

ALPHA PROTECCION SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3282

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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: 29/12/2006

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,00	0,19	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,16	-0,42	-0,37

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	2.124.187,00	965.529,00
Nº de accionistas	131,00	134,00
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	17.161	8,0790	7,9759	8,2470
2020	7.798	8,0769	6,2694	8,2722
2019	8.771	8,0698	7,0151	8,0883
2018	8.006	7,0432	7,0102	7,9222

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			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

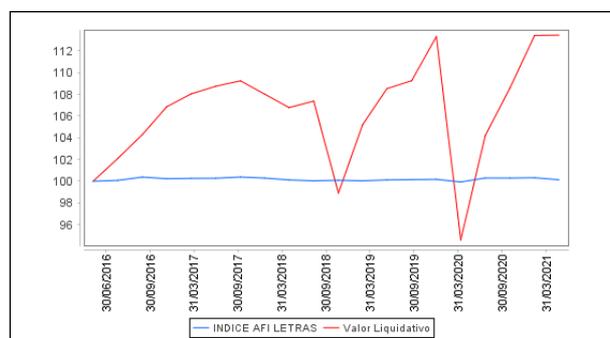
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,03	0,03	4,47	4,20	10,15	0,09	14,57	-9,46	-0,57

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,53	0,55	0,57	0,58	2,26	2,30	2,29	2,13

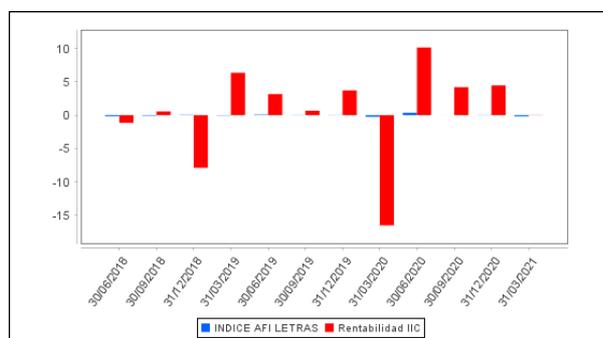
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.827	98,05	7.438	95,38
* Cartera interior	7.880	45,92	1.156	14,82
* Cartera exterior	8.944	52,12	6.265	80,34
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,02	17	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	300	1,75	357	4,58
(+/-) RESTO	35	0,20	3	0,04
TOTAL PATRIMONIO	17.161	100,00 %	7.798	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)	7.798	7.308	7.798	
± Compra/ venta de acciones (neto)	87,53	2,08	87,53	5.780,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	4,38	0,58	-883,91
(+) Rendimientos de gestión	1,03	4,87	1,03	-926,51
+ Intereses	0,12	0,24	0,12	-28,96
+ Dividendos	0,00	0,21	0,00	-97,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	2,37	0,13	-92,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46	-0,41	0,46	-255,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	0,52	-0,55	-247,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	2,12	0,80	-47,13
± Otros resultados	0,07	-0,18	0,07	-157,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,49	-0,45	42,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	36,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	34,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,32	-0,31	34,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	34,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-97,77
(+) 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)	17.161	7.798	17.161	

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

3. Inversiones financieras

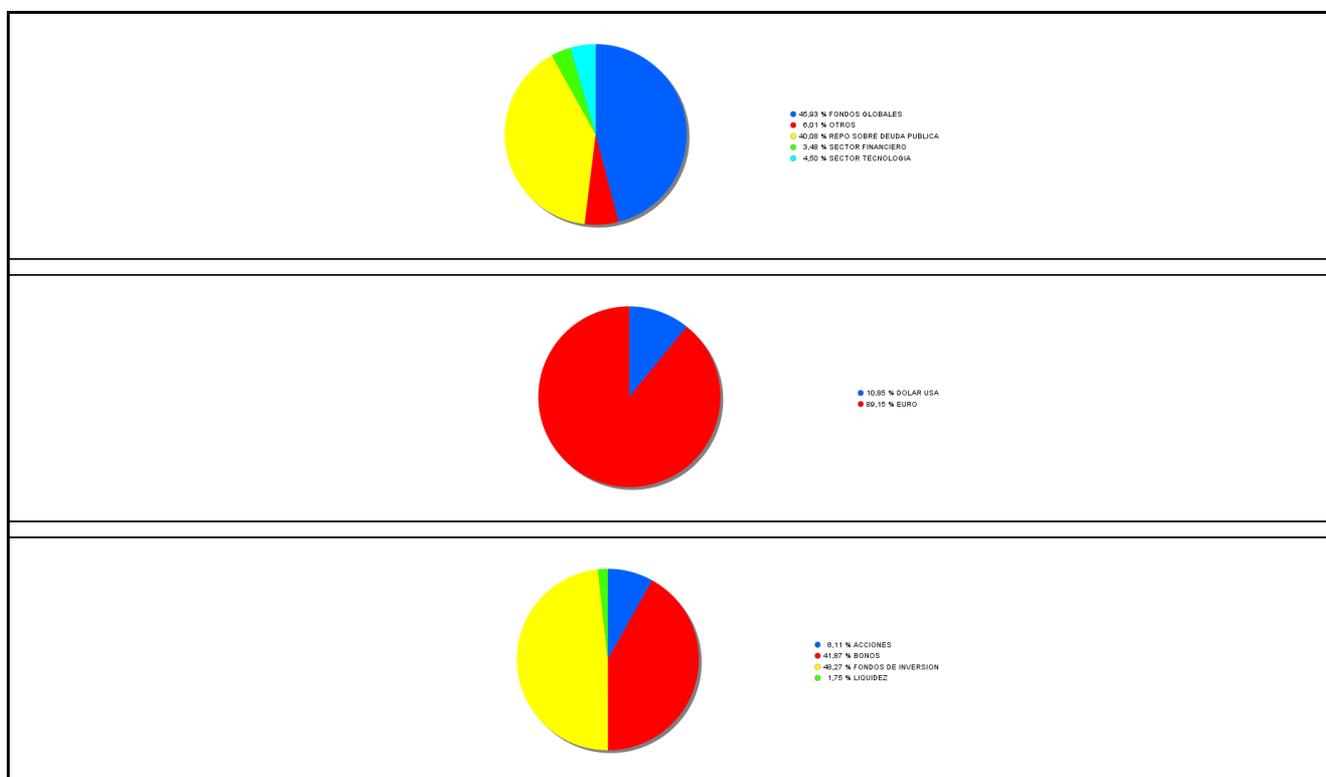
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	206	2,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.864	40,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.864	40,00	206	2,64
TOTAL IIC	813	4,74	758	9,72
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	202	1,18	192	2,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.880	45,92	1.156	14,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	303	1,77	2.904	37,24
TOTAL RENTA FIJA	303	1,77	2.904	37,24
TOTAL RV COTIZADA	1.002	5,84	954	12,23
TOTAL RENTA VARIABLE	1.002	5,84	954	12,23
TOTAL IIC	7.638	44,51	2.412	30,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.943	52,11	6.270	80,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.823	98,03	7.426	95,23

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	Venta Futuro EURO-DOLAR 125000	1.005	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1005	
TOTAL OBLIGACIONES		1005	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

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

Alpha Proteccion tiene un contrato de asesoramiento con ICAPITAL AF EAFI S. L por el que abona una comisión del 1.20% sobre el patrimonio. El contrato entró en vigor el 22 de Mayo de 2013.

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 10.329.066,40 euros que supone el 60,19% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la 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 158.669,75 euros suponiendo un 1,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 0 eur de gastos de liquidación y brokerage.

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 4.771,01 euros durante el periodo de referencia, un 0,04 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por ventas el 11 de febrero de 2021 de un nominal de 400.000 EUR del bono de KBC GROUP NV 4.25% PERPETUAL (BE0002592708), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 11 de febrero de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de ASSICURAZIONI GENERALI 4.596% PERPETUAL (XS1140860534), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 11 de febrero de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de LB BADEN-WUERTTEMBERG 4% PERPETUAL (DE000LB2CPE5), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 11 de febrero de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de ELECTRICITE FRANCE 5% PERP.CALL22/01/26 (FR0011697028), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 11 de febrero de 2021 de un nominal de 400.000 EUR del bono de ERSTE GROUP BANK 6.50% PERP.CALL(04/24) (XS1597324950), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, 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) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. La economía mundial ha dado muestras de recuperación a lo largo de todo el trimestre, con los países más avanzados en las campañas de vacunación demostrando la rapidez con la que se puede reactivar el consumo en servicios cuando se relajan las restricciones. Además, la aprobación de nuevos estímulos fiscales en Estados Unidos y algunos países europeos ha ido creando una dinámica reflacionista y la perspectiva de que el conjunto del mundo desarrollado habrá superado el nivel de PIB real previo a la crisis ya a final de 2021.

Estos factores prolongaron el repunte de la curva de la deuda estadounidense, a pesar de que la Reserva Federal reiteró su intención de mantener su tipo de intervención en el 0% hasta al menos 2023. La dinámica reflacionista presionó al alza las curvas de tipos, haciendo que la rentabilidad del bono a 10 años escalase 72 puntos básicos en el trimestre. Esto provocó un retroceso considerable en la deuda pública en dólares, llegando a acumular una caída de casi el 3% en el año. Las curvas europeas, en cambio, permanecieron estables en marzo, dejando la pérdida en el trimestre en el 1.5%.

Las favorables perspectivas económicas y empresariales y el decidido apoyo de los gobiernos y bancos centrales continuaron presionando los diferenciales crediticios a la baja, en especial en el segmento de alta rentabilidad, la única clase de activo dentro de la renta fija en positivo. Así, los bonos corporativos retrocedieron, aunque más levemente que los bonos gubernamentales durante el inicio del año. Con respecto a los países emergentes, aunque las primas de riesgo apenas variaron, la larga duración de su deuda hizo que se dejaran cerca de cinco puntos porcentuales en el periodo. Las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año, a pesar del descanso de la segunda quincena de febrero. En el marco de una intensa rotación sectorial y por estilos que comenzó el pasado mes de noviembre, los índices europeos y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados.

El índice global de bolsas emergentes, también siguió esta tendencia positiva, de la que se desmarcó China, que se ha dejado más de un 3% durante los primeros meses del año debido a la agresiva toma de beneficios, desatada por la mayor presión regulatoria sobre sus empresas de internet y la moderación de los flujos de crédito. Por su parte, el dólar estadounidense recuperó más del 4% en su cruce frente al euro, tocando un nivel máximo de 1.17, y el petróleo continuó la fuerte subida de los últimos meses, que se ha relajado durante la segunda mitad de marzo.

Aunque es posible que la rentabilidad de la deuda a largo plazo suba algo más, está lejos de suponer una amenaza seria

para la recuperación económica y para la tendencia positiva en los activos empresariales. La valoración relativa de las acciones frente a la liquidez y los bonos sigue siendo atractiva, mientras el fuerte aumento de los beneficios proporciona un potencial alcista adicional a las bolsas. En consecuencia, mantenemos una decidida preferencia por los bonos de alta rentabilidad, los activos no cotizados y las acciones globales con una combinación de sectores cíclicos, empresas de China y otros mercados emergentes, y de disruptores en negocios de crecimiento secular.

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 17,161,254 EUR, lo que supone un incremento de 9,362,786 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 131, disminuyendo en 3 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el primer trimestre de 2021 a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa tanto en los bonos de más calidad, especialmente en USD, además de los de países emergentes. La reflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el primer trimestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año, a pesar del descanso de la segunda quincena de febrero. En el marco de una intensa rotación sectorial y por estilos que comenzó el pasado mes de noviembre, los índices europeos y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 0.03%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El buen comportamiento de las bolsas a nivel mundial, la aportación positiva de la selección de subyacentes y las apuestas tácticas han hecho que su rentabilidad quede en línea con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.53%, 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 SPDR FUND (9.02%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (7.76%) y LA FRANCAISE DES PLACEMENTS (6.23%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 50.42%.

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 -58,207 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 27.58%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC mantiene un 3.66% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: ADVANTAGE CREDIT STRATEGIES FIL, ARCANO CAPITAL BP I FCR, ARCANO CAPITAL X FCR. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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: ESPIRITO SANTO, BANCO ESPIRITO SANTO 7.125% 28/11/2023.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 4.47% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.37%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 46.09% en renta variable, lo que implica un incremento del 10.87% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas

geográficas de Europa y EE.UU. Alrededor de un 11.94 % 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 12.66% en mercados desarrollados y un 2.65% en mercados emergentes.

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	%
ES0840609012 - Bonos LA CAIXA 1,312 2026-03-23	EUR	0	0,00	206	2,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	206	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	206	2,64
ES00000128E2 - REPO UBS EUROPE 0,600 2021-04-01	EUR	6.864	40,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.864	40,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.864	40,00	206	2,64
ES0190055014 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	427	2,49	409	5,24
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	387	2,25	350	4,48
TOTAL IIC		813	4,74	758	9,72
ES0109922031 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0109867004 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	201	1,17	191	2,45
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		202	1,18	192	2,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.880	45,92	1.156	14,82
XS1693822634 - Bonos ABN AMRO 2,375 2027-09-22	EUR	0	0,00	215	2,76
XS1597324950 - Bonos ESRTE BANK 3,250 2024-04-15	EUR	0	0,00	449	5,76
FR0011697028 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	0	0,00	233	2,98
XS1140860534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	0	0,00	225	2,89
BE0002592708 - Bonos KBC GROUP NV 2,125 2025-10-24	EUR	0	0,00	419	5,38
DE000LB2CPE5 - Bonos LBW 4,000 2025-04-15	EUR	0	0,00	200	2,57
XS1002121454 - Bonos RABOBANK 1,625 2060-03-29	EUR	0	0,00	433	5,55
XS1602466424 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,687 2022-04-25	EUR	0	0,00	423	5,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.598	33,31
XS1055037177 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,625 2021-06-23	EUR	203	1,18	205	2,63
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	100	0,58	102	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		303	1,77	307	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303	1,77	2.904	37,24
TOTAL RENTA FIJA		303	1,77	2.904	37,24
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	126	0,73	124	1,59
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	176	1,02	143	1,84
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	158	0,92	160	2,05
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL 2	USD	231	1,35	247	3,16
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	151	0,88	134	1,72
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	161	0,94	146	1,87
TOTAL RV COTIZADA		1.002	5,84	954	12,23
TOTAL RENTA VARIABLE		1.002	5,84	954	12,23
LU1339880095 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	251	1,46	0	0,00
LU1548496964 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	87	0,50	0	0,00
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	499	2,91	0	0,00
LU1310447989 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	182	1,06	0	0,00
LU0973119604 - Participaciones HENDERSON	EUR	256	1,49	122	1,57
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	307	1,79	0	0,00
HK0000297793 - Participaciones ISHARES PLC	USD	210	1,22	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.025	5,97	0	0,00
LU2081627569 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	150	0,88	0	0,00
FR0013258654 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	321	1,87	313	4,02
LU1940079145 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	498	2,90	0	0,00
LU0533032859 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	508	2,96	0	0,00
LU0533033667 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	496	6,36
LU1797D10345 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	294	3,77
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	323	1,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0219424131 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	0	0,00	166	2,13
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	291	1,69	382	4,90
US46434G8556 - Participaciones ISHARES PLC	USD	82	0,48	85	1,10
IE00BKWQ0D84 - Participaciones SPDR FUND	EUR	520	3,03	0	0,00
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	553	7,09
LU2145462722 - Participaciones ROBECO ASSEER MANAGEMENT	EUR	193	1,12	0	0,00
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	165	0,96	0	0,00
IE00BKWQ0C77 - Participaciones SPDR FUND	EUR	515	3,00	0	0,00
IE00BKWQ0J47 - Participaciones SPDR FUND	EUR	514	3,00	0	0,00
LU1849566168 - Participaciones THREADNEEDLE LUX AMERICA	EUR	307	1,79	0	0,00
LU1047868630 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	294	1,71	0	0,00
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	140	0,81	0	0,00
TOTAL IIC		7.638	44,51	2.412	30,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.943	52,11	6.270	80,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.823	98,03	7.426	95,23
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQJOM0012 - Bonos ESPIRITO SANTO 7,125 2023-11-28	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)