

**CARFY, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 769

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ayg.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 26/11/1999

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: Global.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,91	0,36	1,26	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

**2.1.b) Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	727.732,00	728.934,00
Nº de accionistas	108,00	111,00
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	53.891	74,0531	72,8987	78,3933
2017	56.700	78,1756	74,0588	78,3971
2016	53.196	74,0606	62,2366	74,2691
2015	49.249	72,2316	70,9106	86,3853

**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	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

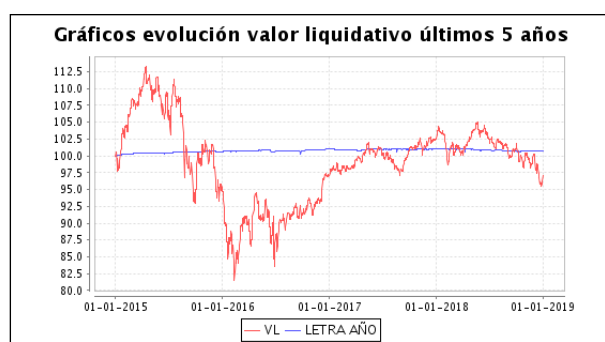
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-5,27	-3,87	-1,51	1,82	-1,74	5,56	2,53		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,26	0,26	0,26	0,27	0,95	0,97	0,36	

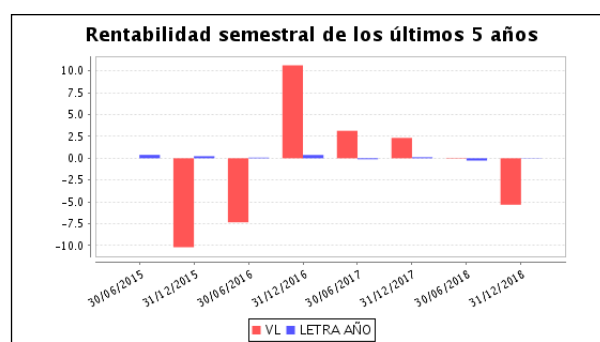
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.230	91,35	53.261	93,42
* Cartera interior	10.904	20,23	11.155	19,57
* Cartera exterior	38.172	70,83	42.090	73,83
* Intereses de la cartera de inversión	154	0,29	15	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.250	7,89	3.284	5,76
(+/-) RESTO	411	0,76	468	0,82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>53.891</b>	<b>100,00 %</b>	<b>57.013</b>	<b>100,00 %</b>

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)	57.013	56.700	56.700	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,17	0,50	0,34	-133,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,44	0,05	-5,34	-10.173,98
(+) Rendimientos de gestión	-5,06	0,75	-4,25	-761,18
+ Intereses	5,31	0,26	5,53	1.884,96
+ Dividendos	0,51	1,16	1,68	-56,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,83	-0,63	-6,41	807,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,63	0,20	-5,37	-2.889,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	-0,31	0,09	-229,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,10	0,03	-233,28
± Otros resultados	0,03	0,16	0,20	-80,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,72	-1,27	-23,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	-0,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	-14,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,11	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,20	-0,24	-80,94
(+) Ingresos	0,18	0,02	0,19	847,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	1.168,06
+ Otros ingresos	0,15	0,02	0,16	801,64
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>53.891</b>	<b>57.013</b>	<b>53.891</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

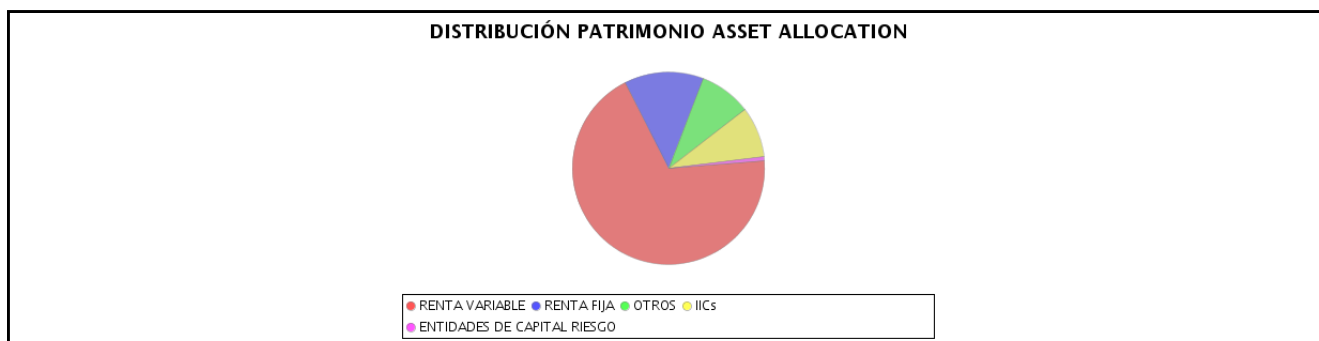
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	762	1,41	2.187	3,83
TOTAL RENTA FIJA	762	1,41	2.187	3,83
TOTAL RV COTIZADA	9.834	18,24	8.746	15,34
TOTAL RENTA VARIABLE	9.834	18,24	8.746	15,34
TOTAL IIC	144	0,27	144	0,25
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	164	0,31	78	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.904	20,23	11.155	19,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.405	11,89	8.389	14,71
TOTAL RENTA FIJA	6.405	11,89	8.389	14,71
TOTAL RV COTIZADA	27.295	50,70	27.720	48,62
TOTAL RENTA VARIABLE	27.295	50,70	27.720	48,62
TOTAL IIC	4.431	8,22	6.011	10,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	171	0,32		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.302	71,13	42.120	73,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.205	91,36	53.275	93,43

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,40% 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
CALL C/ PLAIN VANILLA EUR/USD 28/01/19	Compra de warrants "call"	1.258	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1258	
CALL C/ PLAIN VANILLA BRENT OIL 28/03/19	Compra de opciones "call"	2.995	Inversión
Total otros subyacentes		2995	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>4252</b>	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/19	Futuros vendidos	1.301	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/19 (TYH9)	Futuros vendidos	1.047	Inversión
Total subyacente renta fija		2348	
CALL V/ PLAN VANILLA EUR/USD 28/01/2019	Venta de warrants "call"	1.258	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.894	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3151	
PUT V/ PLAIN VANILLA BRENT OIL 28/03/19	Emisión de opciones "put"	2.995	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	5.131	Inversión
Total otros subyacentes		8125	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		13624	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes
---

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Accionistas significativos: 368.327 - 5,53%</p> <p>Accionistas significativos: 310.899 - 42,65%</p> <p>Se han realizado operaciones vinculadas (fondos) con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 4.217.308,03 - 7,58%</p> <p>Se han realizado operaciones vinculadas (RF) con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 9.513.827,21 - 17,09%</p> <p>Se han realizado operaciones vinculadas (RV) con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 36.677.547,3 - 65,89%</p> <p>Se han realizado operaciones vinculadas (spot) con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 9.238.186,21 - 16,6%</p> <p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflicto de interés.</p> <p>A&amp;G Banco S.A ha percibido por comisión de intermediación 43.860 euros</p>
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

A&G SGIIC ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes supuestos:

1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.

2) Cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

El sentimiento sobre el ciclo económico se ha deteriorado fuertemente y los temores a una posible recesión global sirvieron de catalizador para el desplome de las bolsas globales, cuyas caídas en el cuarto trimestre fueron superiores al -13% para el índice mundial de acciones, con EE.UU. obteniendo un resultado ligeramente peor que el resto de las bolsas y los sectores más ligados al ciclo liderando las caídas.

El ciclo está muy avanzado y efectivamente, existen señales de desaceleración, pero pensamos que es más relevante el ciclo monetario que el económico. La retirada de estímulos y drenaje de liquidez del sistema por parte de los bancos centrales ha comenzado y aunque será un proceso progresivo, continuará siendo un lastre para la cotización de los activos financieros.

En lo que a política monetaria se refiere, a finales de diciembre se redujo notablemente el riesgo de que la FED estrangule el crecimiento de la economía siendo excesivamente agresiva con las subidas de tipos. Implementó la novena subida de tipos de este ciclo, como estaba descontado, pero fue cauta en el mensaje sobre subidas futuras. BCE se ha sumado a este tono más acomodaticio, y al eliminarse el miedo a unas subidas de tipos que la economía o pudiera resistir en esta fase, se ha vuelto a instaurar la complacencia en el mercado, pasando el consenso, en sólo unas semanas, de esperar tres subidas de tipos pro parte de la FED en 2019 a no esperar ninguna y dar la misma probabilidad a una subida que a una bajada.

Hace unos meses, el escenario que se descontaba de una FED subiendo tipos en un entorno económico de ralentización relevante que no podía permitírsele, nos parecía excesivamente negativo, pensando que si ese entorno se diera, la FED no actuaría de esa manera y en este inicio de 2019 el mercado se ha ido a otro extremo, pensando que el muy positiva la parada de la FED en su ciclo de subidas de tipos, cuando al razón de fondo son una menor actividad económica y una serie de riesgos geopolíticos que requieren dicha prudencia.

En el ámbito geopolítico, EE.UU y China anunciaron una tregua de 90 días para firmar un acuerdo comercial definitivo, pero la euforia con la que acogieron los mercados el resultado de la cumbre del G20 de finales de noviembre fue deshinchándose durante el mes de diciembre.

Las negociaciones del Brexit no avanzan, con la primera ministra británica perdiendo apoyos prácticamente cada semana y ya a menos de tres meses de la fecha teórica de salida del Reino Unido de la UE, la incertidumbre se incrementa y con ella, las probabilidades de desenlaces extremos, ya sea un Brexit duro, o un nuevo referéndum. El escenario más probable tras no haber conseguido pasar el acuerdo de la UE en el parlamento británico es una extensión, pero no todos los políticos están a favor y a pesar de haber sobrevivido a la moción de censura, es muy probable que Theresa May se vea obligada a convocar elecciones.

Mientras tanto, las perspectivas de crecimiento futuro continúan recortándose y se espera entorno a un 3% de crecimiento global para 2019, cuando hace un año el consenso se situaba por encima del 3.5%. Indicadores adelantados como los índices PMI apuntan a una desaceleración adicional y por tanto, pensamos que el entorno continuará deteriorándose antes de mejorar. En Europa ciertos indicadores señalan que Italia ya podría estar en recesión y Alemania encontrarse muy cerca.

Los beneficios empresariales del 4T19 no se han conocido a la fecha de este informe, pero las estimaciones se han ido recortando a la baja y si bien las expectativas para EE.UU. siguen siendo de crecimientos entorno al 16%, las revisiones a

la baja han comenzado y pensamos que seguirán durante los próximos trimestres, en un entorno de compresión de márgenes por incremento de costes financieros y laborales, con gran dificultad a nivel índices para que las ventas puedan crecer al mismo ritmo y compensar ese viento de cara.

En cualquier caso, algunos activos han sido tan fuertemente penalizados que el riesgo vuelve a estar correctamente remunerado, las valoraciones vuelven a ser razonables y pensamos que 2019 nos dará buenas oportunidades de inversión siendo flexibles, aunque de momento preferimos mantener un corte algo defensivo.

La volatilidad estuvo también presente en el mercado de renta fija. Los diferenciales de crédito ampliaron durante el trimestre, recuperando gran parte del terreno perdido en las últimas semanas del ejercicio y primeras de 2019.

Los bonos de gobiernos core sin embargo se mantuvieron fuertes durante el trimestre, favorecidos por un entorno de aversión al riesgo y el cambio del tono en política monetaria.

En el contexto de mercados arriba descrito, CARFY SICAV S.A. ha mantenido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 60,77%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha reducido. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de 9,5 y un rating medio de BB+.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P -9,40%, Bund -2,43% e T-Note -2,01%. El patrimonio de CARFY SICAV S.A. a cierre de trimestre es de 53.890.812,02 Eur, situándose el número de partícipes en 108.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,35%.

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 2,05, mínimo del 1,33 y medio del 1,84 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 27,63% del patrimonio de la IIC.

La Sociedad Gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La información detallada y actualizada de la política remunerativa así como la identificación actualizada de los responsables del cálculo de las remuneraciones y los beneficios puede consultarse en la página web de la Sociedad Gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

Durante el ejercicio 2018, la remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido la siguiente (datos en miles de euros):

Número total de empleados: 10 (a cierre de ejercicio) y una media de 9 personas durante el ejercicio.

Remuneración total: 747.250 (siendo la remuneración fija 663.061 y la variable 84.189 ).

La remuneración del colectivo identificado (entendiendo como tal el formado por los empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IICs) en el mismo periodo, así como de aquellos empleados que por su remuneración deben considerarse como incluidos en dicho colectivo, y de la Alta Dirección (incluida en el colectivo identificado), de acuerdo con los principios establecidos en la política retributiva ha sido la siguiente:

Colectivo identificado:

Nº personas: 4 de los cuales 0 es empleado; Remuneración fija: 0; Remuneración variable: 0; Remuneración total: 0

Alta Dirección:

Nº personas: 1 de los cuales 1 es empleado; Remuneración fija: 138.500; Remuneración variable: 11.647; Remuneración total: 150.147

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1550951138 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 2.32 2028-10-17	EUR			712	1,25
ES0213056007 - RFIIJA BANCO MARE NOSTR 9.00 2026-11-16	EUR	117	0,22	121	0,21
ES0376156016 - RFIIJA SA DE OBRAS SERV 6.00 2022-07-24	EUR	100	0,18		
XS1631427322 - RFIIJA ACCIONA SA 1.68 2020-06-16	EUR			201	0,35
ES0313716039 - TITULIZACION BANKINTER 0.19 2043-05-16	EUR			97	0,17
XS1542427676 - RFIIJA ACCIONA SA 1.68 2019-12-29	EUR			406	0,71
ES0205037007 - RFIIJA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	324	0,60	320	0,56
ES0374306027 - TITULIZACION RURAL HIP 0.62 2036-10-17	EUR			67	0,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>541</b>	<b>1,00</b>	<b>1.925</b>	<b>3,37</b>
ES0374306027 - TITULIZACION RURAL HIP 0.63 2036-10-17	EUR	67	0,12		
XS0221627135 - RFIIJA UNION FENOSA PRE 1.34 2049-06-30	EUR	154	0,29	161	0,28
ES0376156008 - RFIIJA SA DE OBRAS SERV 7.50 2018-12-19	EUR			101	0,18
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>221</b>	<b>0,41</b>	<b>262</b>	<b>0,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>762</b>	<b>1,41</b>	<b>2.187</b>	<b>3,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>762</b>	<b>1,41</b>	<b>2.187</b>	<b>3,83</b>
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	369	0,68	73	0,13
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	238	0,44	92	0,16
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	1.876	3,48	1.973	3,46
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	440	0,82	218	0,38
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	582	1,08		
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR			1.026	1,80
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	373	0,69		
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	26	0,05		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			1	0,00
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	1.004	1,86		
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	4.778	8,87	4.612	8,09
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			187	0,33
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	146	0,27		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			564	0,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.834</b>	<b>18,24</b>	<b>8.746</b>	<b>15,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.834</b>	<b>18,24</b>	<b>8.746</b>	<b>15,34</b>
ES0165142037 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	144	0,27	144	0,25
<b>TOTAL IIC</b>		<b>144</b>	<b>0,27</b>	<b>144</b>	<b>0,25</b>
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	102	0,19		
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	62	0,12	78	0,14
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>164</b>	<b>0,31</b>	<b>78</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.904</b>	<b>20,23</b>	<b>11.155</b>	<b>19,56</b>
US37045XBD75 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 3.70 2020-11-24	USD	304	0,56	516	0,91
XS1654542510 - RFIIJA LHC THREE PLC  4.12 2024-08-15	EUR			501	0,88
US056752AK40 - RFIIJA BAIDU INC 3.88 2023-09-29	USD	174	0,32	170	0,30
XS1211040917 - RFIIJA TEVA PHARM FIN II 1.25 2023-03-31	EUR			271	0,47
XS1207058733 - RFIIJA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR	770	1,43	785	1,38
ES0384696003 - RFIIJA MAS MOVIL IBERCO 5.50 2020-06-30	EUR	2.854	5,30	2.880	5,05
US03512TAC53 - RFIIJA ANGLOGOLD ASHANT 5.12 2022-08-01	USD	533	0,99	522	0,92
XS1605392676 - RFIIJA THAMES WATER UTI 2.38 2023-05-03	GBP			476	0,83
GB0005902332 - RFIIJA HSBC BANK PLC 2.81 2050-12-31	USD			495	0,87
XS1459821036 - RFIIJA NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR			299	0,52
US92857WAZ32 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 2.50 2022-09-26	USD			491	0,86
XS1814065345 - RFIIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	181	0,34		
USU2526DAG44 - RFIIJA DELL COMPUTER CO 5.88 2021-06-15	USD			524	0,92
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.817</b>	<b>8,94</b>	<b>7.929</b>	<b>13,91</b>
CH0338759001 - NOTA A&G BANCA PRIVADA 0.00 2018-09-24 *	USD			179	0,31
CH0431646600 - NOTA RAIFFEISEN BANK II 0.00 2019-03-28 *	USD	331	0,61		
XS1542427676 - RFIIJA ACCIONA SA 1.69 2019-12-29	EUR	403	0,75		
XS1459821036 - RFIIJA NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR	291	0,54		
CH0338758995 - NOTA A&G BANCA PRIVADA 0.00 2018-09-21 *	USD			281	0,49
CH0431646626 - NOTA RAIFFEISEN BANK II 0.00 2019-01-28 *	USD	360	0,67		
XS1631427322 - RFIIJA ACCIONA SA 1.69 2020-06-16	EUR	202	0,38		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.588</b>	<b>2,95</b>	<b>460</b>	<b>0,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.405</b>	<b>11,89</b>	<b>8.389</b>	<b>14,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.405</b>	<b>11,89</b>	<b>8.389</b>	<b>14,71</b>
US19626G1085 - ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	49	0,09		
US58155Q1031 - ACCIONES MKCROSSON CORP	USD	121	0,22	100	0,18
CA3809564097 - ACCIONES Goldcorp Inc	USD	378	0,70	141	0,25
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	138	0,26		
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	41	0,08	57	0,10
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	508	0,94	361	0,63
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	146	0,27	153	0,27
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	152	0,28		
JP3118000003 - ACCIONES ASICS	JPY	289	0,54	378	0,66
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	836	1,55	70	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	237	0,44		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	259	0,48		
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	490	0,91	98	0,17
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	402	0,75	77	0,13
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	293	0,54	274	0,48
SE000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK	53	0,10	54	0,10
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	250	0,46	295	0,52
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	512	0,95	466	0,82
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	799	1,48	285	0,50
US08579W1036 - ACCIONES BERRY GLOBAL GROUP INC	USD	75	0,14	71	0,12
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHON	JPY			312	0,55
US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	156	0,29	339	0,59
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	227	0,42	278	0,49
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	128	0,24	134	0,24
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR			476	0,83
DE000BF80019 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	EUR	60	0,11	64	0,11
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	212	0,39	117	0,21
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			260	0,46
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	65	0,12	42	0,07
FR0000060873 - ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR			186	0,33
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	222	0,41	68	0,12
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	184	0,34		
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	110	0,20	127	0,22
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	121	0,23	133	0,23
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI CORP.	JPY	314	0,58		
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	86	0,16	88	0,15
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	62	0,11	68	0,12
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	162	0,30		
GB00B4VLR192 - ACCIONES ENSCO PLC	USD	84	0,16		
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	186	0,35	236	0,41
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	201	0,37		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	309	0,57	477	0,84
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	186	0,35	69	0,12
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	343	0,64	233	0,41
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	176	0,33	204	0,36
US1651671075 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD			359	0,63
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD			239	0,42
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	66	0,12	146	0,26
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	487	0,90	101	0,18
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK			118	0,21
NL0006144495 - ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR			82	0,14
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR			355	0,59
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	138	0,26	121	0,21
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	169	0,31	375	0,66
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	213	0,40	251	0,44
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR			452	0,79
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD	USD	207	0,38	74	0,13
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	317	0,59		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	89	0,17	103	0,18
US12685J1051 - ACCIONES CABLE ONE INC	USD	97	0,18	85	0,15
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	227	0,42		
PAL1201471A1 - ACCIONES MCDERMOTT INTL INC	USD	35	0,07	208	0,36
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	188	0,35		
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	555	1,03		
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	316	0,59		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	284	0,53		
NL0000099538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR		0,26		
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	127	0,24	130	0,23
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	396	0,73	63	0,11
US34988V1061 - ACCIONES Fossil Inc	USD			253	0,44
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD			88	0,15
US20854L1089 - ACCIONES CONSOL MINING CORP -W/I	USD			62	0,11
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LIMITED	USD	158	0,29	203	0,36
GB00B135BJ46 - ACCIONES SAVILLS PLC	GBP			197	0,35
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	53	0,10	90	0,16
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	20	0,04	78	0,14
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK			78	0,14
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP			552	0,97
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	171	0,32	308	0,54
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	265	0,49	246	0,43
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	145	0,27		
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	43	0,08	47	0,08
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	272	0,50	170	0,30
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	111	0,21		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	196	0,36		
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	296	0,55		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	319	0,59	318	0,56
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	167	0,31		
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	245	0,46		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	2.821	5,24	2.802	4,91
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR			348	0,61
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	54	0,10	73	0,13
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	486	0,90	157	0,28
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD			188	0,33
US6934831099 - ACCIONES POSCO	USD			159	0,28
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD			114	0,20
US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC	USD			460	0,81
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	144	0,27	279	0,49
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	214	0,40	169	0,30
DE0007493991 - ACCIONES STROER OUT OF HOME MEDIA AG	EUR			104	0,18
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			546	0,96
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger	EUR	122	0,23	178	0,31
FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC	EUR			304	0,53
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	70	0,13	96	0,17
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	81	0,15		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	126	0,23		
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	83	0,15	77	0,13
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	90	0,17		
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	229	0,43		
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	157	0,29	373	0,65
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	40	0,07	116	0,20
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	89	0,17		
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	307	0,57	268	0,47
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	102	0,19	99	0,17
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	93	0,17	99	0,17
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	82	0,15	93	0,16
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD			68	0,12
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	95	0,18	116	0,20
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY			74	0,13
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO	GBP			116	0,20
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	203	0,38	470	0,82
US12653C1080 - ACCIONES CNX RESOURCES CORP	USD			228	0,40
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR			283	0,50
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			495	0,87
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	15	0,03	24	0,04
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR			462	0,81
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR			333	0,58
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	72	0,13	94	0,16
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	48	0,09	107	0,19
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	89	0,17	100	0,17
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	309	0,57		
US3202091092 - ACCIONES FIRST FINANCIAL BANCORP	USD	52	0,10	66	0,12
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	127	0,24		
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	273	0,51		
DK0010244425 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	155	0,29		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	161	0,30	153	0,27
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	59	0,11	149	0,26
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	55	0,10	87	0,15
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD			315	0,55
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF			226	0,40
GB00B5N0P849 - ACCIONES JOHN WOOD GROUP PLC	GBP			559	0,98
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK			205	0,36
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	467	0,87	398	0,70
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	111	0,21		
US1637311028 - ACCIONES CHEMICAL FINANCIAL CORP	USD	128	0,24		
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	140	0,26		
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	356	0,66		
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	88	0,16		
DE0006483001 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	232	0,43		
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP	175	0,33		
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	191	0,35		
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP			586	1,03
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR			87	0,15
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR			118	0,21
DE0006084403 - ACCIONES HORNBACH Baumrt	EUR			344	0,60
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			290	0,51
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			96	0,17
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR			83	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLEURCH00011 - ACCIONES EUROCASH SA	PLN	117	0,22	141	0,25
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	268	0,50		
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	398	0,74		
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	172	0,32		
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	671	1,24		
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	332	0,62		
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD	84	0,16		
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CORP	USD	126	0,23		
US4663671091 - ACCIONES Jack in the Box	USD			87	0,15
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP			188	0,33
DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER SE	EUR			174	0,31
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR			398	0,70
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			174	0,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		27.295	50,70	27.720	48,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		27.295	50,70	27.720	48,62
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF5 PHYSICAL GOLD ETF	USD	471	0,87		
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD			89	0,16
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	1.579	2,93	761	1,34
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	286	0,53	912	1,60
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	289	0,54	838	1,47
US74347B7148 - PARTICIPACIONES PROSHARES SHORT QQQ	USD			272	0,48
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	678	1,26	649	1,14
LU0650600199 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX MONEY	EUR			291	0,51
LU0209997997 - PARTICIPACIONES LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR			292	0,51
LU0908524936 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	307	0,57	330	0,58
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemical	USD			177	0,31
LU0571102010 - PARTICIPACIONES G FUND ALPHA FIXED INCOM	EUR			441	0,77
LU0533339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	459	0,85	469	0,82
LU1327051279 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DDS S&P 500 EU	EUR			196	0,34
IE0005250422 - PARTICIPACIONES G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	292	0,54	293	0,51
US78464A7303 - PARTICIPACIONES SPDR S&P OIL&GAS EXP & P	USD	69	0,13		
<b>TOTAL IIC</b>		4.431	8,22	6.011	10,54
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	171	0,32		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		171	0,32		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		38.302	71,13	42.120	73,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		49.205	91,36	53.275	93,43

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,40% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.