

BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** UBS **Rating Depositarario:** 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 Electrónicodepartamento.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 (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la 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	0,13	0,21	0,13	1,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,40	-0,28	-0,21

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	661.587,00	661.588,00
Nº de accionistas	159,00	160,00
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	9.941	15,0259	14,7198	16,0786
2019	10.487	15,8510	14,6343	15,8609
2018	9.710	14,6862	14,6081	15,8773
2017	10.376	15,6929	14,9551	15,7824

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	0,09		0,09	0,09		0,09	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)

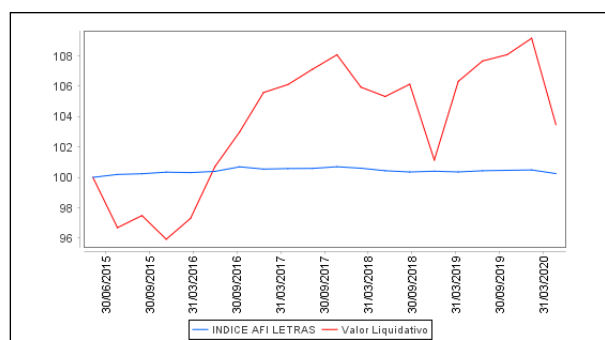
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-5,21	-5,21	1,00	0,38	1,26	7,93	-6,42	4,94	2,30

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)	0,23	0,23	0,25	0,26	0,30	1,08	0,94	0,92	0,96

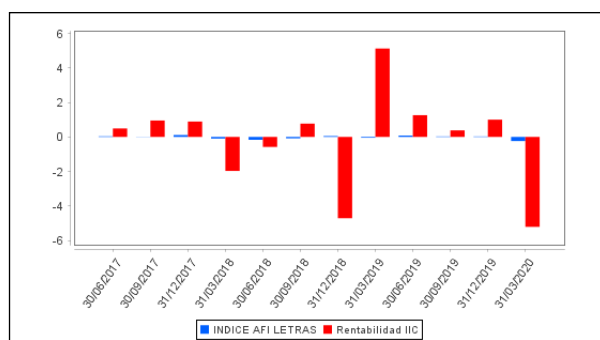
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.293	93,48	9.773	93,19
* Cartera interior	1.108	11,15	1.736	16,55
* Cartera exterior	8.179	82,28	8.030	76,57
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	5	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,02	2	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	587	5,90	636	6,06
(+/-) RESTO	62	0,62	77	0,73
TOTAL PATRIMONIO	9.941	100,00 %	10.487	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)	10.487	10.383	10.487	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-106,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,24	1,01	-5,24	202,55
(+) Rendimientos de gestión	-5,10	1,19	-5,10	344,10
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-16,34
+ Dividendos	0,02	0,04	0,02	-41,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,17	-0,04	-76,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,86	0,48	-1,86	-487,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,95	0,05	0,95	1.740,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,22	0,77	-4,22	-646,28
± Otros resultados	0,01	-0,03	0,01	-127,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,18	-0,14	-141,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	-6,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-55,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	2,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-80,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.941	10.487	9.941	

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

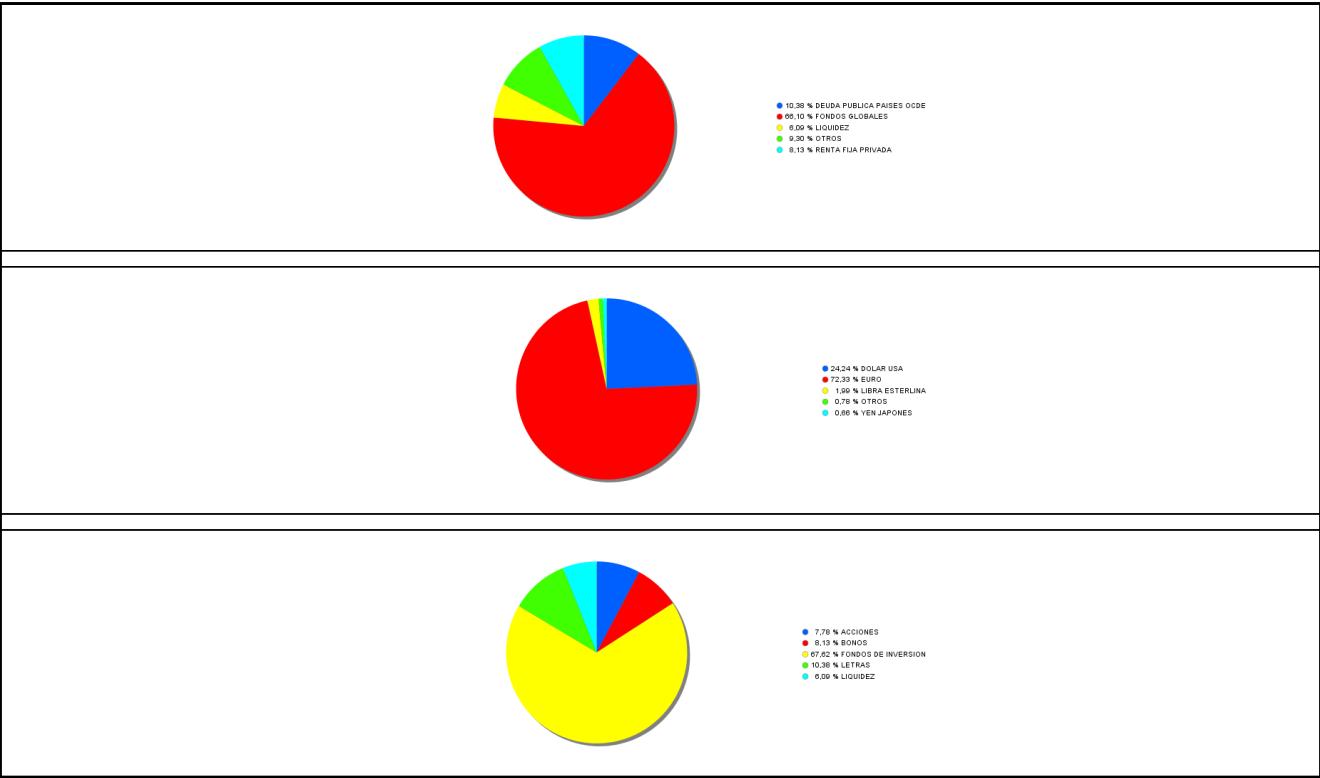
3. Inversiones financieras

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	1.002	10,08	1.002	9,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	556	5,30
TOTAL RENTA FIJA	1.002	10,08	1.558	14,86
TOTAL RV COTIZADA	106	1,07	178	1,70
TOTAL RENTA VARIABLE	106	1,07	178	1,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.108	11,15	1.736	16,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	777	7,82	605	5,77
TOTAL RENTA FIJA	777	7,82	605	5,77
TOTAL RV COTIZADA	643	6,47	805	7,68
TOTAL RENTA VARIABLE	643	6,47	805	7,68
TOTAL IIC	6.514	65,53	6.530	62,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.934	79,81	7.940	75,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.042	90,96	9.676	92,27

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	639	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	333	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	817	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	867	Cobertura
Total subyacente renta variable		2655	
TOTAL DERECHOS		2655	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	540	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	288	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	681	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	758	Inversión
Total subyacente renta variable		2267	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	1.516	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1516	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025 1	678	Cobertura
Total otros subyacentes		678	
TOTAL OBLIGACIONES		4461	

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 aplica.

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 9.932.296,47 euros que supone el 99,91% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 76.428,88 euros suponiendo un 0,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 119,68 euros.

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 478,85 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

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 rápida propagación de la epidemia de coronavirus y las inéditas medidas de confinamiento decididas por los gobiernos -que afectan ya a más de un tercio de la población mundial- están desatando una abrupta y profunda recesión. Con muchos inversores a la expectativa, las ventas masivas provocaron que la gran mayoría de los activos financieros sufrieran en marzo el mayor desplome de las cotizaciones en un mes de los últimos tiempos. Además, muchos mercados vieron muy deteriorada su liquidez, lo que acentuó las caídas y desató una contundente respuesta de las autoridades

monetarias para asegurar el correcto funcionamiento de los circuitos de financiación.

El conjunto de acciones globales cayó algo más del 20% en el trimestre, aunque en el peor momento del mes llegó a perder cerca de la tercera parte de su valor. Los descensos fueron mucho mayores en los sectores energético, la cotización del petróleo se hundió más del 50% en apenas dos semanas- y financiero, mientras que las tecnológicas y farmacéuticas resistieron mejor que la media. Esto hizo que las bolsas de Estados Unidos, Japón y China sufrieran pérdidas algo más moderadas, mientras que las del sur de Europa, Rusia y Brasil lideraron las pérdidas. En definitiva, los descensos en las acciones a nivel mundial han hecho de este el peor trimestre desde la gran crisis financiera.

Los bonos corporativos y de países emergentes sufrieron un castigo aún mayor en parámetros históricos. La liquidación forzada de posiciones por los fondos cuantitativos en un periodo de baja liquidez causó un desplome de las cotizaciones y que se dispararan las primas de riesgo. Así, pese a recuperar en las últimas sesiones tras las decisivas medidas de los bancos centrales, el segmento de alta rentabilidad y la deuda emergente perdieron más de un 13% y las emisiones empresariales con grado de inversión se dejaron algo más del 3,5%. Por su parte, la deuda pública registró un comportamiento más volátil de lo normal, logrando acabar el trimestre en positivo en Estados Unidos, +3%, y prácticamente a la par en la Zona Euro. Los nervios se trasladaron también a las divisas y metales preciosos, con el oro apreciándose un 4%, y el dólar recuperando en marzo el terreno perdido meses anteriores.

El mundo se enfrenta a semanas de gran incertidumbre sobre la evolución de la epidemia, la economía y las empresas. Aunque las malas noticias seguirán dominando los titulares y la volatilidad atenazando temporalmente a los mercados, nuestro análisis concluye que esta crisis sanitaria y económica será relativamente breve gracias a la decidida reacción de los gobiernos y a unas políticas monetarias y fiscales aún más expansivas que en la anterior recesión.

Con la perspectiva de una economía mundial en clara normalización ya en la segunda parte del año, creemos que los inversores deben mantener una exposición a las acciones en línea con su asignación estratégica de activos. De forma más táctica, conviene ajustar las carteras a la evolución de la epidemia y de sus consecuencias económicas y a la eficacia de las políticas económicas, así como en función de qué escenario descuenta cada activo. En este sentido, recomendamos añadir posiciones en bonos corporativos y de países emergentes, que anticipan una recesión aún más profunda y prolongada que las acciones.

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 9,940,921 EUR, lo que supone una disminución de 545,898 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 159, disminuyendo en 1 accionista 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

negativa en todas las clases de activo, no ha sido una excepción en la crisis originada por la pandemia. Si bien es verdad que el movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales hayan sido más leves, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU., los bonos corporativos quedaron algo más rezagados, provocando una ampliación en los spreads muy significativa. En cuanto a la renta variable, ha sido un 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 el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -5.21%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. A pesar de los malos resultados de las bolsas a nivel mundial, la cartera ha tenido un buen rendimiento, y ha conseguido batir a su referencia. La buena distribución de la cartera, con una mayor presencia en EE.UU. y la selección de subyacentes han contribuido positivamente.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.23%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%.

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 trimestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (12.03%), AMUNDI (10.56%) y AMUNDI LUXEMBOURG (10.08%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 65.53%.

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 98,312 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 52.24%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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: PORTUGAL TELECOM, PORTUGAL TLECOM INT.FN 5.875% 17/04/2018.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 5.52% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.46%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 7.49% en renta variable, lo que implica una disminución del 3.06% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 41.71 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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 A LAS 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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02006127 - Letras[REINO DE ESPAÑA]0,465[2020-06-12]	EUR	1.002	10,08	1.002	9,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.002	10,08	1.002	9,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.002	10,08	1.002	9,56
ES00000128E2 - REPO[UBS EUROPE]0,590[2020-01-02]	EUR	0	0,00	556	5,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	556	5,30
TOTAL RENTA FIJA		1.002	10,08	1.558	14,86
ES0109067019 - Acciones[AMADEUS]	EUR	13	0,13	22	0,21
ES0113900J37 - Acciones[BSCH]	EUR	11	0,11	19	0,18
ES0105630315 - Acciones[CIE AUTOMOTIVE SA]	EUR	11	0,11	17	0,16
ES0105223004 - Acciones[GESTAMP]	EUR	15	0,15	28	0,27
ES0124244E34 - Acciones[MAPFRE]	EUR	19	0,19	28	0,27
ES0178165017 - Acciones[TECNICAS REUNIDAS]	EUR	16	0,16	33	0,32
ES0178430E18 - Acciones[TELEFONICA SA]	EUR	21	0,21	31	0,30
TOTAL RV COTIZADA		106	1,07	178	1,70
TOTAL RENTA VARIABLE		106	1,07	178	1,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.108	11,15	1.736	16,56
USP16259AH99 - Bonos[BBVA INTERNACIONAL]3,375[2022-09-30]	USD	136	1,36	147	1,40
US05968LAH50 - Bonos[BANCOLOMBIA SA]2,562[2022-09-11]	USD	90	0,90	94	0,90
XS2013574202 - Bonos[FORD]1,514[2023-02-17]	EUR	84	0,84	0	0,00
USU5009LAB63 - Bonos[KRAFT]1,500[2026-03-01]	USD	89	0,89	89	0,85
US594918BJ27 - Bonos[MICROSOFT CORP.]1,562[2025-08-03]	USD	99	1,00	94	0,90
XS1167308128 - Bonos[ARCELOR]3,125[2022-01-14]	EUR	100	1,00	0	0,00
XS1717575259 - Bonos[NESTLE]2,375[2022-11-17]	USD	92	0,93	90	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		689	6,93	515	4,91
US71654QBU58 - Bonos[PETROLEOS MEXICANOS]1,750[2020-07-23]	USD	88	0,89	90	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		88	0,89	90	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		777	7,82	605	5,77
TOTAL RENTA FIJA		777	7,82	605	5,77
DE000A1EWWW0 - Acciones[ADIDAS]	EUR	45	0,46	64	0,61
US0268747849 - Acciones[AMERICAN INTERNATIONAL GROUP]	USD	13	0,13	27	0,26
US02079K3059 - Acciones[ALPHABET]	USD	53	0,53	60	0,57
US0605051046 - Acciones[BANK OF AMERICA]	USD	8	0,08	13	0,12
GB0002374006 - Acciones[DIAGEO PLC]	GBP	23	0,24	30	0,29
PTGAL0AM0009 - Acciones[GALP ENERGIA]	EUR	26	0,26	37	0,36
GB00B0SWJX34 - Acciones[LONDON STOCK EXCHANGE GROUP]	GBP	16	0,17	18	0,17
FR0000121014 - Acciones[LMVH MOET HENNESSY LOUIS VUITT]	EUR	44	0,44	54	0,51
US5949181045 - Acciones[MICROSOFT CORP.]	USD	71	0,72	70	0,67
CH0038863350 - Acciones[NESTLE]	CHF	28	0,28	29	0,28
DK0060534915 - Acciones[NOVO NORDISK]	DKK	27	0,28	26	0,25
US67066G1040 - Acciones[NVIDIA]	USD	48	0,48	42	0,40
US70450Y1038 - Acciones[PAYPAL HOLDING]	USD	52	0,52	58	0,55
FR0000120578 - Acciones[SANOFI SYNTHELABO SA]	EUR	29	0,29	32	0,31
DE0007164600 - Acciones[SAP AG]	EUR	0	0,00	48	0,46
CH0024638196 - Acciones[SCHINDLER HOLDING]	CHF	20	0,20	23	0,22
US8636671013 - Acciones[STRYKER CORPORATION]	USD	15	0,15	19	0,18
US883561023 - Acciones[THERMO FISHER SCIENTIFIC]	USD	18	0,18	20	0,19
NL0000388619 - Acciones[UNILEVER NV]	EUR	18	0,18	20	0,20
US92826C8394 - Acciones[VISA]	USD	44	0,44	50	0,48
US2546871060 - Acciones[WALT DISNEY]	USD	44	0,44	64	0,61
TOTAL RV COTIZADA		643	6,47	805	7,68
TOTAL RENTA VARIABLE		643	6,47	805	7,68
LU0633140131 - Participaciones[ALLIANCEBERNSTEIN]	EUR	154	1,54	102	0,97
LU0231480137 - Participaciones[ABERDEEN INVESTMENT SERVICES]	USD	0	0,00	110	1,05
FR0007038138 - Participaciones[AMUNDI]	EUR	1.050	10,57	1.051	10,03
LU0568620305 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG]	EUR	1.002	10,08	1.004	9,57
LU1684370999 - Participaciones[AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS]0	EUR	67	0,67	76	0,72
LU1876460731 - Participaciones[AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT]	EUR	383	3,85	420	4,01
LU1250973911 - Participaciones[BLACK ROCK INTERNATIONAL]	EUR	48	0,48	52	0,49
LU0368236153 - Participaciones[BLACK ROCK INTERNATIONAL]	EUR	50	0,50	62	0,59
LU1111085798 - Participaciones[BLACK ROCK INTERNATIONAL]	EUR	147	1,48	103	0,99
LU1310447989 - Participaciones[CAPITAL INTERNATIONAL ASSET]	EUR	70	0,70	85	0,81
LU0346390270 - Participaciones[FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX]	EUR	92	0,93	108	1,03
LU0370788753 - Participaciones[FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX]	USD	195	1,96	163	1,55
LU0242506524 - Participaciones[GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT]	EUR	164	1,65	116	1,10
IE00BZ4C8G84 - Participaciones[HERMES INVESTMENT MANAGEMENT]	EUR	77	0,78	100	0,95
LU0165129072 - Participaciones[HSBC ASSET MANAGEMENT LUX]	EUR	157	1,58	115	1,09
LU1241889465 - Participaciones[INVESTEC]	EUR	232	2,34	106	1,01
IE00B90PV268 - Participaciones[MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD]	EUR	49	0,50	0	0,00
LU0329631708 - Participaciones[VONTOBEL MANAGEMENT SA]	EUR	57	0,57	67	0,64
LU0360483100 - Participaciones[MORGAN STANLEY ASSET MGNT.]	EUR	209	2,10	226	2,16
IE00BF5S8988 - Participaciones[MUZINICH & CO LTD]	USD	393	3,95	360	3,43
LU0141799097 - Participaciones[NORDEA]	EUR	99	1,00	115	1,10
IE0034085260 - Participaciones[PIMCO GLOBAL FUNDS]	USD	400	4,03	365	3,48
IE00B8C1QM02 - Participaciones[POLAR CAPITAL LLP]	EUR	0	0,00	78	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0968427160 - Participaciones SCHRODER	EUR	221	2,22	238	2,27
IE00BYM11K57 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	91	0,91	112	1,07
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	55	0,56	58	0,55
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	448	4,50	524	5,00
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	39	0,39	109	1,04
LU0950671825 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	64	0,64	0	0,00
LU0417386850 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	500	5,03	506	4,82
TOTAL IIC		6.514	65,53	6.530	62,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.934	79,81	7.940	75,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.042	90,96	9.676	92,27
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0843939918 - Bonos PORTUGAL TELECOM 5,875 2050-04-17	EUR	2	0,02	2	0,02

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)

--