

**ALLOCATION, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

**Dirección**

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

**Correo Electrónico**

sac@pactio.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: 21/07/1997

**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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 103, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.pactio.com](http://www.pactio.com), el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

**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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,51	0,84	0,68

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
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	26.290.560,00	26.098.568,00
Nº de accionistas	112,00	112,00
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	363.376	13,8215	13,6955	15,0248
2017	384.200	14,7221	14,1021	14,8395
2016	368.018	14,1020	11,1369	14,1741
2015	337.071	12,9161	12,2383	14,9531

### 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	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

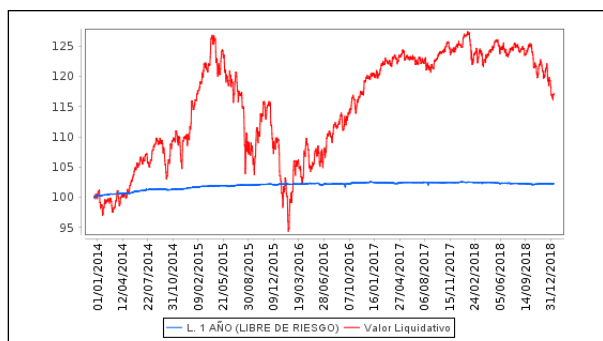
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-6,12	-6,32	1,17	0,78	-1,71	4,40	9,18	-0,25	3,18

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,18	0,19	0,18	0,18	0,68	0,73	0,73	0,71

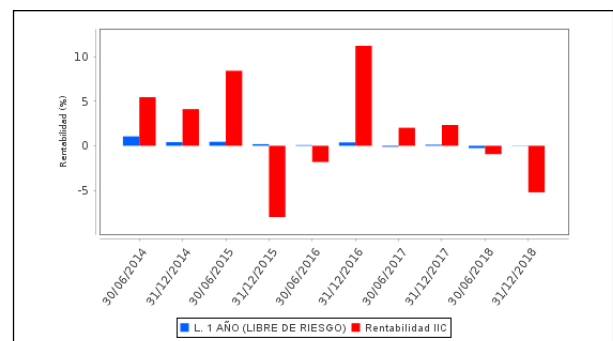
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	350.209	96,38	350.809	92,17
* Cartera interior	51.636	14,21	68.698	18,05
* Cartera exterior	297.614	81,90	281.207	73,88
* Intereses de la cartera de inversión	960	0,26	903	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.219	2,26	22.060	5,80
(+/-) RESTO	4.947	1,36	7.732	2,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>363.376</b>	<b>100,00 %</b>	<b>380.601</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	380.601	384.200	384.200	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,74	0,01	0,74	11.135,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,30	-0,95	-6,21	452,74
(+) Rendimientos de gestión	-5,11	-0,70	-5,78	617,92
+ Intereses	0,28	0,29	0,57	-3,98
+ Dividendos	0,19	0,56	0,75	-65,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,03	-0,25	-1.013,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,35	-1,14	-2,49	16,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	-0,09	0,24	-464,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,28	-0,44	-4,70	859,53
± Otros resultados	0,00	0,09	0,10	-97,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,25	-0,43	-23,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	0,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-0,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,07	-89,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	44,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	61,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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>363.376</b>	<b>380.601</b>	<b>363.376</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

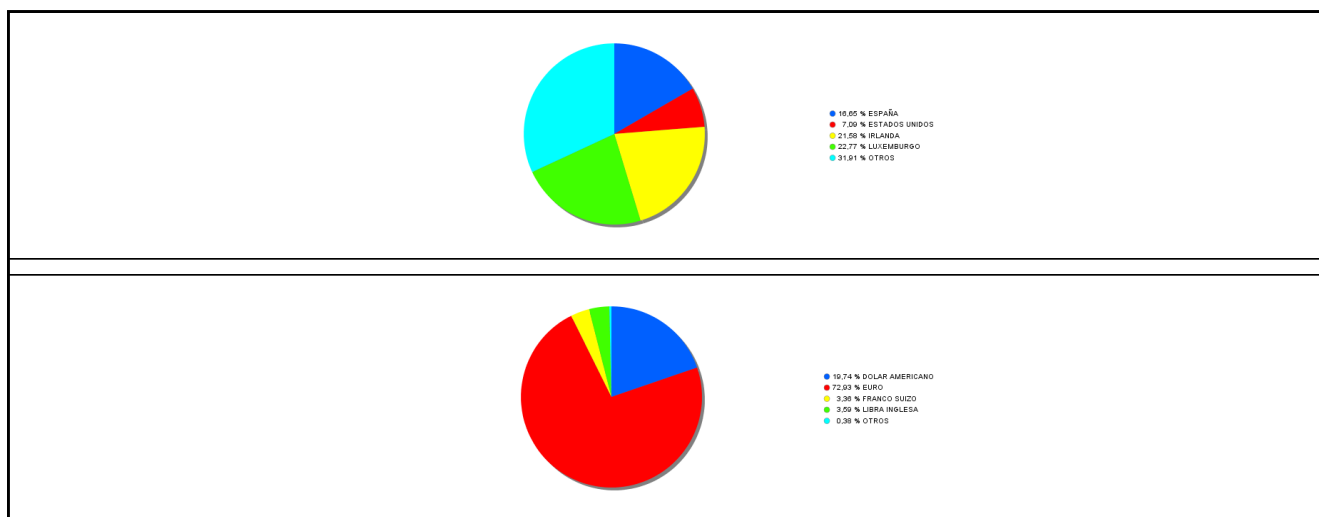
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.003	7,71	35.563	9,34
TOTAL RENTA FIJA	28.003	7,71	35.563	9,34
TOTAL RV COTIZADA	7.427	2,04	14.636	3,85
TOTAL RENTA VARIABLE	7.427	2,04	14.636	3,85
TOTAL IIC	16.205	4,46	18.500	4,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	51.636	14,21	68.698	18,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.117	16,27	47.351	12,44
TOTAL RENTA FIJA	59.117	16,27	47.351	12,44
TOTAL RV COTIZADA	58.563	16,12	57.046	14,99
TOTAL RENTA VARIABLE	58.563	16,12	57.046	14,99
TOTAL IIC	179.497	49,40	176.007	46,24
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	549	0,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	297.726	81,93	280.404	73,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	349.362	96,14	349.103	91,72

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

Los productos estructurados suponen un 1,03% 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
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	17.676	Inversión
Total subyacente renta variable		17676	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	26.494	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		26494	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES Obligation 0% 15/02/2028	Venta Futuro BUNDES Obligation 0% 15/02/2028 1000  F	13.500	Inversión
BUNDES Obligation 0% 15/10/2023	Venta Futuro BUNDES Obligation 0% 15/10/2023 1000  F	9.300	Inversión
Total otros subyacentes		22800	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		66970	

#### 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): Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 357.855.437,67 euros que supone el 98,48% sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de mercado e inversiones realizadas por la IIC

Los mercados han cerrado el año 2018 con fuerte correcciones, adaptándose así a unos indicadores de coyuntura más débiles a nivel global (PMIs e ISM) y a un empeoramiento de las condiciones financieras en EEUU. Casi todas las clases de activos han acabado el año en negativo. Para el inversor en euros el año ha sido aún más difícil, ya que el tipo de interés a corto plazo está en negativo (-0,4%) frente a una rentabilidad del 2-2,5% para el inversor en dólares.

Las subidas de tipos de la Reserva Federal en 2018 hasta el 2,5% y el programa previsto de nuevas alzas en 2019, han suscitado temores de un ajuste drástico en el ritmo de crecimiento. Los índices de condiciones financieras han empeorado debido a esa subida de tipos y a una mayor prima de riesgo en los mercados de crédito. Todo ello tendrá un impacto en la economía real a través del coste de financiación de las empresas.

El ISM en EEUU señala todavía que estamos en fase de expansión, así como la mayoría de indicadores económicos. El consenso de estimaciones apunta a una economía global que sigue creciendo pero de forma más moderada.

La inflación es uno de los principales riesgos a monitorizar, pero por ahora muestra contención. En general, el consenso de analistas no señala un sobrecalentamiento de la economía ni burbujas de activos, lo cual contribuye también a reducir el riesgo de recesión.

La política monetaria de la Reserva Federal, el Brexit y la relación comercial con China apuntan como los factores más determinantes para la evolución de las bolsas en 2019.

La exposición a Renta Variable se ha situado a cierre del trimestre en el 42% y la exposición a fondos de Gestión Alternativa se situaba en el 13%. Por otra parte, considerando los elevados niveles de valoración a los que se encuentran los diferentes activos de riesgo gestionaremos de forma activa la exposición en cartera durante los próximos meses.

Los principales movimientos de cartera en el cuarto trimestre del año han sido los siguientes:

Incremento de posiciones en fondos y valores de renta fija emergente.

Reducción de posiciones en fondos de renta variable de países emergentes.

Reducción de posiciones en valores de renta fija privada.

Los riesgos de subida de tipos de interés se han mantenido neutralizados a través de la venta de futuros sobre el bono alemán a 5 y 10 años, que han situado la duración de la cartera en el entorno de 0,5 años.

Costes, rentabilidad y medidas de riesgo

La sociedad ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre del año del -5,22 % y del -6,12% en el conjunto del año. La SICAV se encuentra dentro del rango medio en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

El ratio de gastos directos del periodo es del 0,18% y el indirecto del 0,19%.

Al final del periodo la Sicav cuenta con 26.290.560 acciones en circulación y 112 accionistas.

El patrimonio al final del periodo es de 363,376 millones de euros, de los cuales un 12,4% se encuentra invertido en valores de renta variable euro, un 5,76% en valores de renta variable no euro, un 24,25% en títulos de renta fija, un 53,99% en fondos de inversión y otras IICs, y un 3,60% se mantiene en liquidez.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido del 98,33. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 68,69.

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión Rectora del FROB acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta Única de Resolución por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A. (en adelante, Banco Popular). Dentro de dichas medidas, se planteó la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por Banco Popular.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por esta medida, perdiendo su valor y siendo automáticamente amortizado. Aunque la cartera tenía una exposición limitada al bono indicado, la sociedad ha interpuesto las siguientes acciones legales: (i) recurso de anulación ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea contra la decisión de la Junta Única de Resolución de 7 de junio de 2017; y (ii) recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución de la Comisión Rectora del FROB de 7 de junio de 2017. Ambos recursos se encuentran pendientes de admisión a trámite.

#### Derechos de voto

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

#### Política remunerativa de Pactio Gestión SGIIC, S.A. Unipersonal (en adelante, la Sociedad Gestora)

La Sociedad Gestora cuenta con una política de retribución y fijación de incentivos, de aplicación a todos sus empleados, que ha sido aprobada por el Consejo de administración en marzo de 2018 y que está disponible en la página web [www.pactio.com](http://www.pactio.com). Esta política es objeto de revisión al menos una vez al año.

La política cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y, en particular, vela por una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo y Estatutos de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y un componente variable de carácter no garantizado y de naturaleza no consolidable, que se concertará y evaluará anualmente, en función de los resultados de la Sociedad Gestora, el desempeño profesional y la consecución de objetivos. Adicionalmente, se prevé un componente variable trianual, de carácter excepcional, al que podrá optar el

personal directivo, sobre la base de la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de la Sociedad Gestora, así como los resultados obtenidos de las IIC y clientes gestionados.

En la remuneración total, los componentes fijos y variables deberán estar equilibrados, de modo que el componente fijo constituya una parte suficientemente elevada de la remuneración total y la política de elementos variables pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

La retribución variable se ajustará a criterios de moderación y adecuación con los resultados del grupo al que pertenece la Sociedad Gestora, y deberá favorecer una gestión de riesgos sólida y efectiva, y evitar los conflictos de intereses.

Los datos cuantitativos relativos a la remuneración bruta abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados en 2018 son los siguientes (en miles de euros):

(i) Remuneración total: 1.285 miles de euros (de los cuales 945 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 340 miles de euros con remuneración variable).

(ii) Número de empleados beneficiarios de la remuneración: 13 (de los que 6 empleados han recibido remuneración variable).

(iii) No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

(iv) Alta dirección: 1 beneficiario, con una remuneración total de 411 miles de euros (de los cuales 270 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 141 miles de euros con remuneración variable).

(v) Remuneración total abonada a otros 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas: 729 miles de euros (de los cuales 533 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 196 miles de euros con remuneración variable).

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101263 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	1.236	0,34	1.273	0,33
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	9.842	2,71	13.072	3,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.078</b>	<b>3,05</b>	<b>14.345</b>	<b>3,77</b>
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLÁN 4,750 2020-04	EUR	3.325	0,92	3.376	0,89
XS1239091785 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A) 3,500 2022-05-28	EUR	5.718	1,57	5.673	1,49
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	2.899	0,80	2.935	0,77
XS1330948818 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-1	EUR	0	0,00	2.081	0,55
ES0205045000 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,625 2022-04-21	EUR	1.005	0,28	1.016	0,27
XS1542427676 - Bonos ACCIONA SA 0,420 2019-12-29	EUR	0	0,00	1.522	0,40
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	444	0,12	487	0,13
ES0200002022 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-05	EUR	2.021	0,56	2.019	0,53
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>15.412</b>	<b>4,24</b>	<b>19.110</b>	<b>5,02</b>
XS1310942302 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A) 2,500 2018-10-28	EUR	0	0,00	1.000	0,26
XS1542427676 - Bonos ACCIONA SA 0,420 2019-12-29	EUR	1.513	0,42	0	0,00
ES0332105008 - Bonos ACERINOX SA 0,437 2018-12-23	EUR	0	0,00	1.108	0,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.513</b>	<b>0,42</b>	<b>2.108</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>28.003</b>	<b>7,71</b>	<b>35.563</b>	<b>9,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>28.003</b>	<b>7,71</b>	<b>35.563</b>	<b>9,34</b>
IT0005333874 - Derechos INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	5	0,00
ES0184696013 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	0	0,00	1.922	0,51
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	677	0,18
ES0169501030 - Acciones PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	552	0,14
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	1.711	0,45
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	1.978	0,54	2.137	0,56
ES0184696104 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	1.882	0,52	0	0,00
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL CAPITAL	EUR	0	0,00	2.268	0,60
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	1.656	0,44
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	2.533	0,70	2.512	0,66
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.035	0,28	1.196	0,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.427</b>	<b>2,04</b>	<b>14.636</b>	<b>3,85</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.427</b>	<b>2,04</b>	<b>14.636</b>	<b>3,85</b>
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS BOLSA ESPAÑOLA	EUR	6.791	1,87	7.647	2,01
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	2.749	0,76	3.762	0,99
ES0128522002 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO FI	EUR	0	0,00	3.404	0,89
ES0128522010 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	3.377	0,93	0	0,00
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	3.288	0,90	3.687	0,97
<b>TOTAL IIC</b>		<b>16.205</b>	<b>4,46</b>	<b>18.500</b>	<b>4,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>51.636</b>	<b>14,21</b>	<b>68.698</b>	<b>18,05</b>
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	0	0,00	3.944	1,04
XS0906946008 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 3,389 2020-03-20	EUR	0	0,00	1.467	0,39
IT0005250946 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,175 2020-06-15	EUR	3.818	1,05	0	0,00
US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15	USD	8.157	2,24	3.770	0,99
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	4.570	1,26	0	0,00
XS1432493879 - Bonos REPUBLIC OF INDONESIA 2,625 2023-06-14	EUR	1.840	0,51	1.830	0,48
XS1521039054 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 3,125 2023-11-17	EUR	1.901	0,52	0	0,00
XS1047674947 - Bonos FED REPUBLIC OF BRAZ 2,875 2021-04-01	EUR	3.955	1,09	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>24.240</b>	<b>6,67</b>	<b>11.011</b>	<b>2,89</b>
XS1307381928 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 4,625 2018-10-15	EUR	0	0,00	848	0,22
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>848</b>	<b>0,22</b>
US71645WAR25 - Bonos PETROBRAS - PETROLEO 2,687 2021-01-27	USD	2.513	0,69	0	0,00
XS1169199152 - Obligaciones HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	2.113	0,58	2.111	0,55
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25	EUR	0	0,00	2.084	0,55
XS1331757176 - Bonos EBIOS ENERGY AD 7,000 2020-12-22	EUR	863	0,24	1.560	0,41
XS1378895954 - Bonos FOMENTO ECONOMICO ME 1,750 2023-03-20	EUR	1.023	0,28	1.032	0,27
XS1418630023 - Bonos NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	1.249	0,34	1.256	0,33
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 3,625 2026-05-25	EUR	3.454	0,95	3.642	0,96
XS0998945041 - Bonos MADRILEÑA RED DE GAS 4,500 2023-12-04	EUR	1.752	0,48	1.862	0,49
FR0013153707 - Bonos PEUGEOT SAE 2.375% 1 2,375 2023-04-14	EUR	0	0,00	1.050	0,28
XS1379158048 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	3.490	0,96	3.651	0,96
XS1385395121 - Bonos EDP FINANCE 2,375 2023-03-23	EUR	1.597	0,44	1.611	0,42
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	1.769	0,49	1.798	0,47
XS0468940068 - Bonos LANDESBANK BERLIN AG 5,875 2019-11-25	EUR	0	0,00	2.210	0,58
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-	EUR	1.161	0,32	1.459	0,38
XS1290850707 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09	EUR	1.553	0,43	1.575	0,41
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	1.920	0,53	1.911	0,50
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.809	0,50	1.857	0,49
XS1110430193 - Bonos GLENCORE PLC 1,625 2022-01-18	EUR	1.894	0,52	0	0,00
XS1627337881 - Bonos FCC 1,413 2022-06-08	EUR	1.881	0,52	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>30.042</b>	<b>8,27</b>	<b>30.669</b>	<b>8,06</b>
XS0190064096 - Bonos NIB CAPITAL BANK 2,142 2019-04-15	EUR	4.835	1,33	4.824	1,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.835</b>	<b>1,33</b>	<b>4.824</b>	<b>1,27</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		59.117	16,27	47.351	12,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		59.117	16,27	47.351	12,44
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO	GBP	774	0,21	863	0,23
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	1.992	0,55	1.143	0,30
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	2.993	0,82	2.605	0,68
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.988	0,82	2.383	0,63
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	1.993	0,55	2.249	0,59
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	1.232	0,34	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	2.001	0,55	1.791	0,47
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	2.189	0,60	2.213	0,58
DK0010274414 - Acciones DANSKE BANK	DKK	1.108	0,30	0	0,00
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	808	0,22	1.348	0,35
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE ASSRNCES	EUR	0	0,00	1.539	0,40
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.740	0,48	1.579	0,41
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	1.580	0,43	2.097	0,55
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	1.936	0,53	1.911	0,50
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.462	0,40	1.970	0,52
GB0000566504 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	0	0,00	2.318	0,61
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.160	0,32	1.432	0,38
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	1.708	0,47	1.681	0,44
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.016	0,28	1.303	0,34
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	1.085	0,30	1.431	0,38
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.382	0,38	1.258	0,33
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.206	0,33	1.579	0,41
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	3.049	0,84	3.538	0,93
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	2.210	0,61	2.094	0,55
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	1.411	0,39	1.798	0,47
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	1.709	0,47	1.688	0,44
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	1.327	0,37	0	0,00
PTCT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	498	0,14	346	0,09
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	1.321	0,36	1.607	0,42
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	1.811	0,50	1.565	0,41
US818ESC9983 - Acciones SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD	0	0,00	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	2.786	0,77	2.609	0,69
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	2.210	0,61	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	1.161	0,32	1.677	0,44
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	3.223	0,89	3.731	0,98
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	1.690	0,47	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.804	0,50	1.700	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		58.563	16,12	57.046	14,99
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		58.563	16,12	57.046	14,99
LHDIVDL1264 - LIGHTHOUSE DIVERSIFIED, F.CLASS A -USD-	USD	12.635	3,48	12.900	3,39
GB00B1VMD022 - Participaciones IM&G OPTIMAL INCOME FUND C-EURO	EUR	3.618	1,00	3.714	0,98
IE00B42Z5J44 - Participaciones SHARES MSCI JAPAN MONTH EU HD	EUR	3.813	1,05	12.503	3,28
IE00B3ZWK18 - Participaciones SHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	3.749	1,03	4.122	1,08
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQUITY EQ IH	EUR	5.190	1,43	6.051	1,59
IE00B5BMR087 - Participaciones SHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	8.518	2,34	9.053	2,38
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	5.321	1,46	3.443	0,90
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	3.604	0,99	3.695	0,97
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B A	USD	4.399	1,21	4.687	1,23
LU1090433381 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	4.466	1,23	4.559	1,20
LU1457522560 - Participaciones FID SHRT-IA	EUR	0	0,00	3.090	0,81
IE00B3XRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	5.395	1,48	5.786	1,52
IE00B23Z8S99 - Participaciones LEGG MASON GLB FUNDS RO USSCO	USD	6.511	1,79	8.304	2,18
LU0562189042 - Participaciones MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUT	EUR	3.603	0,99	3.909	1,03
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL WAC	EUR	5.177	1,42	5.493	1,44
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	3.901	1,07	3.974	1,04
LU0940708216 - Participaciones JPMORGAN FUNDS EMERGING MARK C	EUR	0	0,00	8.670	2,28
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO CREDIT	EUR	0	0,00	4.985	1,31
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	EUR	3.231	0,89	3.570	0,94
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	5.962	1,64	6.287	1,65
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	11.440	3,15	12.620	3,32
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US	USD	3.599	0,99	4.215	1,11
LU0854925517 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS GLB HYB-H	EUR	1.803	0,50	1.880	0,49
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	4.549	1,25	4.575	1,20
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	3.764	1,04	3.799	1,00
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERS	EUR	4.934	1,36	4.810	1,26
LU1640686769 - Participaciones AXA WORLD FUNDS GLOBAL SHORT D	EUR	7.024	1,93	7.497	1,97
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	3.006	0,83	3.020	0,79
DE000DWS1U41 - Participaciones DEUTSCHE GLOBAL HYBRID BOND FU	EUR	1.869	0,51	0	0,00
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	8.267	2,28	9.112	2,39
IE00BYW7LS16 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	3.807	1,05	3.814	1,00
IE00BYTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC - JAPAN	EUR	5.018	1,38	0	0,00
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	3.242	0,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-I\$	USD	3.452	0,95	0	0,00
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	3.534	0,97	0	0,00
LU1751456481 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLOBAL D	EUR	3.841	1,06	0	0,00
LU0356219112 - Participaciones BLUEBAY EMERGING MARKET CORPOR	EUR	4.523	1,24	0	0,00
LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA	EUR	3.772	1,04	0	0,00
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-D	EUR	3.823	1,05	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	5.136	1,41	1.868	0,49
<b>TOTAL IIC</b>		179.497	49,40	176.007	46,24
LU1692465138 - Participaciones GLOBAL REAL ESTATE OPP	USD	549	0,15	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		549	0,15	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		297.726	81,93	280.404	73,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		349.362	96,14	349.103	91,72

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

Los productos estructurados suponen un 1,03% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.