

ALLOCATION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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.

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).

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, 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,45	0,70	0,81

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,47	-0,52	-0,41

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	26.968.460,00	26.970.508,00
Nº de accionistas	202,00	200,00
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	394.809	14,6396	13,0491	15,4626
2019	410.343	15,2145	13,7864	15,2512
2018	363.376	13,8215	13,6955	15,0248
2017	384.200	14,7221	14,1021	14,8395

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	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

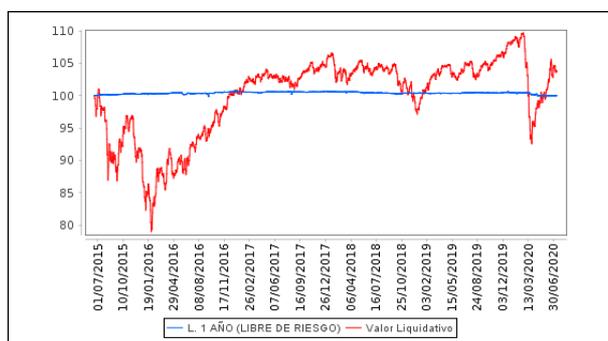
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,78	8,15	-11,03	2,88	0,99	10,08	-6,12	4,40	-0,25

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,22	0,22	0,21	0,81	0,73	0,68	0,73

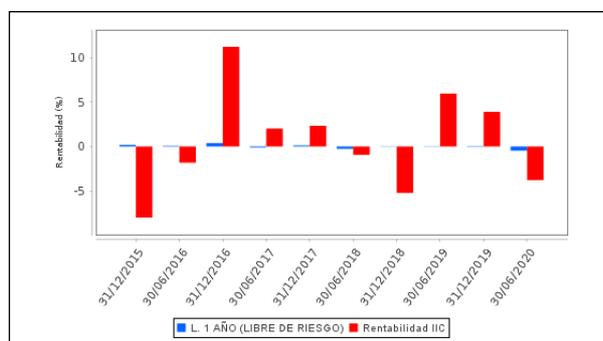
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	365.494	92,57	395.579	96,40
* Cartera interior	14.442	3,66	26.091	6,36
* Cartera exterior	350.930	88,89	369.020	89,93
* Intereses de la cartera de inversión	122	0,03	469	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.523	6,46	12.384	3,02
(+/-) RESTO	3.792	0,96	2.380	0,58
TOTAL PATRIMONIO	394.809	100,00 %	410.343	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	410.343	394.903	410.343	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,01	-0,01	-178,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,96	3,85	-3,96	-200,67
(+) Rendimientos de gestión	-3,74	4,03	-3,74	-190,59
+ Intereses	0,11	0,20	0,11	-43,22
+ Dividendos	0,39	0,20	0,39	90,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	0,21	-0,46	-311,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,99	0,93	-2,99	-413,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,50	-0,73	1,50	-300,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,27	3,20	-2,27	-169,29
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-178,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,20	-0,22	10,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-3,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	56,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,58
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	108,48
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-77,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-67,33
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-79,10
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	394.809	410.343	394.809	

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

3. Inversiones financieras

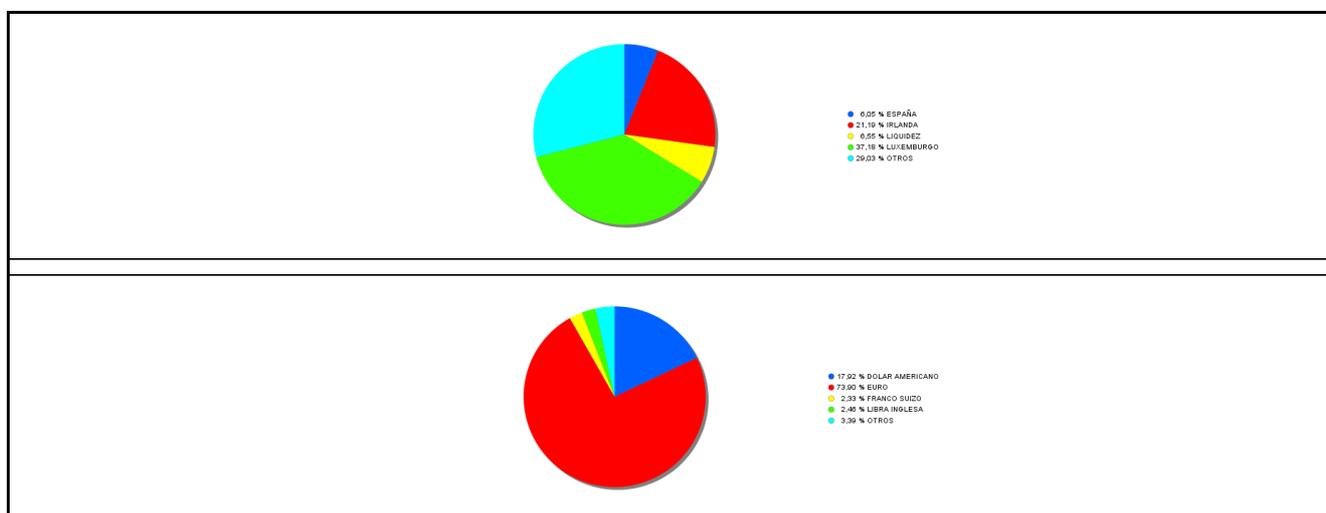
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	4.807	1,17
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	4.807	1,17
TOTAL RV COTIZADA	6.728	1,70	4.306	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE	6.728	1,70	4.306	1,05
TOTAL IIC	7.714	1,95	16.978	4,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.442	3,66	26.091	6,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.940	11,13	51.786	12,62
TOTAL RENTA FIJA	43.940	11,13	51.786	12,62
TOTAL RV COTIZADA	49.992	12,66	61.269	14,93
TOTAL RENTA VARIABLE	49.992	12,66	61.269	14,93
TOTAL IIC	255.719	64,77	255.860	62,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	349.651	88,56	368.915	89,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	364.092	92,22	395.006	96,26

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

Los productos estructurados suponen un 2,10% 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 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	19.925	Inversión
Total subyacente renta variable		19925	
TOTAL DERECHOS		19925	
BUNDESobligation 0% 11/04/2025	Venta Futuro BUNDESobligation 0% 11/04/2025 10 Fis	12.495	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	8.745	Inversión
Total subyacente renta fija		21240	
S&P 500 (USD)	Compra Futuro S&P 500 (USD) 50	12.758	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	22.416	Inversión
Total subyacente renta variable		35173	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	12.464	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12464	
TOTAL OBLIGACIONES		68877	

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 388.889.587,48 euros que supone el 98,50% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La evolución de los mercados financieros a lo largo del primer semestre de 2020 ha sido negativa, con periodos de alta volatilidad durante el primer trimestre y con una recuperación significativa durante el segundo. El índice de renta variable americano S&P500 ha recuperado un 19,95% después de caer un 20% en el primer trimestre. En el caso de la bolsa europea, la recuperación desde los mínimos anuales también ha sido significativa (16,05%) aunque no ha conseguido recuperar las caídas del primer trimestre (-25,59%) de igual manera que la americana.

La recesión global sin precedentes a causa de la pandemia de Covid-19 tiene como característica particular que se está produciendo simultáneamente en todo el mundo y que el sector servicios se está viendo más impactado que el sector industrial.

Los Bancos Centrales han actuado decididamente desde el principio de la crisis y por todas las vías posibles, utilizando como principales herramientas la reducción de los tipos de interés, inyecciones de liquidez y fuertes programas de compras de activos.

La mayoría de los gobiernos han puesto en marcha planes que suponen un fuerte aumento del gasto público, especialmente por la vía de subvenciones y ayudas a negocios y a familias. Como consecuencia de los procesos de desconfinamiento, el nivel de actividad económica se está recuperando de manera progresiva, pero existe una gran incertidumbre sobre el ritmo y la intensidad de la recuperación económica. Nuevos brotes de contagios podrían interrumpir o incluso revertir el desconfinamiento. Por otro lado, podrían también producirse sorpresas positivas en el campo de la investigación de vacunas y fármacos.

El proyecto de creación de un Fondo Europeo de Reconstrucción significa un gran avance en el proyecto de integración europea, en la medida en que supone un primer paso para la mutualización de la deuda y una ayuda a los países con economías actualmente más vulnerables, como Italia y España.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido desde el 45,0% en el que se encontraba a cierre del semestre anterior hasta el 38,7% y la exposición a renta fija se ha incrementado hasta el 29,1% desde el 27,2%. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha reducido ligeramente hasta el 15,7%.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el primer semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha reducido debido a la rentabilidad negativa del -3,78%. El número de participes se sitúa en los 202 desde los 200 a cierre del semestre anterior y el ratio de gastos directos del periodo es del 0,18% e indirecto del 0,26%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango medio en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

Por el lado de la renta variable, durante el primer trimestre se redujo la exposición mediante la venta de ETFs y productos derivados. Sin embargo, durante el segundo trimestre, de una manera progresiva, se ha ido incrementando la exposición a renta variable, con un cierto sesgo hacia sectores más cíclicos como el industrial o el de energía.

En la cartera de renta fija, tras reducir el peso en fondos de deuda high yield y emergente con exposición a divisa local durante el primer trimestre, a lo largo del segundo trimestre, se ha incrementado el peso en fondos de renta fija corporativa europea, con grado de investment grade.

Por último, la parte de la cartera de activos alternativos permanece prácticamente en el mismo nivel de exposición respecto al semestre anterior, la principal variación viene por una menor exposición en fondos long/short.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 97,93%. Tras el vencimiento de derivados del mes de marzo, únicamente se mantiene implementada la estrategia con opciones sobre el mercado americano. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 87,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

La sociedad cuenta en cartera con el bono XS1331757176 Ebioss Energy 7% 22/12/20. La gestora de la sociedad ha decidido valorar este activo al 0% de su valor ya que las posibilidades de recuperar el valor de la inversión parecen muy remotas ante las previsiones de una fuerte ralentización económica.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 7 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre del año, esperamos ver una cierta recuperación de la actividad económica, aunque todavía en niveles inferiores a los registrados durante el año pasado. Continuaremos vigilando de cerca el riesgo de retroceso en el proceso de reapertura de las principales economías para ajustar los niveles de exposición a los mercados de renta variable. Al mismo tiempo, se continuará buscando oportunidades que permitan aprovecharse de dislocaciones en los mercados de renta fija, ajustando y controlando el riesgo de duración de la cartera.

Se mantendrá también, al igual que en los semestres anteriores, una elevada diversificación de la cartera, tanto por clases de activos como por geografías con un enfoque conservador.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1239091785 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A 3,500 2022-05-28	EUR	0	0,00	1.555	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.555	0,38
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLAN 4,750 2020-04	EUR	0	0,00	3.252	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.252	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	4.807	1,17
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	4.807	1,17
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	591	0,14
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	521	0,13	781	0,19
ES0184696104 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	2.191	0,55	1.963	0,48
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	1.042	0,26	0	0,00
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	58	0,01	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	2.257	0,57	0	0,00
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	93	0,02	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	566	0,14	972	0,24
TOTAL RV COTIZADA		6.728	1,70	4.306	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE		6.728	1,70	4.306	1,05
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS BOLSA ESPAÑOLA	EUR	0	0,00	7.618	1,86
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	1.389	0,35	2.252	0,55
ES0128522010 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	3.482	0,88	3.548	0,86
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	2.842	0,72	3.561	0,87
TOTAL IIC		7.714	1,95	16.978	4,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.442	3,66	26.091	6,36
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	4.833	1,22	4.860	1,18
XS1521039054 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 3,125 2023-11-17	EUR	0	0,00	2.078	0,51
IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01	EUR	4.048	1,03	4.014	0,98
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	2.859	0,72	3.051	0,74
XS1090107159 - Bonos REPUBLIC OF SOUTH AF 3,750 2026-07-24	EUR	0	0,00	1.569	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.739	2,97	15.572	3,79
US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15	USD	5.361	1,36	5.345	1,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.361	1,36	5.345	1,30
XS1169199152 - Obligaciones HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	2.175	0,53
XS1418630023 - Bonos NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	1.952	0,49	1.983	0,48
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 3,625 2026-05-25	EUR	3.620	0,92	3.833	0,93
XS1379158048 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	2.452	0,62	3.197	0,78
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	1.700	0,43	1.790	0,44
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	1.985	0,50	2.033	0,50
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	1.573	0,40	1.600	0,39
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.903	0,48	2.004	0,49
XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	2.323	0,59	2.364	0,58
FR0013416146 - Obligaciones AUCHAN HOLDING SADI 2,375 2025-04	EUR	1.991	0,50	2.090	0,51
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03-	EUR	1.999	0,51	2.037	0,50
XS2025480596 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	1.500	0,38	1.607	0,39
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	1.568	0,40	1.636	0,40
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	1.551	0,39	1.648	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.117	6,62	29.998	7,31
XS1331757176 - Bonos EBIOS ENERGY AD 7,000 2020-12-22	EUR	0	0,00	148	0,04
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-	EUR	721	0,18	722	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		721	0,18	870	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.940	11,13	51.786	12,62
TOTAL RENTA FIJA		43.940	11,13	51.786	12,62
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	1.487	0,38	2.152	0,52
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	3.094	0,78	4.199	1,02
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.795	0,71	3.274	0,80
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	2.403	0,61	2.584	0,63
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	1.159	0,29	1.422	0,35
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	0	0,00	791	0,19
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	1.886	0,48	2.015	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	1.711	0,43	1.934	0,47
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.310	0,33	1.956	0,48
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	765	0,19	1.430	0,35
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.016	0,26	2.186	0,53
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	4.111	1,04	3.985	0,97
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.611	0,39
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.283	0,32	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	1.231	0,30
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	889	0,23	1.415	0,34
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	794	0,20	1.369	0,33
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	1.127	0,29	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	3.399	0,86	2.209	0,54
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	770	0,19	1.297	0,32
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	0	0,00	1.292	0,31
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	867	0,22	954	0,23
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	1.836	0,46	2.009	0,49
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.342	0,34	2.225	0,54
US818ESC9983 - Acciones SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD	0	0,00	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	2.964	0,72
GB00BDVZY277 - Acciones ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	675	0,16
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	1.564	0,40	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	1.789	0,45	2.845	0,69
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	2.328	0,59	1.294	0,32
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	2.439	0,62	2.319	0,57
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	3.172	0,80	2.884	0,70
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	3.385	0,86	1.888	0,46
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	0	0,00	988	0,24
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	1.271	0,32	1.874	0,46
TOTAL RV COTIZADA		49.992	12,66	61.269	14,93
TOTAL RENTA VARIABLE		49.992	12,66	61.269	14,93
IE00B2NGJY51 - PRINCIPAL PREF SECUR-H I EUR AC	EUR	0	0,00	6.156	1,50
LU0532860383 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE SA	USD	1.268	0,32	0	0,00
IE00B3ZWK018 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	8.288	2,10	5.798	1,41
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	2.774	0,70	0	0,00
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	4.006	1,01	2.134	0,52
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	4.286	1,09	5.213	1,27
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	3.920	0,99	6.237	1,52
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B A	USD	7.325	1,86	6.647	1,62
LU1090433381 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	0	0,00	4.883	1,19
IE00B3XRRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	0	0,00	7.088	1,73
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL WAC	EUR	4.121	1,04	3.978	0,97
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	4.237	1,07	4.408	1,07
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	EUR	2.799	0,71	3.369	0,82
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	5.701	1,44	6.019	1,47
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	0	0,00	10.007	2,44
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US	USD	3.259	0,83	4.380	1,07
LU0854925517 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS GLB HYB-H	EUR	0	0,00	1.992	0,49
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	5.065	1,28	4.814	1,17
IE00BYXHR262 - Participaciones MIZUNO FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	0	0,00	7.963	1,94
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERS	EUR	4.805	1,22	5.030	1,23
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	0	0,00	3.415	0,83
DE000DWS1U41 - Participaciones DEUTSCHE GLOBAL HYBRID BOND FU	EUR	0	0,00	6.140	1,50
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	10.487	2,66	11.576	2,82
IE00BYW7LS16 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	0	0,00	3.813	0,93
IE00BYTTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC - JAPAN	EUR	7.293	1,85	6.830	1,66
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	7.565	1,92	6.674	1,63
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	8.677	2,20	7.098	1,73
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	4.343	1,10	4.352	1,06
LU1751456481 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLOBAL D	EUR	0	0,00	8.104	1,98
LU0356219112 - Participaciones BLUEBAY EMERGING MARKET CORPOR	EUR	0	0,00	6.925	1,69
LU1692465138 - Participaciones GLOBAL REAL ESTATE OPP	USD	850	0,22	579	0,14
LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA	EUR	1.444	0,37	3.891	0,95
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-D	EUR	3.690	0,93	3.932	0,96
IE00B3VGS84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING GROWTH F	JPY	3.245	0,82	5.215	1,27
LU0325327566 - Participaciones PICTET - LATIN AMERICAN LOCAL	USD	0	0,00	3.214	0,78
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	6.427	1,63	3.908	0,95
IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	2.309	0,58	3.472	0,85
IE00BQLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC UK A	EUR	0	0,00	2.115	0,52
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	5.640	1,43	8.210	2,00
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND - AR	EUR	3.022	0,77	3.994	0,97
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	5.784	1,47	4.412	1,08
IE00BFY0HF43 - Participaciones BALLIE GIFFORD WORLDWIDE US E	USD	4.386	1,11	3.059	0,75
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA	EUR	3.487	0,88	4.270	1,04
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	4.230	1,07	4.322	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1871091598 - Participaciones OGF INTERNATIONAL - INDAR EURO	EUR	0	0,00	1.981	0,48
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	4.096	1,04	4.068	0,99
IE00BK6RBJ07 - Participaciones IAM TRUE PARTNER VOLATILITY UC	EUR	4.877	1,24	4.475	1,09
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON ALTERNATIVE	EUR	5.947	1,51	6.037	1,47
LU2039786004 - Participaciones FRANKLIN K2 ELLINGTON STRUCTUR	EUR	1.807	0,46	4.029	0,98
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	1.003	0,25	1.000	0,24
LU1370927789 - Participaciones AXA CORE EUROPE FUND S.C.S.,	EUR	5.054	1,28	5.000	1,22
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	5.823	1,47	0	0,00
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	3.798	0,96	4.138	1,01
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	4.296	1,09	4.250	1,04
LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-QEA	EUR	6.309	1,60	0	0,00
LU0931239056 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS - OAKTREE GL	EUR	1.819	0,46	0	0,00
IE00BWZNI290 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC-LE	EUR	3.128	0,79	0	0,00
LU0995120838 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CREDIT CONVI	EUR	7.691	1,95	0	0,00
LU0360612435 - Participaciones MORGAN STANLEY INV FUND CRP ZX	EUR	7.618	1,93	0	0,00
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	8.653	2,19	0	0,00
LU1945295621 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1-M	EUR	7.561	1,92	0	0,00
IE00BFFW8341 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	7.504	1,90	0	0,00
LU0368250907 - Participaciones BGF-WLD EN-I2\$	USD	3.691	0,93	0	0,00
LU1859347210 - Participaciones MFS-ME EMD-IH2€	EUR	2.042	0,52	0	0,00
IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	5.438	1,38	0	0,00
ES0170147039 - Participaciones SANTALUCIA ESPABOLSA FI	EUR	3.693	0,94	0	0,00
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q	EUR	3.990	1,01	0	0,00
LU1775957663 - Participaciones INVESCO EMERGING MARKETS BOND	EUR	3.961	1,00	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	1.190	0,30	5.247	1,28
TOTAL IIC		255.719	64,77	255.860	62,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		349.651	88,56	368.915	89,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		364.092	92,22	395.006	96,26

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

Los productos estructurados suponen un 2,10% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.