

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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 Electrónico

control@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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,13	0,12	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,42

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	5.644.326,00	5.652.329,00
Nº de accionistas	136,00	139,00
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	36.891	6,5359	6,1291	6,5880
2020	34.641	6,1286	5,3756	6,1286
2019	36.779	6,0870	6,0193	6,4779
2018	38.911	6,4145	6,4145	6,8926

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 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
6,65	6,65	6,94	0,35	5,28	0,68	-5,11	-5,63	28,43

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,24	0,25	0,26	0,98	0,93	0,96	0,92

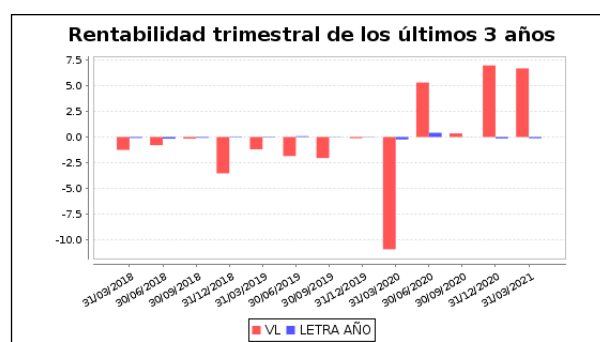
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.666	85,84	29.565	85,35
* Cartera interior	2.699	7,32	2.590	7,48
* Cartera exterior	27.523	74,61	26.068	75,25
* Intereses de la cartera de inversión	647	1,75	192	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	797	2,16	715	2,06
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.001	13,56	4.781	13,80
(+/-) RESTO	223	0,60	295	0,85
TOTAL PATRIMONIO	36.891	100,00 %	34.641	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)	34.641	32.095	34.641	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,14	0,97	-0,14	-115,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,40	6,68	6,40	3,49
(+) Rendimientos de gestión	6,66	6,95	6,66	3,64
+ Intereses	0,75	0,35	0,75	134,39
+ Dividendos	0,21	0,21	0,21	6,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	-1,25	0,42	-136,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,09	6,44	4,09	-31,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,69	-0,26	-140,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,43	0,46	1,43	239,19
± Otros resultados	0,01	0,06	0,01	-85,24
± Otros rendimientos	0,01	-0,01	0,01	-198,26
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,26	-0,28	14,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	6,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	3,76
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	101,14
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	506,06
+ 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	0,02	0,00	0,02	506,06
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.891	34.641	36.891	

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

3. Inversiones financieras

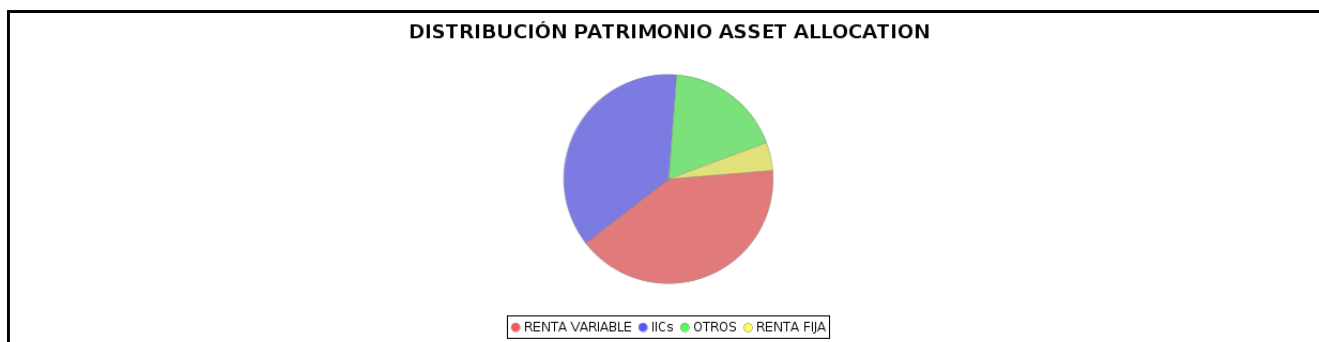
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.921	5,22	1.814	5,25
TOTAL RENTA VARIABLE	1.921	5,22	1.814	5,25
TOTAL IIC	778	2,11	775	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.699	7,33	2.590	7,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.611	4,41	1.833	5,28
TOTAL RENTA FIJA	1.611	4,41	1.833	5,28
TOTAL RV COTIZADA	13.146	35,71	11.559	33,39
TOTAL RENTA VARIABLE	13.146	35,71	11.559	33,39
TOTAL IIC	12.763	34,58	12.707	36,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.520	74,70	26.100	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.219	82,03	28.689	82,83

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 GERMAN BUND 06/21	Futuros vendidos	3.603	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 06/21 (TYM1)	Futuros vendidos	2.406	Inversión
Total subyacente renta fija		6009	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.132	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6132	
TOTAL OBLIGACIONES		12141	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
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: 5.644.326 - 0,5%
 Accionistas significativos: 5.644.326 - 0,22%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La recuperación se ha hecho evidente durante el trimestre y en el primer aniversario de la pandemia, mirando un año atrás, podemos concluir que la recuperación ha sido, a nivel global y con grandes divergencias geográficas, tan rápida e intensa como la recesión.

Las estimaciones de crecimiento han sido revisadas al alza una y otra vez, apoyadas en la inmunización generalizada, el ahorro acumulado y unas políticas monetarias y fiscales muy acomodaticias, que respaldarán la recuperación. Según estimaciones del FMI, la economía global crecerá un 6% en 2021 y un 4.4% en 2022. Ya se ha recuperado el nivel de actividad económica previo a la pandemia y después de esta fase temprana del ciclo, con la recuperación en V finalizada, esperamos que se diluya ese efecto champán inicial y la recuperación siga su curso, de entrando ya en su fase intermedia, menos explosiva y quizás algo más errática. La volatilidad esperada generará oportunidades.

Respecto de la pandemia, vemos el vaso medio lleno. La situación no es aún ni mucho menos la deseable y hay situaciones muy diferentes según la región. A nivel global, en cualquier caso, podemos afirmar que la situación es esperanzadora y el impacto económico adicional, será bajo. El proceso de vacunación se ha retrasado desde las primeras previsiones y la polémica sobre los posibles efectos secundarios sigue ocupando multitud de titulares, pero preferimos centrarnos en datos objetivos. Lejos de ser expertos epidemiólogos, pensamos que las vacunas están siendo efectivas y observamos que el ritmo de vacunación se está acelerando notablemente en las últimas semanas. Reino Unido y EE.UU. han vacunado ya a más de un 40% de su población y en las últimas semanas está siendo capaces de vacunar un 5% de la población semanal. En Europa el proceso va algo más retrasado, pero el ritmo de las últimas semanas es también positivo. En el caso de España, por ejemplo, mientras escribimos estas líneas, un 20% de la población ha recibido la primera dosis y un 7.5% ya está completamente vacunado, destacando igualmente el hecho de que, en la tercera semana de abril, se ha vacunado un 2% de la población. No podemos saber si la inmunidad se alcanzará en verano o en otoño, pero el hecho de que las dudas sean sólo sobre la fecha, es de por sí un hecho muy positivo.

Los grandes soportes de los mercados seguirán presentes, tanto en su vertiente fiscal como monetaria. Los miedos de retirada de estímulos nos parecen prematuros y en marzo hemos asistido a una reunión del BCE en la que la presidenta Lagarde anunció que se incrementará en tamaño del programa de compras si fuera necesario, una reunión de la FED en la que el presidente Powell anunció que no subirá los tipos de interés hasta 2024 y como colofón, a la aprobación del plan de infraestructuras de la administración Biden, por importe de 2,3 billones de dólares, un 1,5% del PIB anual durante 8 años.

En el ámbito macroeconómico, el debate se centra en la inflación. Las actuales políticas monetarias y fiscales, junto al esperado repunte de la demanda serán inflacionistas. El resultado de esta inflación será muy diferente si se trata de un repunte temporal en 2021, fruto meramente del efecto base resultante de la comparación con el ejercicio anterior, o si se tratará de un movimiento algo más estructural. A falta de evidencias sobre lo primero, nosotros nos posicionamos de momento más conservadores, otorgando un peso mayor a los factores deflacionistas estructurales como son la demografía o la digitalización de la economía.

En nuestra opinión, la inflación no será un problema estructural. Generará volatilidad al ver algunas lecturas puntuales de IPC muy fuertes por el efecto base (no es descartable tener datos del 3,5% e incluso superiores) y la fuerte subida de algunas materias primas, pero de manera coyuntural. Lo que sí nos inquietaría más y nos llevaría a posicionamiento más conservador, sería ver a los bancos centrales tomar un posicionamiento más restrictivo. Por ahora, su compromiso con las políticas actuales es firme y así lo han hecho saber en sus recientes citas.

Prácticamente todos los activos se movieron al son de los tipos de interés durante febrero. La renta variable global experimentó una corrección intra mes, para cerrar con rentabilidades positivas entorno al 2,5%. Los sectores que se benefician de tipos de interés más altos, como son los bancos o industriales y aquellos más cíclicos como materiales y energía cerraron un mes muy positivo, mientras que los que ya cotizaban a valoraciones más exigentes necesitan tipos más bajos como el consumo estable o los servicios públicos, registraban números rojos en el mes. En el mercado de materias primas, se hacía aún más evidente el movimiento de reflación comentado. Barril de petróleo subiendo más de un 6% en el mes y oro cayendo un 6% ante la subida de los tipos de interés reales.

La receta principal de salida de la crisis económica de la pandemia, ha sido un incremento de la deuda pública. La deuda total global ha alcanzado un 280% del PIB y con esos volúmenes de deuda, la economía global no puede permitirse tipos de interés muy por encima de los actuales.

Por todo lo anterior, hemos ido poco a poco situando las carteras en activos algo más cíclicos, manteniendo una gran diversificación a nivel geográfica y esperamos que el buen comportamiento de las bolsas continúe, no ausente de volatilidad en momentos en los que la complacencia alcance niveles excesivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 41,42% realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 0,62%, 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 Europa.

En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a GBP.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 6,42% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral 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 menor 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 2.466.601,28?, es decir un 7,12% en el período, hasta 36,9 ?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3, finalizando el ejercicio con 136 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 6,65% y la acumulada en el año de 6,65%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,00%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,15%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,39% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,39%

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,05% 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 0,24% 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 4,13% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 32,33% hasta un 41,42%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 5,33% hasta un 0,62%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, evitando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha disminuido su inversión desde un 2,92% hasta un 2,78%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 35,61% hasta un 32,91%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC AMERICAN TOWER CORP

ACC AMS AG

ACC ANGLO AMERICAN PLC

ACC ANHUI CONCH CEMENT CO LTD

ACC ATOS

ACC AVIVA PLC

ACC AXFOOD AB

ACC BANCO BRADESCO SA ADR

ACC BROADCOM INC

ACC CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL

ACC CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD

ACC CLP HOLDINGS LTD

ACC GLAXOSMITHKLINE PLC
ACC GOLAR LNG LTD
ACC GRIFOLS SA ADR
ACC HOME DEPOT INC
ACC KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV
ACC KRONES AG
ACC KUAISHOU TECHNOLOGY
ACC MOODY'S CORP
ACC NATIONAL GRID PLC
Se han realizado las siguientes ventas:
ACC ALIBABA US ADR
ACC AMADEUS IT HOLDING SA A SHS
ACC ARCELORMITTAL
ACC AXA SA
ACC BUNGE LTD
ACC CAMECO CORP EQUITY
ACC CHINA MOBILE LTD-SPON ADR
ACC COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO
ACC CONTINENTAL AG
ACC CREDIT AGRICOLE SA
ACC CVS CAREMARK CORP
ACC DAIKIN INDUSTRIES LTD EQUITY
ACC DEUTSCHE LUFTHANSA-REG
ACC EOG RESOURCES INC
ACC INFORMA PLC
ACC INTERNATIONAL EQUITY
ACC KAO CORP
ACC KONECRANES OYJ
ACC MERCK & CO. INC.
ACC PALFINGER AG EQUITY
ACC PALFINGER AG EQUITY

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

ACC EXCO RESOURCES INC
BCR JCP 7,625 01/03/2097
BCR SNSSNS 6.258 07/29/49
BCR NSINO 8 02/24/21 EUR CORP
ETF LYXOR UCITS DD SHRT US TREAS LONDON

Y los que menos han contribuido:

FUT EURO FX CURR FUT MAR21 CME USD
FUT EURO FX CURR FUT JUN21 CME USD
BCR ODBRBZ 0 09/10/58
BCR BRUINE 08/01/23
ACC UNILEVER NV-CVA

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.

0,02% en futuros sobre renta variable

15,79% en futuros sobre renta fija

15,96% 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

ISHARES

LYXOR

ABANTE

ABERDEEN

AMUNDI

AXA

CANDRIAM

CREDIT SUISSE

DWS

FIDELITY

ICS

JP MORGAN

NORDEA

RENTA4

COMMERZBANK

PROSHARES

VICTOIRE

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 7,87% 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 9,90%.

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 9,01%, mínimo del 0,04% y medio del 4,88% 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 repercutido costes de servicio de análisis a la IIC durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Mercados y economía continúan su ciclo expansivo, pero pasamos de la fase inicial del ciclo, que es la fase más corta y explosiva, en la que suelen liderar las subidas los activos más cíclicos, a una fase intermedia en el que la pendiente alcista es menor y los sectores de más calidad y beneficios previsibles recuperan el liderazgo, después de haber sufrido una contracción de múltiplos relevante y haberse quedado algo rezagados en la fase inicial de la recuperación.

El principal riesgo al escenario positivo descrito es en nuestra opinión la retirada temprana de estímulos, que sería posiblemente la cara menos amable de la inflación. Es por eso que el debate macro se centra en la inflación. Sin duda alguna, por el puro efecto base y la virulencia de la recuperación de los últimos 12 meses, la inflación seguirá su camino al

alza en los próximos meses. Con el repunte de la actividad económica desde niveles de depresión y la subida del precio de las materias primas, el IPC de EE.UU. posiblemente alcance lecturas ampliamente por encima del 3% en el mes de mayo. Ese dato tiene potencial de general volatilidad, pero no debemos impedir que los árboles nos dejen ver el bosque y dada la deuda acumulada a nivel global, la capacidad ociosa en el mercado laboral y en producción, la digitalización de la economía y demás factores deflacionistas estructurales, pensamos que la inflación que está por llegar, será coyuntural y no estructural.

El informe de estrategia trimestral para el 2T21 se titula seguimos subiendo, cambiamos de marcha. El entorno continúa siendo favorable, pero las subidas entre el 30% y el 60% de las principales bolsas mundiales de los últimos doce meses no son sostenibles y es por eso, que seguimos optimistas, pero esperando una moderación de los resultados en el futuro próximo.

Por todo lo anterior, pensamos que la renta variable y el crédito tendrán un comportamiento positivo en el ejercicio 2021, aunque esto no estará exento de volatilidad. Esta característica es inherente a un mercado en el que por mucho que acompañan los fundamentales, la variable que marca la pauta es la gran liquidez en el sistema.

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	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			115	0,33
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	206	0,56	188	0,54
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	133	0,36	119	0,34
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	95	0,26	92	0,27
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	130	0,35	129	0,37
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	191	0,52	142	0,41
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	102	0,28	89	0,26
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	79	0,21	72	0,21
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	93	0,25	104	0,30
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	85	0,23	72	0,21
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	86	0,23	82	0,24
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	156	0,42	134	0,39
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	103	0,28	110	0,32
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	44	0,12	39	0,11
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	50	0,14		
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	6	0,02	6	0,02
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	153	0,42	142	0,41
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	51	0,14	52	0,15
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	158	0,43	123	0,36
ES06735169H8 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			4	0,01
TOTAL RV COTIZADA		1.921	5,22	1.814	5,25
TOTAL RENTA VARIABLE		1.921	5,22	1.814	5,25
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CS CORTO PLAZO - B	EUR	450	1,22	450	1,30
ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	328	0,89	325	0,94
TOTAL IIC		778	2,11	775	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.699	7,33	2.590	7,49
US040114HU71 - RFIJA ARGENTINE REPUBLI 0.12 2038-01-09	USD	42	0,12	47	0,13
USP2389CAA10 - RFIJA PROVINCIA DEL CH 0.00 2024-08-18	USD	81	0,22	80	0,23
US040114HX11 - RFIJA ARGENTINE REPUBLI 1.00 2029-07-09	USD	4	0,01	5	0,01
USP6552BAA07 - RFIJA PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	87	0,24	80	0,23
USP7920RCL70 - RFIJA PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	94	0,26	96	0,28
US040114HT09 - RFIJA ARGENTINE REPUBLI 0.12 2035-07-09	USD	35	0,10	43	0,12
XS1824238239 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 8.20 2033-05-17	USD	29	0,08	30	0,09
XS1267081575 - RFIJA REPUBLIC OF ZAMB 8.97 2027-07-30	USD	177	0,48	159	0,46
XS1586230051 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	76	0,21	82	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		626	1,72	622	1,79
XS2051121544 - RFIJA INTERPIPE INVEST 10.25 2024-12-31	USD			33	0,09
USU54634AA51 - RFIJA LSC COMMUNICATIO 8.75 2023-10-15	USD			15	0,04
US86504LAD91 - RFIJA NOBLE HOLDING IN 0.00 2040-08-01	USD			76	0,22
USL1965HAD28 - RFIJA QOGG CONSTELLATI 0.00 2024-11-09	USD	-10	-0,03	-6	-0,02
XS0273230572 - RFIJA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	71	0,19	79	0,23
US761519BF37 - RFIJA REVLO CONSUMER 6.25 2024-08-01	USD	81	0,22	83	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US165167DD89 - RFIIA CHESAPEAKE ENERG 11.50 2025-01-01	USD			27	0,08
USU85254AF42 - RFIIA W OFFSHORE INC 9.75 2023-11-01	USD	68	0,18	53	0,15
USP3063XAF52 - RFIIA CIA LATINO AMERI 9.50 2023-07-20	USD	21	0,06	26	0,07
US74153QAJ13 - RFIIA Pride Int 0.00 2040-08-15	USD	52	0,14	41	0,12
USL6233LAE67 - RFIIA MALLINCKRODT INT 10.00 2025-04-15	USD	30	0,08	26	0,07
US65504LAL18 - RFIIA NOBLE HOLDING IN 0.00 2045-04-01	USD			47	0,14
USG6710EAL41 - RFIIA ODEBRECHT FINAN 7.12 2042-06-26	USD			42	0,12
USP8512UAA35 - RFIIA RIO ENERGY SA UG 6.88 2025-02-01	USD	76	0,21	78	0,23
DE000A0D2FH1 - RFIIA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	6	0,02	6	0,02
US69352JAK34 - RFIIA TALEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	90	0,24	81	0,23
USU4322HAA06 - RFIIA HI-CRUSH INC 0.00 2026-08-01	USD			19	0,05
USP53117AB66 - RFIIA WPE INTL COOP 7.50 2025-12-30	USD	29	0,08	35	0,10
XS1361301457 - RFIIA MOBY SPA 0.00 2023-02-15	EUR			32	0,09
USU9225CAB64 - RFIIA VINE OIL & GAS L 9.75 2023-04-15	USD	158	0,43	113	0,33
XS2035458350 - RFIIA NYRSTAR HOLDING 0.00 2026-07-31	USD	36	0,10		
XS1793296465 - RFIIA TRAFIGURA FUNDIN 5.25 2023-03-19	USD	16	0,04		
USP06006AC75 - RFIIA AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD			39	0,11
XS2086495400 - RFIIA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	61	0,16	59	0,17
US25271CAL63 - RFIIA Diamond Offshore 5.70 2039-10-15	USD	96	0,26	87	0,25
US767754AJ35 - RFIIA RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	78	0,21	74	0,21
US91889DAF33 - RFIIA VALARIS PLC 5.75 2044-10-01	USD	22	0,06		
USG6714RAF40 - RFIIA OEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD	17	0,05		
US78412FAU84 - RFIIA SESI LLC 7.75 2024-09-15	USD	26	0,07	19	0,06
XS1763161012 - RFIIA AGUA Y SANEAMIE 6.62 2023-02-01	USD	41	0,11	44	0,13
US165167CZ80 - RFIIA CHESAPEAKE ENERG 8.00 2027-06-15	USD			24	0,07
XS203327854 - RFIIA TRAFIGURA GROUP 7.50 2024-07-31	EUR	58	0,16		
USG6711KAD75 - RFIIA ODEBRECHT OFFSHO 7.72 2026-12-01	USD	30	0,08	11	0,03
USU3025AAA70 - RFIIA EXTRACTION OIL&G 7.38 2024-05-15	USD			22	0,06
USU4800LAA27 - RFIIA JONAH ENERGY FIN 0.00 2025-10-15	USD			48	0,14
USU3002EAA65 - RFIIA EXELA INTERMED E 10.00 2023-07-15	USD	20	0,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.169	3,17	1.332	3,83
US89079AAA43 - RFIIA TOPS MBO CORP 13.00 2024-11-19	USD	17	0,05	26	0,08
XS2250129462 - RFIIA NEW LOOK SECURED 12.00 2024-05-03	GBP	-11	-0,03	-11	-0,03
XS1071420027 - RFIIA GALAPAGOS HOLDIN 7.00 2022-06-15	EUR	-53	-0,14	-34	-0,10
USU24044AB24 - RFIIA DEAN FOODS CO 6.50 2023-03-15	USD	-12	-0,03	-6	-0,02
XS0359924643 - RFIIA IMMIGON PORTFOLJ 5.79 2021-06-18	EUR	55	0,15	56	0,16
US97381WAZ77 - RFIIA WINDSTREAM CORP 6.38 2023-08-01	USD	-11	-0,03	-1	0,00
USU61739AH87 - RFIIA MURRAY ENERGY CO 12.00 2024-04-15	USD	1	0,00	2	0,00
XS1978209002 - RFIIA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	3	0,01	4	0,01
USU00836AA19 - RFIIA AGFC CAPITAL TRU 1.99 2067-01-15	USD	57	0,15	41	0,12
US021332AF81 - RFIIA ALTA MESA RESOUR 7.88 2024-12-15	USD	12	0,03	16	0,05
USU3002EAA65 - RFIIA EXELA INTERMED E 10.00 2023-07-15	USD			17	0,05
USN64884AB02 - RFIIA NOSTRUM OIL&GAS 8.00 2022-07-25	USD	21	0,06	28	0,08
XS1531306717 - RFIIA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	-45	-0,12	-32	-0,09
USC6700PAA96 - RFIIA NORTHWEST ACQ DO 7.12 2022-11-01	USD	-6	-0,02	-3	-0,01
USU8755KAA08 - RFIIA TAPSTONE ENER 9.75 2022-06-01	USD	-10	-0,03	-7	-0,02
US09776NAF96 - RFIIA BON-TON DPT STOR 0.00 2021-06-15	USD	-112	-0,30	-89	-0,26
US800ESC9Q03 - RFIIA SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD			-5	-0,01
XS1978210273 - RFIIA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	4	0,01	4	0,01
USP06006AC75 - RFIIA AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	35	0,10		
US55406N1037 - RFIIA NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD	3	0,01	3	0,01
XS1645764694 - RFIIA COOPERATIVA MURA 0.00 2022-08-01	EUR	-85	-0,23	-70	-0,20
XS1361301457 - RFIIA MOBY SPA 0.00 2023-02-15	EUR	26	0,07		
US91889DAF33 - RFIIA VALARIS PLC 5.75 2044-10-01	USD			6	0,02
US38239HAF29 - RFIIA GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	7	0,02	13	0,04
US639365AG06 - RFIIA NAVIOS MARITIME 7.38 2022-01-15	USD	43	0,12	22	0,06
USU04621AA36 - RFIIA TRANSWORLD SYSTE 9.50 2021-08-15	USD	-42	-0,11	-30	-0,09
USU61739AD73 - RFIIA MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	-92	-0,25	-72	-0,21
US800ESCAT29 - RFIIA SANDRIDGE ENERGY 0.00 2023-02-15	USD			-1	0,00
US12509JAA79 - RFIIA COMMUNITY CHOICE 10.75 2023-12-15	USD			4	0,01
USU54634AA51 - RFIIA LSC COMUNICATIO 8.75 2023-10-15	USD	11	0,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-184	-0,48	-120	-0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.611	4,41	1.833	5,28
TOTAL RENTA FIJA		1.611	4,41	1.833	5,28
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR			151	0,43
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	26	0,07	24	0,07
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	153	0,42	153	0,44
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	58	0,16	44	0,13
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	33	0,09	37	0,11
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	35	0,09	70	0,20
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG	EUR	57	0,15	58	0,17
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	57	0,15	40	0,12
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	44	0,12	32	0,09
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	98	0,27	148	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN N.V.	USD	31	0,08	32	0,09
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	70	0,19	70	0,20
US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	97	0,26	94	0,27
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	104	0,28	82	0,24
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTO	HKD	80	0,22	103	0,30
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD			4	0,01
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	12	0,03	7	0,02
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	153	0,41	139	0,40
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	117	0,32	100	0,29
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	42	0,12	41	0,12
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	43	0,12	39	0,11
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	174	0,47	149	0,43
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	59	0,16	57	0,17
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	62	0,17		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	82	0,22	82	0,24
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	114	0,31	117	0,34
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	100	0,27	87	0,25
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	59	0,16	56	0,16
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	49	0,13	92	0,27
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	84	0,23	74	0,21
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	74	0,20	114	0,33
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	57	0,15		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	61	0,17		
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	139	0,38	118	0,34
KYG532631028 - ACCIONES KUAISHOU TECHNOLOGY (1024 HK)	HKD	53	0,14		
US1651671802 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	4	0,01		
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	33	0,09	28	0,08
HK0002007356 - ACCIONES CLP HOLDINGS LIMITED	HKD	62	0,17		
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	28	0,07	22	0,06
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	176	0,48	206	0,59
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	106	0,29	50	0,14
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	69	0,19	31	0,09
CA1295844056 - ACCIONES CALFRAC WELL SERVICES LTD	CAD	38	0,10	37	0,11
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	47	0,13	46	0,13
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	40	0,11	42	0,12
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	69	0,19	63	0,18
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	135	0,37	207	0,60
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	47	0,13	28	0,08
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	139	0,38	96	0,28
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	10	0,03	6	0,02
GB00BKFB1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4	0,01	3	0,01
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	47	0,13	48	0,14
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	68	0,18	63	0,18
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	238	0,65	166	0,48
US6819191064 - ACCIONES IOMNICOM GROUP INC	USD	132	0,36	107	0,31
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	61	0,17	40	0,12
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	134	0,36	125	0,36
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	99	0,27	101	0,29
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	65	0,18		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	18	0,05	14	0,04
DE0006335003 - ACCIONES KRONES AG	EUR	61	0,17		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	61	0,17		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	59	0,16	68	0,20
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	32	0,09	31	0,09
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	50	0,14	60	0,17
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	32	0,09	32	0,09
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	58	0,16		
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	62	0,17	95	0,28
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	132	0,36	168	0,48
US13057Q3056 - ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	5	0,01	4	0,01
US45104G1040 - ACCIONES ICICI Bank Ltd	USD	134	0,36	119	0,34
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	14	0,04	8	0,02
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	55	0,15		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	69	0,19	61	0,18
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	142	0,38	131	0,38
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	96	0,26	79	0,23
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	27	0,07	18	0,05
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			85	0,25
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	62	0,17	64	0,19
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	152	0,41	130	0,38
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	40	0,11	37	0,11
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	119	0,32	93	0,27
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD	36	0,10	33	0,09
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LIMITED	USD			57	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	34	0,09	72	0,21
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	183	0,50	175	0,51
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			39	0,11
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	42	0,11	33	0,09
US3886891015 - ACCIONES GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	62	0,17	55	0,16
AU000000NHFO - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	62	0,17	68	0,20
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	62	0,17		
HK0000608585 - ACCIONES NEW WORLD DEVELOPMENT	HKD	62	0,17		
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	111	0,30	99	0,28
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	80	0,22	75	0,22
US2044481040 - ACCIONES COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	177	0,48	207	0,60
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	138	0,38	153	0,44
BMG2178K1009 - ACCIONES CK INFRASTRUCTURE LTD	HKD	61	0,17		
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	139	0,38	91	0,26
US12571T1007 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	69	0,19	57	0,16
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	55	0,15		
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	61	0,17	57	0,16
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	180	0,49	139	0,40
US0594603039 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD	60	0,16		
US1651677353 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	6	0,01		
US2692796004 - ACCIONES EXCO RESOURCES	USD	25	0,07	9	0,02
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	139	0,38		
JP3855900001 - ACCIONES POLA ORBIS HOLDINGS INC	JPY	60	0,16		
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	24	0,07	15	0,04
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	62	0,17		
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	97	0,26	85	0,25
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	197	0,53	194	0,56
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	29	0,08	24	0,07
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	31	0,08	23	0,07
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	79	0,21	70	0,20
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	155	0,42	175	0,51
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	60	0,16	50	0,14
US20440T3005 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD			59	0,17
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	196	0,53	158	0,46
VGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	66	0,18	68	0,20
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	39	0,10	38	0,11
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY	CAD	35	0,10	27	0,08
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	152	0,41	130	0,38
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	91	0,25	75	0,22
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	89	0,24	82	0,24
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	174	0,47	150	0,43
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	94	0,25	94	0,27
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	61	0,16		
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	51	0,14		
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	207	0,56	176	0,51
IT0003261069 - ACCIONES ASTALDI SPA	EUR	4	0,01	4	0,01
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	23	0,06	12	0,03
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	157	0,42	115	0,33
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	149	0,41	141	0,41
US1651671646 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	6	0,02		
US1651671729 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	6	0,02		
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	37	0,10	38	0,11
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	122	0,33	112	0,32
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	35	0,10	24	0,07
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger	EUR			36	0,10
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	22	0,06	20	0,06
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR			124	0,36
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	124	0,34	114	0,33
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY			25	0,07
CA1125851040 - ACCIONES BRASCAN CORP	USD	101	0,27	90	0,26
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	46	0,12	37	0,11
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	159	0,43	139	0,40
JP3982400008 - ACCIONES ROHTO PHARM	JPY	25	0,07	27	0,08
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	62	0,17		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	101	0,27	93	0,27
US30227M3034 - ACCIONES EXTRACTION OIL & GAS INC(XOG US	USD	22	0,06		
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	124	0,34	95	0,28
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	28	0,08	20	0,06
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	35	0,09	35	0,10
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	52	0,14		
KYG6610J1269 - ACCIONES NOBLE HOLDING INTL LTD (USD)	USD	2	0,01		
US58155Q1031 - ACCIONES MKCESSON CORP	USD	85	0,23	73	0,21
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	14	0,04	15	0,04
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR			68	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	123	0,33	55	0,16
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR			62	0,18
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD			88	0,25
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	29	0,08	29	0,08
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	112	0,30	117	0,34
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	168	0,45	143	0,41
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD			32	0,09
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	54	0,15	50	0,14
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	173	0,47	161	0,47
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	59	0,16		
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	52	0,14	45	0,13
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	61	0,17	58	0,17
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	65	0,18		
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	59	0,16		
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	53	0,14	40	0,12
AT000005STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	69	0,19	65	0,19
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	113	0,31	96	0,28
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	73	0,20	65	0,19
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD			31	0,09
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	30	0,08	28	0,08
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD			28	0,08
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD	USD			72	0,21
US3824108431 - ACCIONES GOODRICH PETROL	USD	1	0,00	1	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR			122	0,35
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	66	0,18	64	0,19
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	60	0,16		
KYG6610J2093 - ACCIONES NOBLE CORP/CAYMAN ISLAND	USD	1	0,00		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	150	0,41	132	0,38
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPEENNE SATELLITE	EUR	58	0,16		
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	57	0,15		
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	42	0,11	31	0,09
US13057Q1233 - ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	2	0,01	2	0,00
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	68	0,19	52	0,15
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD			94	0,27
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	62	0,17		
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	42	0,11		
KYG6610J1186 - ACCIONES NOBLE HOLDING INTL LTD (USD)	USD	2	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		13.146	35,71	11.559	33,39
TOTAL RENTA VARIABLE		13.146	35,71	11.559	33,39
LU1829218582 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	530	1,44	488	1,41
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	142	0,38	134	0,39
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES SHARES DIVERS COMM SW	USD	182	0,49	164	0,47
US74347W1484 - PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	1	0,00	1	0,00
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	840	2,28	744	2,15
LU0533339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1.270	3,44	1.227	3,54
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES SHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	45	0,12	40	0,12
IE0004810143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	938	2,54	901	2,60
LU0049014870 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY	USD	853	2,31	819	2,36
LU0530124006 - PARTICIPACIONES COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	699	1,90	676	1,95
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	593	1,61	593	1,71
FR0010760694 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	334	0,90	334	0,96
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	55	0,15	56	0,16
IE00BDF6FTQ8 - PARTICIPACIONES INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	366	0,99	329	0,95
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	1.296	3,51	1.298	3,75
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1.149	3,11	1.096	3,16
IE0004806687 - PARTICIPACIONES ICS GBP LIQ-CORE DIST (G	GBP			391	1,13
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	180	0,49	155	0,45
LU0271695388 - PARTICIPACIONES PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	325	0,88	308	0,89
US46429B7477 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	469	1,27	445	1,28
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	428	1,16	436	1,26
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF'S PHYSICAL GOLD ETF	USD	672	1,82	717	2,07
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	402	1,09	358	1,03
FR0010738229 - PARTICIPACIONES VICTOIRE MONETAIRE E	EUR	996	2,70	998	2,88
TOTAL IIC		12.763	34,58	12.707	36,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.520	74,70	26.100	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.219	82,03	28.689	82,83
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0216711340 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	2	0,01	5	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7236642077 - ACCIONES PIONEER ENERGY SERVICES CORP	USD			1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU43ESCAA74 - RFIJA HIGH RIDGE BRAND 0.00 2025-03-15	USD	2	0,01	8	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USA6111FAA69 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD			1	0,00

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): XS0794787175 - RFIJA ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	127	0,34	120	0,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1912613640 - RFIJA NOBLE GROUP LTD 5.00 2025-12-20	USD	9	0,03	8	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - RFIJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	1	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0776121062 - RFIJA BANK OTKRITIE F 0.00 2050-04-26	USD	19	0,05	17	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0896890315 - RFIJA ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	220	0,60	212	0,61
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AAA81 - RFIJA DESARROLLO HOME 0.00 2049-11-16	USD	15	0,04	16	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIJA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	36	0,10	36	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP97475AP55 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	18	0,05	16	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310904155 - RFIJA SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	122	0,33	21	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	36	0,10	35	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL71626AA05 - RFIJA OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	35	0,10	44	0,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US110ESCAA82 - RFIJA BRISTOW GROUP IN 0.00 2022-10-15	USD	21	0,06	18	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RFIJA ESPIRITO SANTO FI 0.00 2050-10-21	EUR	1	0,00	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1522916805 - RFIJA TOP WISE EXCELLE 0.00 2050-03-16	USD	7	0,02	8	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL63147AA77 - RFIJA 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): USG6712EAB41 - RFIJA ODEBRECHT OIL & 0.00 2050-12-01	USD	5	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7356YAA12 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-06-01	USD			1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1193909154 - RFIJA NORSKE SKOGINDUS 0.00 2050-02-24	EUR	-31	-0,08	-30	-0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG785ARAA65 - RFIJA SCHAHIN II FINAN 5.88 2022-09-25	USD	14	0,04	12	0,03
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): USG9372JAA00 - RFIJA VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	4	0,01		0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US796ESCAC57 - RFIJA SAMSON INVESTMEN 0.00 2050-02-15	USD	19	0,05	18	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	18	0,05	16	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	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	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	3	0,01	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	7	0,02	8	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	5	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US09664PAG72 - RFIJA BOART LONGYEAR M 0.00 2022-12-31	USD	45	0,12	43	0,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US750438AE30 - RFIJA 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): XS1527710963 - RFIJA GRUPO ISOLUX COR 0.00 2021-12-30	EUR			2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	22	0,06	47	0,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US165ESCAR53 - RFIJA CHESAPEAKE ENERG 0.00 2050-06-15	USD	3	0,01		

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