NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2745

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

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

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.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: 31/03/2003

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: Alto
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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 (publico 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.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,32	-0,35	-0,23

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	4.623.364,00	4.486.718,00
Nº de accionistas	265,00	265,00
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	27.478	5,9433	5,4707	6,2112
2019	27.499	6,1289	5,7971	6,1300
2018	28.172	5,8096	5,8045	6,0081
2017	34.248	5,9906	5,8864	6,0109

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

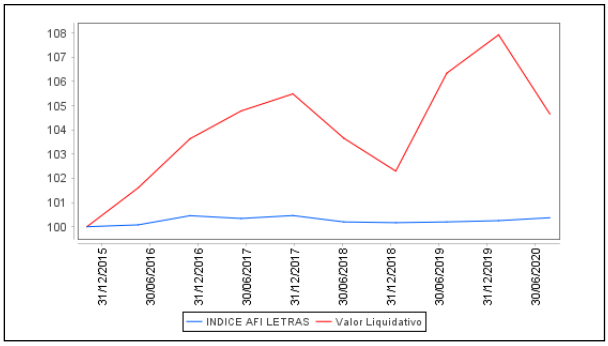
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,03	5,33	-7,93	0,66	0,82	5,50	-3,02	1,79	-0,69

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)	0,52	0,26	0,26	0,26	0,26	1,05	1,05	1,02	0,98

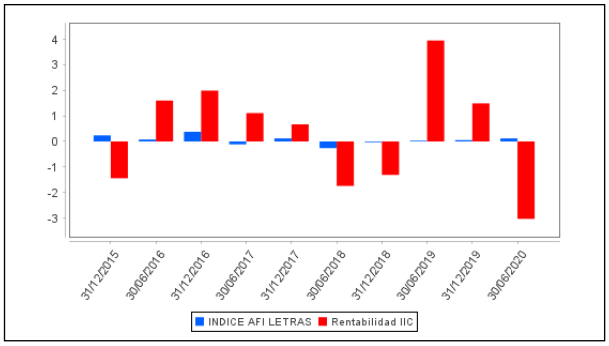
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	26.369	95,96	25.672	93,36
* Cartera interior	2.818	10,26	2.521	9,17
* Cartera exterior	23.404	85,17	22.901	83,28
* Intereses de la cartera de inversión	147	0,53	250	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.056	3,84	1.360	4,95
(+/-) RESTO	54	0,20	467	1,70
TOTAL PATRIMONIO	27.478	100,00 %	27.499	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.499	29.952	27.499	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,02	-9,89	3,02	-128,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,10	1,48	-3,10	-759,07
(+) Rendimientos de gestión	-2,60	1,99	-2,60	-640,57
+ Intereses	1,35	1,02	1,35	23,41
+ Dividendos	0,04	0,03	0,04	16,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,38	1,22	-3,38	-358,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,47	-0,30	-41,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,42	0,14	-0,42	-382,57
± Otros resultados	0,11	0,05	0,11	102,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-0,50	-90,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,10	-0,07	-37,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,34	-0,31	-0,34	3,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	0,95
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-41,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-28,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-28,27
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.478	27.499	27.478	

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

3. Inversiones financieras

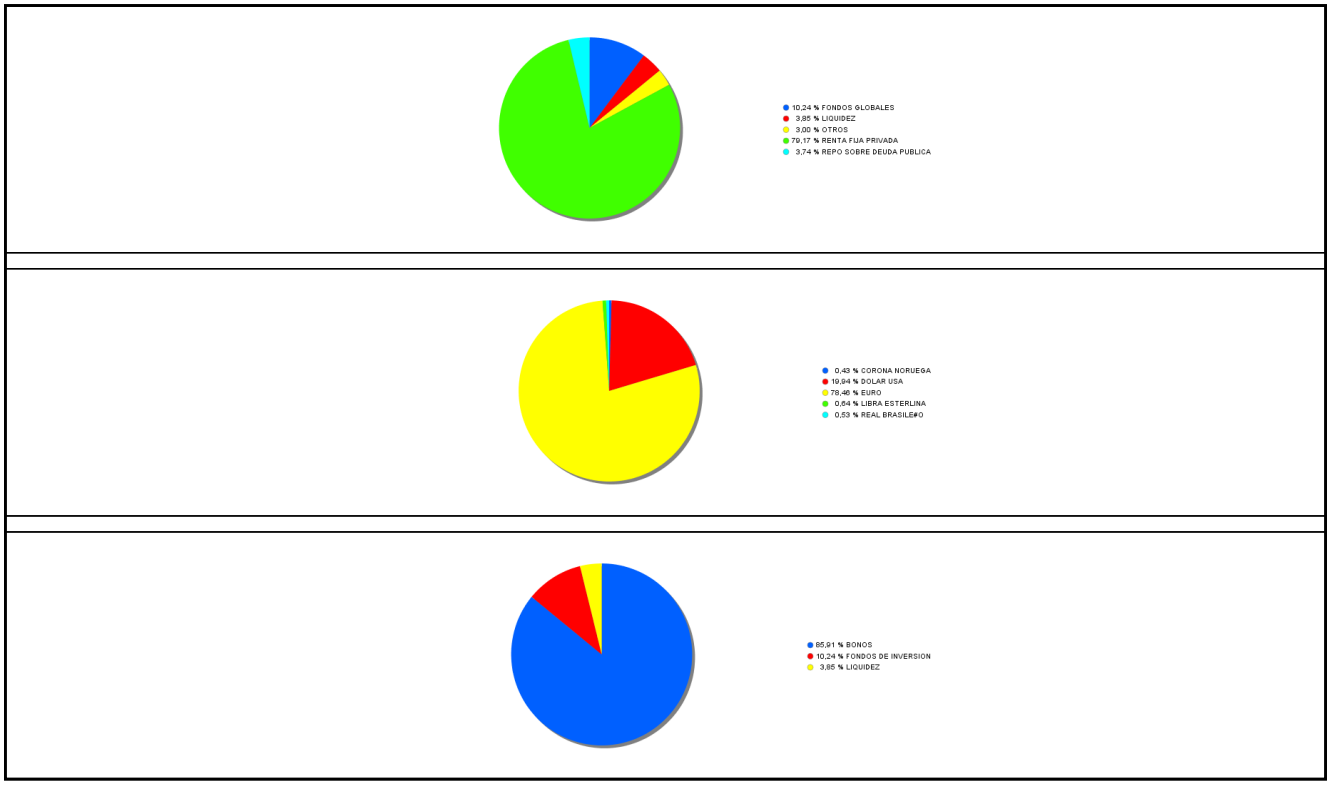
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.476	5,37	1.227	4,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.027	3,74	961	3,49
TOTAL RENTA FIJA	2.503	9,11	2.188	7,96
TOTAL IIC	315	1,15	332	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.818	10,26	2.521	9,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.911	76,10	20.559	74,76
TOTAL RENTA FIJA	20.911	76,10	20.559	74,76
TOTAL IIC	2.493	9,07	2.332	8,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.404	85,17	22.891	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.223	95,43	25.412	92,41

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro|EURO-DOLAR|125000|	4.676	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4676	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AT&T INC 2.875% 02/03/25 PERPETUAL	Compra Plazo|AT&T INC 2.875% 02/03/25 PERPETUAL|20	192	Inversión
GENERAL MOTORS 0.2% 02/09/2022	Compra Plazo|GENERAL MOTORS 0.2% 02/09/2022|100000	96	Inversión
Total otros subyacentes		287	
TOTAL OBLIGACIONES		4964	

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

La SICAV tiene un contrato de asesoramiento con 360 CORA EAFI S.L por el cual abona una comisión fija anual sobre le patrimonio de la sociedad. Durante el trimestre esta comisión ha pasado del 0,60% al 0.75%.
Desde el 8 de abril de 2020, la comisión de gestión de la SICAV pasó a ser la siguiente: Una comisión de gestión del 0,06% anual sobre el patrimonio medio diario de la SOCIEDAD, con un mínimo de 4.500 euros anuales y un máximo de 25.000 euros anuales. Asimismo, la comisión a percibir por los servicios de Depositaría ha pasado a ser del 0,08% anual sobre el patrimonio neto diario de la SOCIEDAD. El importe anterior se verá incrementado en 1 euro por la anotación y registro de cada uno de los contratos en derivados realizados durante el trimestre por la SOCIEDAD.

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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiendose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislació.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 815,60 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.
h.) Operación vinculada por compras el 19 de marzo de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de TELEFONICA EUROPE 5.875%PERPETCALL310324 (XS1050461034), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

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.Durante el segundo trimestre del año se ha consolidado la tendencia a la recuperación de los activos de riesgo tras la debacle de marzo. Si el desplome de los mercados fue histórico entre febrero y marzo, batiendo holgadamente los registros de severidad de las caídas, no menos sorprendente ha sido la velocidad del rebote de los tres meses posteriores. La recuperación de la actividad durante la fase de desescalada -no exenta de vaivenes por el surgimiento de rebrotes especialmente en América- parece avanzar a un ritmo suficiente como para aplacar las dudas de los inversores. Especialmente cuando va acompañada de la más decidida actuación de gobiernos y bancos centrales en tiempos recientes.
Entramos pues en los meses de verano con las incertidumbres a corto plazo sobre la evolución de la pandemia, que sin duda marcarán el ritmo el nuevo ciclo económico y seguirá centrando la atención de los inversores. No obstante, nuevos asuntos como las elecciones en Estados Unidos comenzarán a ganar foco informativo en los próximos meses. La campaña puede tensionar el ambiente doméstico e internacional, al igual que las siempre complejas negociaciones de la Unión Europea sobre el Brexit y el desarrollo del presupuesto plurianual con los paquetes de ayuda económica asociados.
Las bolsas globales encadenaron tres meses consecutivos al alza, al principio del trimestre con una mayor participación en las subidas de sectores menos cíclicos, y ya en el mes de junio enganchándose a la recuperación los sectores más sensibles a las dinámicas de la economía a corto plazo como industria, financiero o energía. Esto favoreció además a los índices europeos, que estaban quedándose atrás en la recuperación por su mayor ponderación en este tipo de compañías. Esto no impidió que los sectores tecnológicos siguiesen encadenando máximos históricos. Es por esto que no debemos perder de vista que megatendencias como la digitalización, urbanización, envejecimiento y sostenibilidad siguen siendo los grandes vectores de crecimiento para los próximos años, y deben seguir jugando un papel muy relevante en las carteras con la vista puesta en el largo plazo.
En renta fija, las intervenciones de los bancos centrales -que ya habían logrado estabilizar los tipos de la deuda pública en las primeras semanas de la crisis- contribuyeron a relajar las primas de riesgo de las emisiones corporativas. Los diferenciales crediticios en el grado de inversión han retrocedido gran parte su ampliación en marzo y se encuentran ya cerca de los niveles previstos. Esto implica que los inversores que busquen un extra de rentabilidad deben considerar otras opciones como la deuda corporativa de menor calidad o la emitida por estados emergentes en divisa fuerte, donde los diferenciales crediticios sí atesoran aún recorrido a la baja.
En divisas, el menor diferencial de tipos de interés entre el dólar y el resto de divisas globales tras las agresivas actuaciones de la Fed, unido a la menor percepción de riesgo global y a la magnitud del estímulo fiscal implementado en Estados Unidos, parecen haber iniciado una senda de devaluación del billete verde, que en nuestra opinión debería consolidarse en los próximos meses.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A
C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A
D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 27,478,143 EUR, lo que supone una disminución de 20,534 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 265, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.
En términos generales, en lo que llevamos de 2020 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en los bonos de más calidad, especialmente en USD, mientras que los de menor rating se mantienen con una aportación negativa en el año. El movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales del primer trimestre se hayan recuperado ya por completo, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU. Los bonos corporativos, que se habían quedado algo más rezagados por una notable ampliación en los spreads, también han conseguido recuperarse al verse una contracción de estos bastante significativa, especialmente en el mes de abril. En cuanto a la renta variable, vimos un primer trimestre con volatilidades históricas en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad muy negativa en todas las bolsas a raíz del proceso de corrección motivado por la crisis del COVID-19. En la segunda parte del semestre, se ha observado una recuperación en las bolsas a nivel global, en especial en Estados Unidos, donde los índices están ya prácticamente recuperados de las caídas, motivada por la confianza de una recuperación económica "en V". En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -3.03%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Esto, unido a las apuestas tácticas y los movimientos en divisas, que han contribuido negativamente, la rentabilidad de la cartera no ha batido a su referencia.
Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.26%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.01%.
Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%
E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (2.7%), LYXOR ASSET MANAGEMENT (2.44%) y ODDO ASSET MANAGEMENT (1.37%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 10.22%.
B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A
C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -81,047 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 5.97%.
D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente de inversiones en otras IIC (máximo de un 10% del patrimonio), se ha excedido en (0.22%). Este exceso se ha producido por revalorización de ETF ISHARES JPM EM BOND EUR HD y e
A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.
A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.
A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: GERMAN PELLETS, GERMAN PELLETS 7.25% 27/11/2019.
La IIC mantiene una inversión del 0.41% del patrimonio en el activo ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9% 16/11/2026 CALL, un 0.01% del patrimonio en el activo XS1978209002 - ABENGOA ABENEWCO TWO 1.5% 26/04/2024, y un 0.01% del patrimonio en el activo XS1978210273 - ABENGOA ABENEWCO TWO 1.5% 26/04/2024, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 10.89% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.67%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 89.17 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.
La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 0.0% en mercados desarrollados.La cartera, con un 23.96%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de

inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos|REINO DE ESPA#A|1,800|2024-11-30	EUR	187	0,68	175	0,64
ES0000106635 - Bonos|BASQUE GOVERMENT|1,125|2029-04-30	EUR	53	0,19	53	0,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		240	0,87	228	0,83
ES0813211010 - Bonos|BBVA|1,500|2024-03-29	EUR	395	1,44	446	1,62
ES0213056007 - Bonos|BANCO MARE NOSTRUM|9,000|2021-11-16	EUR	109	0,40	117	0,43
ES0244251015 - Bonos|IBERCAJA|2,750|2025-07-23	EUR	349	1,27	0	0,00
ES0268675032 - Bonos|LIBERBANK, S.A|6,875|2022-03-14	EUR	207	0,75	223	0,81
ES0844251001 - Bonos|IBERCAJA|1,750|2023-04-06	EUR	175	0,64	212	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.237	4,50	999	3,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.476	5,37	1.227	4,46
ES00000127H7 - REPO|UBS_EUROPE|0,590|2020-07-01	EUR	1.027	3,74	0	0,00
ES00000128E2 - REPO|UBS_EUROPE|0,590|2020-01-02	EUR	0	0,00	961	3,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.027	3,74	961	3,49
TOTAL RENTA FIJA		2.503	9,11	2.188	7,96
ES0164989008 - Participaciones|MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	315	1,15	332	1,21
TOTAL IIC		315	1,15	332	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.818	10,26	2.521	9,17
NO0010646813 - Bonos|NORUEGA GOVERNMENT|2,000|2023-05-24	NOK	117	0,42	124	0,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		117	0,42	124	0,45
IT0005250946 - Bonos|BUONI POLIENALI DEL|0,175|2020-06-15	EUR	0	0,00	50	0,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	50	0,18
XS1967635621 - Bonos|ABERTIS|1,500|2024-03-27	EUR	199	0,72	208	0,76
XS1978209002 - Bonos|ABENGOA INTERNACIONA|0,000|2024-04-26	EUR	-5	-0,02	-2	-0,01
XS1978210273 - Bonos|ABENGOA INTERNACIONA|0,000|2024-04-26	EUR	-5	-0,02	-2	-0,01
NL0000116150 - Bonos|AEGON|0,011|2020-07-15	EUR	105	0,38	118	0,43
XS0291642154 - Bonos|AMERICAN INTERNATION|0,350|2020-09-15	EUR	88	0,32	89	0,32
FR0011965177 - Bonos|AIR FRANCE|3,875|2021-06-18	EUR	0	0,00	421	1,53
DE000A13R7Z7 - Bonos|ALLIANZ AG|3,375|2024-09-18	EUR	213	0,77	223	0,81
US03512TAC53 - Bonos|ANGLOGOLD HOLDINGS P|2,562|2022-08-01	USD	140	0,51	141	0,51
US037833AK68 - Bonos|APPLE COMPUTER INC|1,200|2023-05-03	USD	376	1,37	362	1,32
XS2082323630 - Bonos|ARCELOR|1,000|2023-02-19	EUR	192	0,70	0	0,00
XS1134780557 - Bonos|ARYZTA AG|0,000|2021-03-28	EUR	76	0,28	95	0,35
US00206RBN17 - Bonos|AT & T CORP|1,312|2022-09-01	USD	556	2,02	543	1,98
FR0013399060 - Bonos|AUCHAN HOLDING SADIR|2,625|2023-10-30	EUR	102	0,37	0	0,00
US05351WAA18 - Bonos|AVANGRID INC|1,575|2024-10-01	USD	193	0,70	184	0,67
XS2150054026 - Bonos|BARCLAYS PLC/UNITED|3,375|2024-04-02	EUR	215	0,78	0	0,00
DE000A11QR73 - Bonos|BAYER|3,750|2024-07-01	EUR	582	2,12	604	2,20
XS1788584321 - Bonos|BBVA INTERNACIONAL|0,063|2023-03-09	EUR	1.989	7,24	1.989	7,23
XS1200679667 - Bonos|BERKSHIRE HATHAWAY|1,625|2034-12-16	EUR	113	0,41	110	0,40
XS1309436753 - Bonos|BHP BILLITON PLC|4,750|2021-04-22	EUR	306	1,11	317	1,15
XS1645651909 - Bonos|BANKIA SAU|1,500|2022-07-18	EUR	185	0,67	212	0,77
XS1190632999 - Bonos|BNP PARIBAS|2,375|2025-02-17	EUR	106	0,39	108	0,39
US05565QDP00 - Bonos|BP AMOCO PLC|1,260|2022-08-19	USD	185	0,67	180	0,66
XS1201001572 - Bonos|BSCH INTERNACIONAL|2,500|2025-03-18	EUR	104	0,38	108	0,39
XS1679158094 - Bonos|LA CAIXA|1,125|2023-01-12	EUR	400	1,46	407	1,48
XS1626771791 - Bonos|BANCO DE CREDITO SOC|7,750|2022-07-06	EUR	251	0,92	306	1,11
DE000A194DC1 - Bonos|DAIMLERCHRYSLER AG|0,250|2021-08-09	EUR	200	0,73	0	0,00
XS1637353001 - Bonos|EIB|7,250|2021-06-28	BRL	0	0,00	186	0,68
XS1713463716 - Bonos|ENEL|2,500|2023-11-24	EUR	200	0,73	208	0,76
US29446MAD48 - Bonos|EQUINOR ASA|1,437|2025-03-06	USD	289	1,05	0	0,00
XS1388625425 - Bonos|FIAT|3,750|2024-03-29	EUR	621	2,26	686	2,49
XS1088515207 - Bonos|FIAT|4,750|2022-07-15	EUR	107	0,39	113	0,41
US345397YQ02 - Bonos|FORD|1,489|2022-08-03	USD	470	1,71	491	1,78
XS1821814982 - Bonos|FORD|0,124|2023-11-15	EUR	428	1,56	474	1,72
XS1224710399 - Bonos|GAS NATURAL INTL|3,375|2024-04-24	EUR	503	1,83	535	1,95
US369604BQ57 - Bonos|GENERAL ELECTRIC COM|2,500|2021-01-21	USD	87	0,32	109	0,40
XS1814065345 - Bonos|GESTAMP|1,625|2021-04-30	EUR	570	2,07	514	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1409497283 - Bonos|GESTAMP FUND LUX SA|1,750|2021-05-15	EUR	197	0,72	201	0,73
US37045XCD66 - Bonos|GENERAL MOTORS|1,750|2024-09-07	USD	136	0,50	138	0,50
XS1598757760 - Bonos|GRIFOLS|1,600|2021-05-01	EUR	483	1,76	493	1,79
US38141GVX95 - Bonos|GOLDMAN SACHS|0,666|2026-10-28	USD	427	1,55	425	1,54
XS1173867323 - Bonos|GOLDMAN SACHS|0,212|2022-07-26	EUR	230	0,84	235	0,86
XS1109836038 - Bonos|HANNOVER RE|3,375|2080-06-26	EUR	324	1,18	341	1,24
XS1577947440 - Bonos|INEOS GROUP HOLDINGS|1,062|2020-11-15	EUR	95	0,35	101	0,37
US478160BS27 - Bonos|JOHNSON & JOHNSON|0,825|2021-02-01	USD	0	0,00	134	0,49
FR0013509627 - Bonos|JCDECAUX|2,000|2024-07-24	EUR	303	1,10	0	0,00
USN4297BBC74 - Bonos|KPN NV|3,500|2023-03-28	USD	193	0,70	198	0,72
XS1203941775 - Bonos|METRO AG|1,500|2025-03-19	EUR	99	0,36	104	0,38
US60687YAF60 - Bonos|MIZUHO FINANTIAL GRO|0,367|2021-09-13	USD	180	0,66	181	0,66
XS1398336351 - Bonos|MERLIN PROPERTIES SO|2,225|2023-04-25	EUR	405	1,47	425	1,55
XS1512827095 - Bonos|MERLIN PROPERTIES SO|1,875|2026-08-02	EUR	296	1,08	320	1,17
XS1706111876 - Bonos|MORGAN STANLEY|0,030|2020-11-09	EUR	198	0,72	0	0,00
DK0009514473 - Bonos|NYKREDIT REALKREDIT|0,067|2022-06-02	EUR	99	0,36	100	0,36
XS1115498260 - Bonos|ORANGE PLC|5,000|2026-10-01	EUR	232	0,84	244	0,89
XS0213101073 - Bonos|PETROLEOS MEXICANOS|5,500|2025-02-24	EUR	200	0,73	231	0,84
DE000A2LQ3M9 - Bonos|PNE WIND AG|4,000|2021-05-02	EUR	151	0,55	153	0,56
XS1171914515 - Bonos|RABOBANK|2,750|2020-06-29	EUR	0	0,00	205	0,75
FR0013322146 - Bonos|RENAULT SA|0,058|2025-03-12	EUR	540	1,97	773	2,81
FR0013260486 - Bonos|RENAULT SA|0,069|2022-03-14	EUR	0	0,00	250	0,91
XS1207054666 - Bonos|REPSOL INTERNACIONAL|3,875|2021-03-25	EUR	0	0,00	313	1,14
XS2156581394 - Bonos|REPSOL INTERNACIONAL|2,000|2025-09-15	EUR	107	0,39	0	0,00
XS1219499032 - Bonos|RWE|3,500|2025-04-21	EUR	208	0,76	217	0,79
DE000A2YB7A7 - Bonos|SCHAEFFLER FINANCE B|1,875|2023-12-26	EUR	98	0,36	105	0,38
USN82008AJ72 - Bonos|SIEMENS AG|0,850|2021-09-15	USD	316	1,15	311	1,13
XS1684385161 - Bonos|SOFTBANK CORPORATION|1,562|2025-06-21	EUR	285	1,04	307	1,12
US852061AS99 - Bonos|SPRINT|3,000|2022-11-15	USD	235	0,86	234	0,85
XS1199954691 - Bonos|SYNGENTA AG|1,250|2027-09-10	EUR	182	0,66	198	0,72
US87938WAP86 - Bonos|TELEFONICA ITNL|2,731|2021-02-16	USD	0	0,00	187	0,68
XS1050461034 - Bonos|TELEFONICA ITNL|5,875|2024-03-31	EUR	216	0,79	0	0,00
XS1211040917 - Bonos|TEVA PHARMACEUTICAL|1,250|2022-12-31	EUR	93	0,34	92	0,34
DE000A14J587 - Bonos|THYSSEN KRUPP|2,500|2025-02-25	EUR	283	1,03	306	1,11
XS1935256369 - Bonos|TIM SPA|4,000|2024-01-11	EUR	341	1,24	250	0,91
XS1195202822 - Bonos|TOTAL FINA ELF SA|2,625|2025-02-26	EUR	510	1,85	322	1,17
XS1596727609 - Bonos|VOLKSWAGEN|1,500|2021-04-12	GBP	0	0,00	178	0,65
XS1893631330 - Bonos|VOLKSWAGEN|1,375|2023-10-16	EUR	201	0,73	207	0,75
XS1206541366 - Bonos|VOLKSWAGEN|3,500|2030-03-20	EUR	146	0,53	158	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.151	66,06	18.676	67,91
FR0011965177 - Bonos|AIR FRANCE|3,875|2021-06-18	EUR	403	1,47	0	0,00
XS1637353001 - Bonos|EIB|7,250|2021-06-28	BRL	136	0,50	0	0,00
XS1042118288 - Bonos|GENERAL ELECTRIC COM|0,635|2020-03-28	USD	0	0,00	89	0,32
US478160BS27 - Bonos|JOHNSON & JOHNSON|0,825|2021-02-01	USD	135	0,49	0	0,00
US500769GU24 - Bonos|KFW|0,937|2020-11-30	USD	493	1,79	491	1,79
US58933YAS46 - Bonos|MERCK & CO INC|0,925|2020-02-10	USD	0	0,00	93	0,34
XS1207054666 - Bonos|REPSOL INTERNACIONAL|3,875|2021-03-25	EUR	303	1,10	0	0,00
XS1334225361 - Bonos|REPSOL INTERNACIONAL|2,125|2020-12-16	EUR	101	0,37	102	0,37
US87938WAP86 - Bonos|TELEFONICA ITNL|2,731|2021-02-16	USD	185	0,67	0	0,00
XS1439749109 - Bonos|TEVA PHARMACEUTICAL|0,375|2020-07-25	EUR	120	0,44	121	0,44
DE000A14J579 - Bonos|THYSSEN KRUPP|1,750|2020-08-25	EUR	289	1,05	294	1,07
US89114QBT40 - Bonos|TORONTO-DOMINION BAN|0,925|2020-09-11	USD	312	1,14	312	1,13
XS1596727609 - Bonos|VOLKSWAGEN|1,500|2021-04-12	GBP	165	0,60	0	0,00
US94974BGF13 - Bonos|WELLS FARGO &CO|1,075|2020-01-30	USD	0	0,00	207	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.643	9,62	1.709	6,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.911	76,10	20.559	74,76
TOTAL RENTA FIJA		20.911	76,10	20.559	74,76
LU0942882589 - Participaciones|ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	271	0,99	284	1,03
FR0013259132 - Participaciones|GROUPAMA	EUR	300	1,09	313	1,14
IE00B9M6RS56 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	744	2,71	414	1,51
LU0530119774 - Participaciones|LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	673	2,45	0	0,00
LU1523099700 - Participaciones|LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	700	2,55
IE0033758917 - Participaciones|MUZINICH & CO LTD	EUR	128	0,46	204	0,74
FR0013300696 - Participaciones|ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	378	1,37	417	1,52
TOTAL IIC		2.493	9,07	2.332	8,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.404	85,17	22.891	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.223	95,43	25.412	92,41
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A13R5N7 - Bonos|GERMAN PELLETS|0,000|2050-11-27	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 1.027.000,00 eur, lo que supone un 3,76% sobre el patrimonio medio del semestre.La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.Como garantía la IIC ha obtenido 1.015.000,00 eur nominales de ES00000127H7 BONO ESTADO ESPAÑA 1.15% 30/07/2020 con vencimiento de un día.El país en el que se han establecido las contrapartes es España.La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaría y la contraparte.La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -4.227,12 eur, un -0,02% del patrimonio medio del semestre.