP	10	0,03	25	0,07
DE0007164600 - ACCIONES|SAP AG	EUR	31	0,09		
DE0005439004 - ACCIONES|CONTINENTAL AG	EUR	37	0,11	65	0,18
DE000A2GS401 - ACCIONES|SOFTWARE AG	EUR	19	0,06	22	0,06
GB0002374006 - ACCIONES|DIAGEO PLC	GBP	22	0,07		
FR0000130577 - ACCIONES|PUBLICIS SA	EUR	57	0,18	89	0,24
FR0000121725 - ACCIONES|Dassault Aviat	EUR	33	0,10	23	0,06
NL0000008977 - ACCIONES|Heineken Hld	EUR	24	0,07		
MXCFFU000001 - ACCIONES|FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	27	0,08	52	0,14
JE00B1VS3770 - ACCIONES|ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	677	2,07	630	1,71
JP3982400008 - ACCIONES|ROHTO PHARM	JPY	27	0,08	30	0,08
US58155Q1031 - ACCIONES|MCKESSON CORP	USD	63	0,19	63	0,17
US87901J1051 - ACCIONES|TEGNA INC	USD	18	0,06	28	0,07
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	36	0,11	78	0,21
US35137L1052 - ACCIONES|FOX CORP - CLASS A	USD	15	0,05	23	0,06
JP3481800005 - ACCIONES|DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	44	0,14	51	0,14
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP NV	EUR	56	0,17	57	0,15
US2044481040 - ACCIONES|COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	71	0,22	46	0,13
AT0000A0E9W5 - ACCIONES|S&T AG	EUR			30	0,08
GB0009697037 - ACCIONES|BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	31	0,09	84	0,23
GB0004082847 - ACCIONES|STANDARD CHARTERED PLC	GBP	38	0,12	63	0,17
DE0007472060 - ACCIONES|WIRECARD	EUR			13	0,04
GB0007099541 - ACCIONES|PRUDENTIAL PLC	GBP			26	0,07
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS	EUR	17	0,05	32	0,09
DE000A13SX22 - ACCIONES|HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	13	0,04	25	0,07
JP3734800000 - ACCIONES|NIDEC CORP	JPY	38	0,12	49	0,13
LU0501835309 - ACCIONES|L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	28	0,09	45	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8447411088 - ACCIONES|SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	21	0,06		
GB00B8W67B19 - ACCIONES|LIBERTY GLOBAL INC	USD	39	0,12	23	0,06
US92556H2067 - ACCIONES|VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	14	0,04	42	0,11
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	32	0,10		
GB00BKFB1C65 - ACCIONES|PRUDENTIAL PLC	GBP	2	0,01	4	0,01
FR0010242511 - ACCIONES|EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	28	0,09		
FR0010208488 - ACCIONES|ENGIE SA	EUR	28	0,09		
DE000PAH0038 - ACCIONES|PORSCHE AG	EUR	48	0,15	83	0,23
FR0004188670 - ACCIONES|TARKETT SA	EUR	9	0,03	15	0,04
IT0004176001 - ACCIONES|PRYSMIAN SPA	EUR	36	0,11	54	0,15
CA0084741085 - ACCIONES|AGNICO EAGLE MINES	USD	87	0,27	132	0,36
MHY410531021 - ACCIONES|INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	7	0,02	40	0,11
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	80	0,24	113	0,31
US2310828015 - ACCIONES|CUMULUS MEDIA INC	USD			4	0,01
JP3205800000 - ACCIONES|KAO CORP	JPY	30	0,09	30	0,08
PAL1201471A1 - ACCIONES|MCDERMOTT INTL INC	USD			1	0,00
FI0009005870 - ACCIONES|Konecranes Inter	EUR	25	0,08	44	0,12
DE000A1J5RX9 - ACCIONES|TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	20	0,06	23	0,06
IT0001206769 - ACCIONES|SOL SPA	EUR	23	0,07	24	0,07
CH0012255151 - ACCIONES|SWATCH GROUP AG/THE	CHF	16	0,05	22	0,06
PLEURCH00011 - ACCIONES|EUROCASH SA	PLN	46	0,14	63	0,17
DE0005190003 - ACCIONES|BMW	EUR	31	0,09		
US8923561067 - ACCIONES|TRACTOR SUPPLY	USD	23	0,07	25	0,07
FR0000120644 - ACCIONES|GROUPE DANONE	EUR	54	0,17	30	0,08
US87612E1064 - ACCIONES|TARGET CORP	USD	29	0,09		
US3695501086 - ACCIONES|GENERAL DYNAMICS CORP	USD	30	0,09		
US16411R2085 - ACCIONES|Cheniere Energy	USD	19	0,06		
US5528481030 - ACCIONES|MGIC INVESTMENT CORP	USD	17	0,05		
JP3358000002 - ACCIONES|Shimano Inc	JPY	78	0,24	88	0,24
US61945C1036 - ACCIONES|MOSAIC CO	USD	10	0,03	20	0,06
GB00BJVJZD68 - ACCIONES|VALARIS PLC	USD	1	0,00	17	0,05
NO0010345853 - ACCIONES|AKER BP ASA	NOK	13	0,04		
DE0008232125 - ACCIONES|DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	27	0,08		
DE000BASF111 - ACCIONES|BASF SE	EUR	16	0,05	26	0,07
IT0003497168 - ACCIONES|TELECOM ITALIA SPA	EUR	51	0,16	77	0,21
FR0000130809 - ACCIONES|SOCIETE GENERALE SA	EUR	12	0,04	25	0,07
NL0000009082 - ACCIONES|KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	31	0,09		
US68389X1054 - ACCIONES|ORACLE CORP	USD	50	0,15	54	0,15
DE000BFB0019 - ACCIONES|METRO AG	EUR	19	0,06	36	0,10
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			27	0,07
BE0974313455 - ACCIONES|ECONOCOM GROUP	EUR	13	0,04	22	0,06
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	50	0,15	24	0,07
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI SA	EUR			31	0,09
US6819191064 - ACCIONES|OMNICOM GROUP INC	USD	35	0,11	51	0,14
US2786421030 - ACCIONES|EBAY INC	USD	22	0,07		
US2692796004 - ACCIONES|EXCO RESOURCES	USD	6	0,02	19	0,05
US2567461080 - ACCIONES|DOLLAR TREE STORES INC	USD	24	0,07		
US7433151039 - ACCIONES|PROGRESSIVE CORP	USD	24	0,07		
US42830K1034 - ACCIONES|HEXION INC / HEXION NOVA SCOTIA	USD	21	0,06	26	0,07
US92552V1008 - ACCIONES|VIASAT INC	USD	26	0,08	19	0,05
US01877R1086 - ACCIONES|ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	24	0,07	82	0,22
NL0011821392 - ACCIONES|SIGNIFY NV	EUR	15	0,05	47	0,13
JE00B4T3BW64 - ACCIONES|GLENCORE PLC (GBP)	GBP	25	0,08	50	0,13
CA0679011084 - ACCIONES|BARRICK GOLD CORP	USD	136	0,42	136	0,37
DK0060252690 - ACCIONES|PANDORA A/S	DKK	15	0,05	19	0,05
FR0013326246 - ACCIONES|UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	11	0,03		
FR0013153541 - ACCIONES|MAISONS DU MONDE SA	EUR	7	0,02	13	0,04
DK0010234467 - ACCIONES|FLS Industries	DKK	13	0,04	23	0,06
FI0009013403 - ACCIONES|KONE OYJ	EUR	44	0,13	50	0,13
GB0006731235 - ACCIONES|ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	30	0,09		
GB00BK1PTB77 - ACCIONES|AGGREKO PLC	GBP	14	0,04	26	0,07
AT0000730007 - ACCIONES|ANDRITZ AG	EUR	34	0,11	46	0,13
FR0000127771 - ACCIONES|VIVENDI SA	EUR	31	0,10		
IT0000070786 - ACCIONES|Cofide	EUR	23	0,07		
AU000000TWE9 - ACCIONES|TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	18	0,05	31	0,09
GB00B2B0DG97 - ACCIONES|REED ELSEVIER PLC	EUR			61	0,16
US45174J5092 - ACCIONES|IHEARTMEDIA INC-CLASS A	USD	1	0,00	2	0,00
JP3463000004 - ACCIONES|TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	19	0,06	25	0,07
US14149Y1082 - ACCIONES|CARDINAL HEALTH INC	USD			21	0,06
US0394831020 - ACCIONES|ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	29	0,09	37	0,10
BMG169621056 - ACCIONES|BUNGE LIMITED	USD	39	0,12	54	0,15
US1096961040 - ACCIONES|THE BRINKS CO	USD			36	0,10
AN8068571086 - ACCIONES|SCHLUMBERGER LTD	USD	20	0,06	29	0,08
GB0001500809 - ACCIONES|TULLOW OIL PLC	GBP	10	0,03	23	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	62	0,19	56	0,15
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING	CHF	52	0,16	77	0,21
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	20	0,06		
US3825501014 - ACCIONES|GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	5	0,02	13	0,04
US35671D8570 - ACCIONES|FREEPORT MCMORAN	USD	31	0,09		
CH0048265513 - ACCIONES|TRANSOCEAN LTD	USD	4	0,01		
US12709P1030 - ACCIONES|MICRON TECHNOLOGY INC	USD	28	0,09		
US5150981018 - ACCIONES|LANDSTAR SYS	USD	26	0,08		
CA13321L1085 - ACCIONES|Cameco Corp	CAD	60	0,18	69	0,19
CH0126881561 - ACCIONES|SWISS RE AG	CHF	32	0,10		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP	GBP	29	0,09		
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS	EUR	14	0,04	20	0,05
CH0210483332 - ACCIONES|CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	20	0,06		
GB0030913577 - ACCIONES|BT GROUP PLC	GBP	21	0,07	36	0,10
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR	EUR	63	0,19	66	0,18
FR0000131906 - ACCIONES|RENAULT	EUR	32	0,10	76	0,21
US29082A1079 - ACCIONES|EMBRAER SA	USD	19	0,06	49	0,13
CA67077M1086 - ACCIONES|NUTRIEN LTD	USD	38	0,12	53	0,14
JP3970300004 - ACCIONES|RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	26	0,08	37	0,10
CA1125851040 - ACCIONES|BRASCAN CORP	USD			36	0,10
GB00BLP5YB54 - ACCIONES|ATLANTICA YIELD PLC	USD			38	0,10
US48205B1070 - ACCIONES|JUPAI HOLDINGS LTD	USD	14	0,04	18	0,05
US5719032022 - ACCIONES|MARRIOT INTERNATIONAL INC	USD	17	0,05		
US07134L1070 - ACCIONES|BATTALION OIL CORP	USD	3	0,01		
JP3902900004 - ACCIONES|MITSUBISHI CORP.	JPY	80	0,25	73	0,20
US7185461040 - ACCIONES|PHILLIPS 66	USD	32	0,10		
US3156161024 - ACCIONES|F5 NETWORKS	USD	51	0,16	31	0,08
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE, S.A.	CHF	26	0,08	27	0,07
SE0000106270 - ACCIONES|HENNES AND MAURITZ AB	SEK	30	0,09		
US40537Q8033 - ACCIONES|HALCON RESOURCES CORP USD	USD			8	0,02
CH0043238366 - ACCIONES|ARYZTA AG	CHF	3	0,01	10	0,03
DK0060534915 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK			50	0,14
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO	EUR			31	0,08
US48019W1071 - ACCIONES|JONES ENERGY II INC	USD	14	0,04	13	0,03
US25271C1027 - ACCIONES|Diamond Offshore	USD	6	0,02	22	0,06
US6516391066 - ACCIONES|NEWMONT MINING CORP	USD	147	0,45	138	0,38
US0116591092 - ACCIONES|ALASKA AIR GROUP INC	USD	28	0,09		
GB00B4Y7R145 - ACCIONES|CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	36	0,11	69	0,19
NL0010558797 - ACCIONES|OCI NV	EUR	28	0,09	49	0,13
GB0009252882 - ACCIONES|GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	20	0,06	48	0,13
IE00BYTBXV33 - ACCIONES|RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	46	0,14	37	0,10
NZRYME0001S4 - ACCIONES|RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD			35	0,10
MXP370841019 - ACCIONES|GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN			32	0,09
JP3726800000 - ACCIONES|JAPAN TOBACCO INC	JPY	37	0,11	44	0,12
IT0000080447 - ACCIONES|CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR			29	0,08
FR0000120503 - ACCIONES|BOUYGUES	EUR			26	0,07
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY CO/THE	USD	22	0,07		
DE000A161N30 - ACCIONES|GRENKE AG	EUR	26	0,08	45	0,12
DE0007664039 - ACCIONES|VOLKSWAGEN	EUR	29	0,09		
AT0000758305 - ACCIONES|Palfinger	EUR	23	0,07	41	0,11
IT0000076502 - ACCIONES|DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	19	0,06		
US3824108431 - ACCIONES|GOODRICH PETROL	USD			1	0,00
US69331C1080 - ACCIONES|PG AND E CORP	USD			29	0,08
US1101221083 - ACCIONES|BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD			26	0,07
TOTAL RV COTIZADA		5.033	15,46	5.834	15,88
US427ESC3062 - ACCIONES|HERCULES OFFSHRE	USD	2	0,00	2	0,00
US11040B3024 - ACCIONES|BRISTOW GROUP INC	USD			19	0,05
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,00	21	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE		5.035	15,46	5.855	15,93
US74347W1484 - PARTICIPACIONES|PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	7	0,02	1	0,00
LU0568620131 - PARTICIPACIONES|AMUNDI FUNDS EURO RESERV	EUR	736	2,26	737	2,00
LU0357613495 - PARTICIPACIONES|UBS MONEY MARKET FUND	EUR	984	3,02	986	2,68
LU0206982331 - PARTICIPACIONES|DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	991	3,03	993	2,70
FR0000989626 - PARTICIPACIONES|GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	994	3,05	996	2,71
IE0003323494 - PARTICIPACIONES|FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	696	2,13	697	1,90
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES|INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	291	0,89	373	1,01
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES|ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	36	0,11	50	0,14
LU1829218749 - PARTICIPACIONES|LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	126	0,39	189	0,51
LU1327051279 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF DDS S&P 500 EU	EUR	265	0,81	221	0,60
LU0530124006 - PARTICIPACIONES|COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	704	2,16	747	2,03
FR0011607084 - PARTICIPACIONES|LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	827	2,53	954	2,59
LU0100865319 - PARTICIPACIONES|GAM MONEY MARKET USD C	USD			1.394	3,79
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES|ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	324	0,99	417	1,14
FR0000978371 - PARTICIPACIONES|AXA IM EURO LIQUIDITY	EUR	992	3,04	994	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46429B7477 - PARTICIPACIONES|ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	471	1,44	467	1,27
IE0004806687 - PARTICIPACIONES|ICS GBP LIQ-CORE DIST (G	GBP	791	2,42	826	2,25
LU0271695388 - PARTICIPACIONES|PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	250	0,77	324	0,88
LU0064321663 - PARTICIPACIONES|NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	396	1,21	415	1,13
LU0049014870 - PARTICIPACIONES|ABERDEEN LIQUIDITY	USD	363	1,11		
IE0031294303 - PARTICIPACIONES|GS US DOLLAR LIQUID RESE	USD	908	2,78		
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES|OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR			124	0,34
LU1829218582 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	426	1,31	489	1,33
LU0078812822 - PARTICIPACIONES|NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1.159	3,55	1.372	3,73
LU0080237943 - PARTICIPACIONES|DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	579	1,78	993	2,70
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES|ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	145	0,44	186	0,50
LU0533339742 - PARTICIPACIONES|JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1.195	3,66	1.326	3,60
LU0227125514 - PARTICIPACIONES|AXA WF FRAMLINGTON	EUR	47	0,14	60	0,16
LU0128497707 - PARTICIPACIONES|PICTET SHORT TERM MONEY	USD	1.544	4,73	1.514	4,12
LU0925041237 - PARTICIPACIONES|ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	257	0,79	299	0,81
LU0568622004 - PARTICIPACIONES|AMUNDI FDS-CASH USD - SU	USD	896	2,74	1.412	3,84
FR0010016477 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR			301	0,82
FR0010760694 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	322	0,99	329	0,89
LU0209997997 - PARTICIPACIONES|LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	990	3,03	991	2,70
TOTAL IIC		18.713	57,32	21.181	57,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.448	77,97	29.829	81,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.660	81,68	30.815	83,78
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1912613640 - RFIJA|NOBLE GROUP LTD|5.00|2025-12-20	USD	11	0,03	15	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU03ESCAA56 - RFIJA|APPVION INC|0.00|2050-06-01	USD	5	0,02	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIJA|ESFG INTL LTD|0.00|2049-06-29	EUR	36	0,11	36	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1193909154 - RFIJA|NORSKE SKOGINDUS|0.00|2021-02-24	EUR	-31	-0,09	-30	-0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA|RZD CAPITAL LTD|0.00|2022-10-28	USD	29	0,09	33	0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US608753AG43 - RFIJA|MOLYCORP INC |0.00|2020-06-01	USD	1	0,00	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP97475AP55 - RFIJA|REPUBLICA DE VEN|0.00|2024-10-13	USD	18	0,06	21	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US882ESC6352 - RFIJA|TEXAS COMPETITIV|0.00|2049-11-02	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG785ARAA65 - RFIJA|SCHAHIN II FINAN|0.00|2022-09-25	USD	13	0,04	13	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0776121062 - RFIJA|BANK OTKRITIE FI|0.00|2050-04-26	USD	21	0,06	18	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AAA81 - RFIJA|DESARROLLA HOMEX|0.00|2049-11-16	USD	25	0,08	25	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - RFIJA|NEW WORLD RESOUR|0.00|2020-10-07	EUR	2	0,01	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US09664PAG72 - RFIJA|BOART LONGYEAR M|0.00|2022-12-31	USD	47	0,14	46	0,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0896890315 - RFIJA|ALLIANCE BANK|0.00|2030-02-28	USD	229	0,70	225	0,61
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU65ESCAA02 - RFIJA|NINE WEST HOLDIN|0.00|2050-03-15	USD	8	0,03	10	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU86ESCAA56 - RFIJA|SUNGARD AVAILABI|0.00|2022-04-01	USD	5	0,02	6	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL63147AA77 - RFIJA|ARALCO FINANCE S|0.00|2020-05-07	USD	5	0,02	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ59178AA35 - RFIJA|TMK OAO|0.00|2020-02-15	USD	4	0,01	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US470ESCGA64 - RFIJA|JAMES RIVER COAL|0.00|2050-04-01	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - RFIJA|NEW WORLD RESOUR|0.00|2020-10-07	EUR	4	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY05509AA57 - RFIJA|BAKRIE TELECOM |0.00|2050-05-07	USD	5	0,01	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA|ROLTA AMERICAS L|0.00|2050-07-24	USD	102	0,31	103	0,28
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US00208JAE82 - RFIJA|ATP OIL & GAS CO|0.00|2050-05-01	USD	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP17625AB33 - RFIJA|REPUBLICA DE VEN|0.00|2028-05-07	USD	19	0,06	21	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - RFIJA|BANCO ESPIRITO S|0.00|2023-11-28	EUR	3	0,01	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US796ESCAC57 - RFIJA|SAMSON INVESTMEN|0.00|2020-02-15	USD	19	0,06	27	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US179ESCAL20 - RFIJA|Claire s Stores|0.00|2050-03-15	USD	4	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6712EAB41 - RFIJA|ODEBRECHT OIL & |0.00|2050-12-01	USD	7	0,02	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): USC72377AB77 - RFIJA|LIGHTSTREAM RESO|0.00|2020-02-01	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIJA|PHOSPHORUS HOLDC|0.00|2050-04-01	GBP	13	0,04	15	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1522916805 - RFIJA|TOP WISE EXCELLE|0.00|2050-03-16	USD	25	0,08		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310904155 - RFIJA|SNS REAAL GROEP |0.00|2049-07-17	EUR	6	0,02	6	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US480ESCAA01 - RFIJA|NINE WEST HOLDIN|0.00|2034-11-15	USD	19	0,06	22	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP5159KCP95 - RFIJA|HIPOTECARIA SU C|0.00|2049-10-04	USD	7	0,02	7	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIJA|VIRGOLINO DE OLI|0.00|2050-01-28	USD	11	0,03	15	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU89ESCAA20 - RFIJA|TOPS MBO CORP|0.00|2022-06-15	USD	55	0,17	55	0,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US020ESC1828 - RFIJA|ALPHA NATURAL RE|0.00|2050-12-31	USD	7	0,02	7	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0794787175 - RFIJA|ELLI INVESTMENTS|0.00|2020-06-15	GBP	122	0,37	128	0,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RFIJA|ESPIRITO SANTO F|0.00|2050-10-21	EUR	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - RFIJA|NEW WORLD RESOUR|0.00|2020-10-07	EUR	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US750438AE30 - RFIJA|RADIOSHACK CORP|0.00|2050-05-15	USD	2	0,01	3	0,01
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): US110ESCAA82 - RFIJA|BRISTOW GROUP IN|0.00|2022-10-15	USD	18	0,05		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA|ASYA SUKUK CO LT|0.00|2023-03-28	USD	16	0,05	16	0,04

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