

## ALFAGON 1, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2361

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2016

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

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

### Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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: 30/05/2002

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la

Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,33	0,93	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	-0,01

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	969.272,00	950.896,00
Nº de accionistas	525,00	492,00
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	14.949	15,4225	15,3914	15,4646
2015	13.318	15,4289	14,7444	15,8403
2014	12.095	15,4675	13,9811	15,7271
2013	10.928	13,9748	12,2454	14,0357

### 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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	

Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

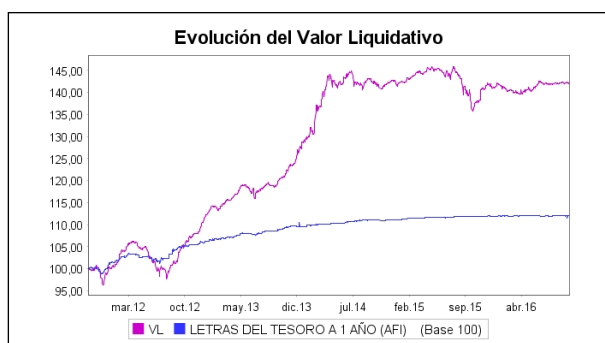
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-0,04	0,00	1,05	-1,09	4,46	-0,25	10,68	14,12	-1,06

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,21	0,21	0,21	0,24	0,61	0,48	0,59	0,00

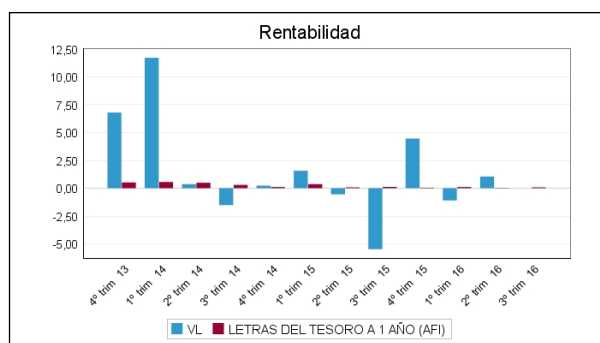
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.439	96,59	11.657	79,49
* Cartera interior	5.828	38,99	3.874	26,42
* Cartera exterior	8.571	57,33	7.737	52,76
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,27	47	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	516	3,45	3.013	20,55
(+/-) RESTO	-7	-0,05	-6	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.949</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.665</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)	14.665	11.641	13.318	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,90	21,87	11,97	-90,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	1,07	-0,08	-99,20
(+) Rendimientos de gestión	0,17	1,23	0,42	-84,24
+ Intereses	0,19	0,20	0,59	5,31
+ Dividendos	0,04	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,56	0,84	-74,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,39	0,43	-1,36	-202,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	0,00	3.331,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,04	0,30	540,45
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-147,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,53	13,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	14,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-4,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-37,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	38,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.507,56
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,04	-12,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-9,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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>14.949</b>	<b>14.665</b>	<b>14.949</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

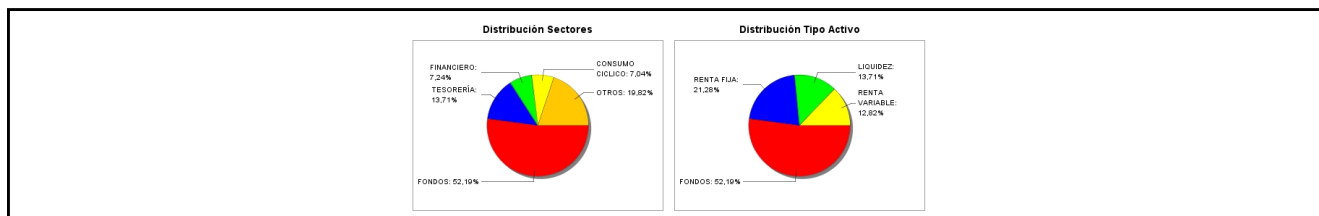
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.589	10,63	1.378	9,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	2,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.499	10,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.388	22,66	1.378	9,40
TOTAL RV COTIZADA	1.917	12,82	1.976	13,47
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.917	12,82	1.976	13,47
TOTAL IIC	523	3,50	521	3,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.828	38,98	3.874	26,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.292	8,65	1.091	7,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.292	8,65	1.091	7,43
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	7.279	48,71	6.646	45,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.571	57,36	7.737	52,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.399	96,34	11.611	79,16

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 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

A 30/09/2016 existía una participación que representaba el 49,24 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 1499323,23€. Este importe representa el 0,15 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2016 vino protagonizado por importantes subidas en el precio de las emisiones de renta fija y un escenario de calma tras la tormenta en la renta variable que supuso el Brexit.

Los inversores se mantuvieron muy pendientes a las diferentes comparecencias de los Bancos Centrales, especialmente las referentes a la Reserva Federal Estadounidense (Fed) ya que se espera una subida de tipos por su parte en el muy corto plazo. La reunión clave fue la de septiembre cuando el mercado descontaba con cierta intensidad el encarecimiento del precio del dinero. Finalmente, Yellen mantuvo sin cambios el tipo de interés aunque su mensaje posterior apunta a una casi segura subida en diciembre.

En línea con lo anterior, destacan las nuevas medidas expansivas adoptadas por los Bancos Centrales de Inglaterra y Japón. La institución británica recortó su tipo oficial en 25 puntos básicos y amplía en 70.000 millones de libras su programa de compras para la renta fija. Por su parte el BoJ se centra en actuar sobre la curva de tipos a 10 años manteniendo la rentabilidad cercana al 0,0% en lugar de tocar el tipo de referencia.

A diferencia del periodo vacacional del año anterior, en 2016 los mercados de renta variable han repuntado con cierta intensidad y se han mostrado muy tranquilos. En el tercer trimestre el Ibex-35 ha recuperado un notable 7,55% llegando a recuperar los niveles previos al Brexit. El sector bancario ha moderado sus descensos de forma clara lo que ha contribuido

de forma significativa a la recuperación del selectivo español dado el elevado peso de dicho sector sobre el índice. No obstante, sigue tratándose de un sector muy volátil; los buenos resultados de los test de estrés europeos sumado a las dudas sobre la situación de la banca italiana y la multa sobre el Deutsche Bank han provocado movimientos bruscos en las cotizaciones bancarias.

La economía española sigue mostrando una recuperación sostenida a pesar de la falta de gobierno y la incertidumbre política. El crecimiento trimestral del PIB conocido en agosto supera las estimaciones realizadas y se ubica en el +0,80%. El mercado laboral sigue creando empleos de forma sostenida mientras que los indicadores sobre el sector industrial y de servicios se mantienen estables.

Uno de los principales protagonistas del trimestre fue la renta fija, que a pesar de contar con precios muy elevados ha seguido siendo foco de compras constantes. Algunos emisores corporativos con elevada calificación crediticia cotizan ya con rentabilidades negativas. En lo referente a la deuda pública, el bono español a 10 años llegó a cotizar por debajo del 1,0% por primera vez en su historia. Su homólogo alemán sigue marcando rentabilidades negativas.

En el mercado de divisas la continua depreciación de la libra centró la atención de los mercados. Tras el Brexit la moneda británica no ha parado de caer respecto al resto de divisas (cede más del 13% frente al EUR y el USD).

En cuanto a la relación de cambio entre el euro y el dólar ha seguido bailando al son de los comentarios de los Bancos Centrales. La horquilla de fluctuación ha oscilado entre los 1,095 y los 1,135 EUR/USD. Sorprende la revalorización del EUR (se anota un 1,46%) a pesar de que el mercado descuenta una subida de tipos en USA para el próximo diciembre.

#### EXPLICACION DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

El patrimonio del fondo a 30 de septiembre se ubicó en los 14.948.554,22€ lo que representa un 1,94% más respecto al cierre del segundo semestre. El número de participaciones ha aumentado un 1,93% desde el pasado 30 de junio. El aumento de las participaciones pasa a ser uno de los motivos que explican el aumento en el patrimonio. El número de accionistas ha aumentado en 33 hasta 525

A 30 de septiembre el porcentaje de inversión está repartido en un 46,39% en activos monetarios, un 25,05% en activos de renta fija, un 11,66% en fondos de renta fija high yield, un 4,08% en fondos de retorno absoluto y multiestrategia y un 12,82% en activos de renta variable.

La cartera de renta fija se compone en un 17,95% por emisiones con vencimientos inferiores a los 3 años, un 2,13% por emisiones bonificadas (AUCALSA), un 2,90% por bonos con vencimiento mayor a los 3 años y un 2,06% por bonos cotizados en el MARF.

La rentabilidad neta de este trimestre es del 0,003%. Esta rentabilidad se ubica por encima de la obtenida por las letras del tesoro a 1 año (-0,272%). La mayor rentabilidad se consigue mediante las subidas obtenidas por aquellos activos de renta fija con mayores duraciones que han tenido un muy buen comportamiento en el trimestre.

Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,08%, asumiendo una volatilidad del 1,18%.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este tercer trimestre para el vehículo ha sido del 1,06%.

El 52,19% de la SICAV se encuentra invertido en fondos de inversión de terceros. Las tenencias más significativas corresponden a los fondos monetarios Amundi Cash y Groupama Enterprises representando el 12,44% y el 12,49% respectivamente. Con un peso menos significativo se encuentran el DEKA Institutional con un peso del 8,03% seguido por



la SICAV Sigma Activa que representa el 3,50%. El resto de vehículos no tienen pesos superiores al 2,25%.

Operaciones realizadas en el periodo:

Durante el tercer trimestre se han adquirido un total de 8 nuevas emisiones de renta fija con el objetivo de reducir el peso de la liquidez y aumentar la exposición. Estos activos tienen duraciones inferiores a 2019 a excepción de ELZINC 6,5% 20/07/2023 valor que cotiza en el mercado MARF.

También se ha incorporado a la cartera el fondo Muzinich Enhanced Yield, vehículo que se centra en las emisiones corporativas europeas y presenta una muy buena relación entre rentabilidad y duración asumida.

No se han realizado operaciones con derivados durante el tercer trimestre.

El fondo realiza adquisiciones temporales de activos tipo repo aunque siempre son a 1 día. A lo largo del periodo el fondo de inversión ha presentado un apalancamiento medio del 0,00%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el segundo semestre se ubica en el 12,98% al contar con las acciones del MAB.

La cartera de acciones cotizadas en el MAB se mantiene invariable respecto al 30 de junio.

#### PERSPECTIVAS CUARTO TRIMESTRE

Actualmente el mercado de renta variable se encuentra falto de una tendencia clara debido principalmente a la cantidad de focos de volatilidad que se esperan para el último trimestre de 2016:

- Elecciones presidenciales en Estados Unidos: aunque las encuestas apuntan a una victoria clara de Clinton el mercado americano que cotiza en máximos vería con muy malos ojos una victoria sorpresa de Trump.

- Incertidumbre política en España: los últimos acontecimientos parecen apuntar a una abstención del PSOE que permita un gobierno del Partido Popular. Sin embargo, será un gobierno en minoría y las dificultades para pactar presupuestos pueden pesar en las bolsas.

- Subida de tipos de la Fed: el mercado otorga una elevada probabilidad a que en diciembre Yellen anuncie una nueva subida de tipos. La magnitud de la subida determinará la evolución de las bolsas.

- Evolución del crudo: el barril de petróleo se ha mostrado volátil este último trimestre aunque los niveles de alarma han quedado lejos. Un incremento continuado en los inventarios o un incumplimiento del acuerdo de congelación al que llegaron los productores podría causar inestabilidad.

En el caso de que ninguno de los anteriores eventos sorprenda de forma negativa deberíamos ver subidas en las cotizaciones de la renta variable siempre y cuando la campaña de resultados empresariales acompañe.

También resultará necesario seguir muy de cerca la evolución de la renta fija para detectar cualquier tipo de señal que desencadene las ventas masivas de bonos, hecho probable dado el elevado precio que han alcanzado este tipo de activos. La subida de tipos de la Fed podría ser uno de esos detonantes.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC,s gestionadas por la Sociedad es: "ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una

participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad. En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1453398049 - RENTA FIJA ASTURIANA DE LAMINAD 6,50 2023-07-20	EUR	102	0,68	0	0,00
XS0995390621 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,00 2017-11-25	EUR	99	0,66	0	0,00
ES0211839198 - RENTA FIJA AUDASA CESA 5,20 2023-06-26	EUR	169	1,13	167	1,14
ES0305063002 - RENTA FIJA SIDEUC SA 6,00 2020-03-18	EUR	102	0,68	102	0,69
ES0305039002 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	103	0,69	103	0,71
ES0311843009 - RENTA FIJA AUCALSA 4,35 2019-06-09	EUR	78	0,52	77	0,53
ES0347582001 - RENTA FIJA TECNOCOM TELECOM Y E 6,50 2019-04-08	EUR	105	0,70	101	0,69
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 5,00 2023-11-14	EUR	321	2,15	313	2,13
ES0211839180 - RENTA FIJA AUDASA CESA 5,75 2022-05-16	EUR	33	0,22	32	0,22
ES0378641031 - RENTA FIJA FADE 5,60 2018-09-17	EUR	448	3,00	453	3,09
ES0211839172 - RENTA FIJA AUDASA CESA 6,00 2021-05-31	EUR	30	0,20	29	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.589	10,63	1.378	9,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.589	10,63	1.378	9,40
ES0505113284 - PAGARE EL CORTE INGLÉS 0,54 2016-12-20	EUR	300	2,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		300	2,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000121A5 - REPO BANKINTER 0,38 2016-10-03	EUR	1.499	10,03	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.499	10,03	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.388	22,66	1.378	9,40
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.	EUR	543	3,63	527	3,59
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	297	1,99	297	2,03
ES0156303002 - ACCIONES INKEMA IUCT GROUP SA	EUR	286	1,91	283	1,93
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	791	5,29	868	5,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.917	12,82	1.976	13,47
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.917	12,82	1.976	13,47
ES0164131031 - PARTICIPACIONES INVERSIS GESTION	EUR	523	3,50	521	3,55
<b>TOTAL IIC</b>		523	3,50	521	3,55
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.828	38,98	3.874	26,42
PTCPHEM0006 - RENTA FIJA REFER, EPE 5,88 2019-02-18	EUR	111	0,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		111	0,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1050665386 - RENTA FIJA FINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	103	0,69	0	0,00
XS0956262892 - RENTA FIJA SALINI IMPREGILO SPA 6,13 2018-08-01	EUR	110	0,74	0	0,00
IT0004984198 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 2,00 2017-07-31	EUR	0	0,00	256	1,75
FR0011376201 - RENTA FIJA JEXANS SA 4,25 2018-03-19	EUR	105	0,70	104	0,71
ES0305031009 - RENTA FIJA ORTIZ CONSTRUC Y PROY 7,00 2019-07-03	EUR	95	0,64	93	0,63
XS0997829519 - RENTA FIJA LINEA GROUP HOLDINGS 3,88 2018-11-28	EUR	0	0,00	107	0,73
XS0906420574 - RENTA FIJA FIAT FINANCE & TRADE 6,63 2018-03-15	EUR	108	0,72	0	0,00
PTBSSGOE0009 - RENTA FIJA BRISA CONCESSAO 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	226	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		521	3,49	787	5,36
XS1214673565 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 1,74 2018-04-09	EUR	101	0,68	0	0,00
XS0260783005 - RENTA FIJA ERSTE GROUP BANK 0,61 2017-07-19	EUR	49	0,33	49	0,33
IT0004984198 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 2,00 2017-07-31	EUR	256	1,71	0	0,00
XS0460430142 - RENTA FIJA BANCA IMI SPA 2,00 2016-12-18	EUR	254	1,70	255	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		660	4,42	303	2,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.292	8,65	1.091	7,43
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.292	8,65	1.091	7,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0210531470 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EUROPE HIGH	EUR	332	2,22	321	2,19
LU0141799097 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 EUROP HIGH	EUR	200	1,34	193	1,31
LU0568620305 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH EUR	EUR	1.859	12,44	1.860	12,68
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARBITRA	EUR	102	0,68	100	0,68
LU0250598322 - PARTICIPACIONES DEIGMGT LX	EUR	1.200	8,03	1.200	8,18
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.868	12,49	1.868	12,74
LU0571102010 - PARTICIPACIONES GFUND ALPHA FIXED IN	EUR	85	0,57	84	0,57
IE00B6TYL671 - PARTICIPACIONES KAMES CAPITAL PLC	EUR	85	0,57	84	0,57
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO	EUR	301	2,02	0	0,00
LU0363630707 - PARTICIPACIONES PIONEER ASSET MANAG.	EUR	82	0,55	81	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO	EUR	300	2,01	0	0,00
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	EUR	327	2,19	325	2,22
LU0151324422 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	86	0,57	85	0,58
FR0011370998 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE	EUR	282	1,89	277	1,89
LU0256048223 - PARTICIPACIONES SWISS & GLOBAL	EUR	85	0,57	84	0,57
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	86	0,57	85	0,58
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.279</b>	<b>48,71</b>	<b>6.646</b>	<b>45,31</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.571</b>	<b>57,36</b>	<b>7.737</b>	<b>52,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.399</b>	<b>96,34</b>	<b>11.611</b>	<b>79,16</b>

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.