

## BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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](http://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](mailto: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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,07	0,29	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	661.170,00	661.171,00
Nº de accionistas	130,00	131,00
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	10.284	15,5543	14,9551	15,5601
2016	9.887	14,9548	13,1174	14,9805
2015	9.359	14,1549	13,7648	14,7950
2014	9.148	13,8365	13,1922	13,9000

### 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	0,28		0,28	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

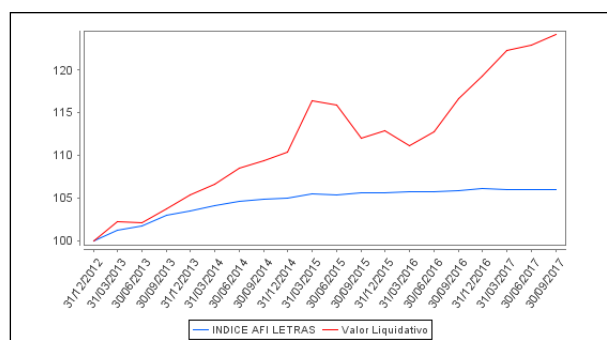
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
4,01	0,95	0,49	2,53	2,25	5,65	2,30	4,76	5,18

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,23	0,23	0,24	0,27	0,96	0,96	0,85	0,77

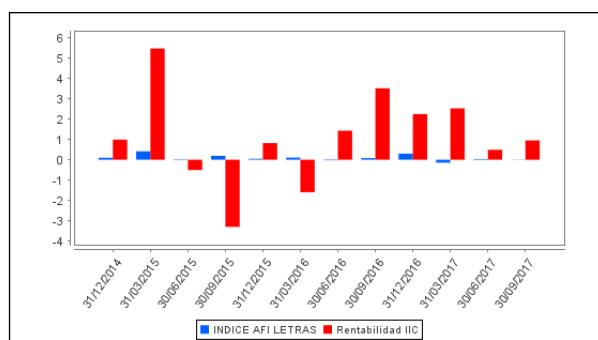
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.335	90,77	9.255	90,85
* Cartera interior	584	5,68	566	5,56
* Cartera exterior	8.645	84,06	8.599	84,41
* Intereses de la cartera de inversión	72	0,70	56	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	34	0,33	34	0,33
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	909	8,84	899	8,82
(+/-) RESTO	40	0,39	33	0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.284</b>	<b>100,00 %</b>	<b>10.187</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.187	10.137	9.887	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-107,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,95	0,49	3,91	53,67
(+) Rendimientos de gestión	1,14	1,33	5,14	164,45
+ Intereses	0,40	0,34	1,13	16,34
+ Dividendos	0,06	0,13	0,22	-53,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,30	0,54	-168,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	-0,09	0,57	-134,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,65	0,85	-78,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,76	0,10	1,97	639,70
± Otros resultados	-0,04	-0,10	-0,14	-57,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,84	-1,23	-110,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,28	1,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-33,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,07	14,56
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,69	-0,77	-94,39
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.284</b>	<b>10.187</b>	<b>10.284</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

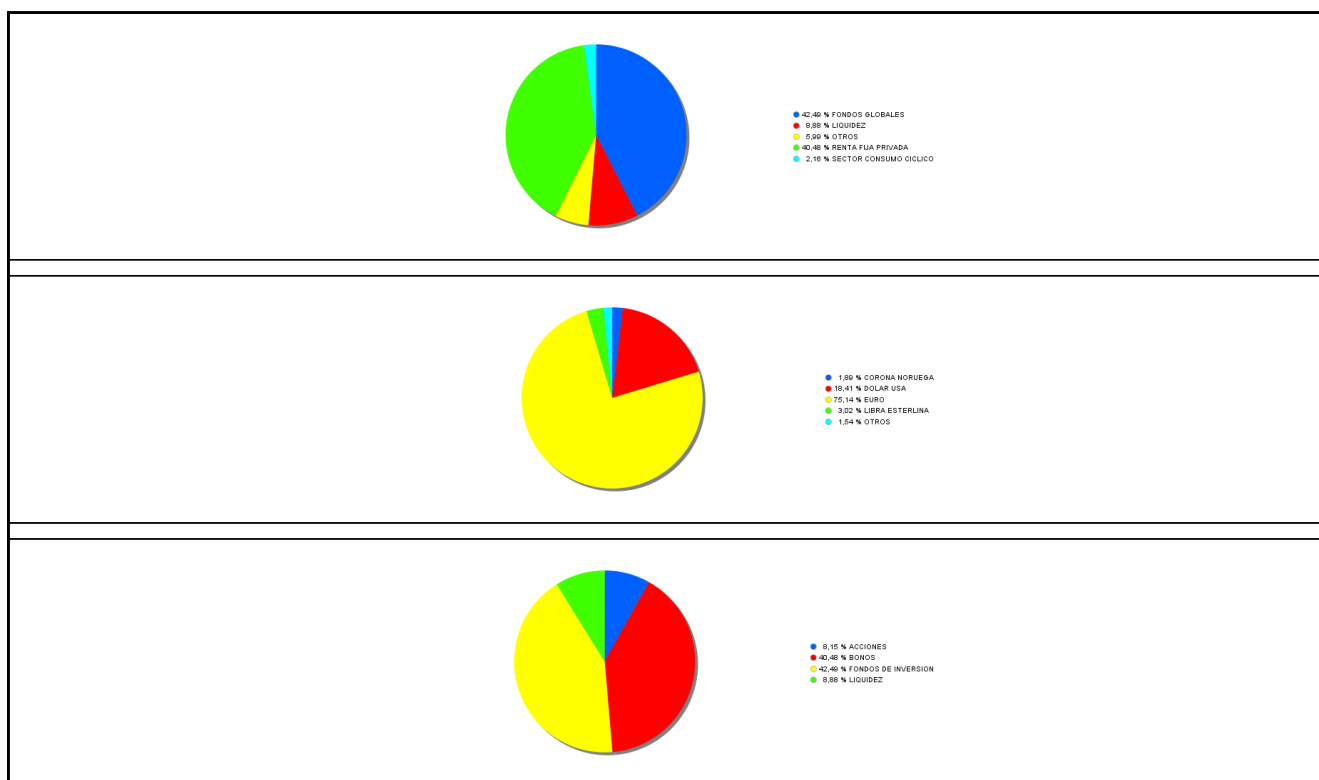
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	1,93	197	1,93
TOTAL RENTA FIJA	199	1,93	197	1,93
TOTAL RV COTIZADA	269	2,62	254	2,49
TOTAL RENTA VARIABLE	269	2,62	254	2,49
TOTAL IIC	116	1,13	116	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	584	5,68	566	5,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.842	37,36	3.777	37,08
TOTAL RENTA FIJA	3.842	37,36	3.777	37,08
TOTAL RV COTIZADA	565	5,50	543	5,33
TOTAL RENTA VARIABLE	565	5,50	543	5,33
TOTAL IIC	4.237	41,20	4.279	42,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.644	84,05	8.599	84,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.228	89,73	9.165	89,97

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
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	103	Inversión
Total subyacente renta variable		103	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	749	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		749	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 07/04/2022	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 07/04/2022 10	658	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26	Venta Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26 10	487	Cobertura
TREASURY BILL VTO. 15/08/2024	Venta Futuro TREASURY BILL VTO. 15/08/2024 1000  F	168	Cobertura
Total otros subyacentes		1313	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2165</b>	

#### 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	

	SI	NO
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 10.281.590,31 euros que supone el 99,98% 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.

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 556,23 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Los mercados financieros prolongaron durante el mes de agosto a grandes rasgos las dinámicas del mes anterior, marcadas por el enfriamiento de las expectativas de inflación y de normalización de las políticas monetarias y por la debilidad del dólar estadounidense. En septiembre a pesar de que la inflación sigue por debajo del objetivo del 2% en EE.UU, la favorable evolución de la actividad económica y de la creación de empleo, así como el repunte del precio del petróleo, proporcionaron a las autoridades monetarias argumentos para seguir dando pasos en una prudente y gradual normalización de sus políticas. El BCE se comprometió a anunciar el 26 de Octubre un ajuste de su programa de compra de bonos mientras la Reserva Federal hizo oficial su plan de reducción de su balance mediante la disminución progresiva de los intereses y vencimientos reinvertidos.

Los mercados de bonos sufrieron fuertes movimientos durante el trimestre. El resultado final fue el descenso de las curvas de tipos y la compresión adicional de los diferenciales crediticios por la búsqueda ávida de rentabilidad por los inversores conservadores, que hicieron que todos los segmentos de Renta Fija acumularan rentabilidades positivas en el trimestre. La Deuda Pública y los bonos IG acumularon entre un 0,43% y un 1,14% de revalorización. No obstante, si se cumplen las previsiones de UBS de un repunte de las curvas de tipos al reiterar la Fed y el BCE sus planes para salir de la Expansión Cuantitativa, los retornos de los bonos serán pobres en los próximos meses.

Pese a las consolidaciones del mercado europeo en los meses de julio, agosto e incluso principios de septiembre, las bolsas mundiales cerraron el trimestre con fuertes alzas, impulsadas por un entorno de buenas noticias económicas y empresariales. Europa, EE.UU. y Japón consiguieron acumular en el trimestre rentabilidades cercanas al 4,00%, siendo los mercados emergentes los claros ganadores, que continuaron con el buen tono de este año, con rentabilidades del 7,02% en el trimestre.

En cuanto a las divisas, la libra y el dólar ampliaron su depreciación frente al euro, siendo más relevante el movimiento del

dólar al perder un 3.40% en el trimestre en su cruce con el euro.

De cara al último trimestre del año no prevemos cambios significativos en esta dinámica favorable en los mercados financieros. Sin signos de desaceleración en el ciclo económico -incluso lo contrario a tenor de los índices de clima empresarial en máximos-, con las compañías demostrando su capacidad de elevar sus beneficios en este contexto y unas políticas monetarias aún muy expansivas, mantenemos una estrategia de inversión que prefiere la acciones a los bonos y que busca combinar la búsqueda de las atractivas oportunidades que aún persisten con una adecuada diversificación que reduzca el impacto de la materialización de algún riesgo imprevisto.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 10.284.032 EUR, lo que supone un incremento de 96.757 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 130, disminuyendo en 1 accionista respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 15,32% en renta variable, lo que implica una disminución del 0,81% con respecto al trimestre anterior, consecuencia de los riesgos políticos, movimientos de las divisas y los posibles cambios en las políticas monetarias. Alrededor de un 50,49% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 26,31%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (7,82%), NORDEA (5,48%) y AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT (5,21%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 42,32%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 14.352 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 36,09%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1,96% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,3 %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2017 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas se han comportado muy bien, con retornos que alcanzan el doble dígito en todas las clases de activo. Destaca sobre las demás, la renta variable emergente, que un año más alcanza rentabilidades por encima del 20%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretodo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 12%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 4,01%, siendo en el trimestre de un 0,95 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El buen comportamiento de las bolsas, unido a la buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,23%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,07%.

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.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1512736379 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2021-11-03	EUR	101	0,98	98	0,97
ES0214974059 - Bonos UNNIM 0,192 2018-08-09	EUR	98	0,95	98	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199	1,93	197	1,93
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		199	1,93	197	1,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		199	1,93	197	1,93
ES0111845014 - Acciones ABERTIS	EUR	34	0,33	32	0,32
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	41	0,40	41	0,40
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	35	0,34	38	0,37
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	53	0,52	61	0,60
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	33	0,32	37	0,36
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	27	0,26	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	46	0,45	45	0,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		269	2,62	254	2,49
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		269	2,62	254	2,49
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE GESTION SGIC SA	EUR	116	1,13	116	1,14
<b>TOTAL IIC</b>		116	1,13	116	1,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		584	5,68	566	5,56
US013817AW16 - Bonos ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	90	0,88	91	0,89
US0258M0DK23 - Bonos AMERICAN EXPRESS 1,062 2019-03-18	USD	85	0,83	88	0,86
XS1086530604 - Bonos ACCIONA S.A. 4,625 2019-07-22	EUR	106	1,03	106	1,04
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 4,500 2166-03-28	EUR	94	0,92	0	0,00
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2022-07-10	EUR	137	1,33	139	1,37
USF0609NAP36 - Bonos AXA 3,231 2150-12-14	USD	87	0,85	90	0,89
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	146	1,42	149	1,47
USG08820CD55 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 1,375 2020-06-15	USD	86	0,84	89	0,87
XS1017435782 - Bonos BANCO NAC 3,625 2019-01-21	EUR	104	1,01	104	1,02
US096630AB45 - Bonos BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	179	1,74	187	1,84
DE000CZ40LD5 - Bonos COMMERZBANK 4,000 2026-03-23	EUR	112	1,09	108	1,06
US12591DAC56 - Bonos CNOOC FINANCE ULC 2,125 2024-04-30	USD	180	1,75	184	1,81
FR0011401751 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	224	2,18	221	2,17
FR0011942283 - Bonos GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	110	1,07	108	1,06
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	324	3,15	324	3,18
XS0938722666 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	132	1,28	135	1,32
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	102	0,99	100	0,98
US451102BB24 - Bonos ICAHN ENTERPRISES FI 2,437 2019-03-15	USD	213	2,07	222	2,18
USU5009LAB63 - Bonos KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	81	0,79	84	0,82
XS1028599287 - Bonos ORANGE PLC 5,250 2024-02-07	EUR	116	1,13	115	1,12
US71647NAH26 - Bonos PETROBRAS 2,437 2020-03-17	USD	106	1,03	107	1,05
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	215	2,09	212	2,08
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	111	1,08	110	1,08
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EUROP 4,200 2080-12-04	EUR	106	1,03	106	1,04
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA ITNL 5,000 2020-03-31	EUR	108	1,05	109	1,07
XS0591029409 - Bonos TESCO PLC 2,600 2018-08-24	GBP	0	0,00	107	1,05
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	202	1,97	198	1,95
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	95	0,92	96	0,94
US984121CJ06 - Bonos XEROX 1,900 2024-05-15	USD	84	0,82	87	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.737	36,34	3.777	37,08
XS0591029409 - Bonos TESCO PLC 2,600 2018-08-24	GBP	105	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		105	1,02	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.842	37,36	3.777	37,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.842	37,36	3.777	37,08
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	57	0,56	50	0,49
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	31	0,30	33	0,32
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	25	0,24	24	0,24
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	9	0,08	8	0,08
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	9	0,08	8	0,08
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	53	0,51	51	0,50
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	24	0,23	0	0,00
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	21	0,20	19	0,18
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	24	0,23	47	0,46
CH0010570767 - Acciones LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	29	0,28	30	0,30
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	46	0,45	45	0,44
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	49	0,48	46	0,45
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	25	0,24	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	32	0,31	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	0	0,00	34	0,34
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	10	0,10	10	0,10
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	30	0,29	30	0,30
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	38	0,37	37	0,37
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	28	0,27	28	0,27
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	36	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	6	0,06	6	0,06
BE0003884047 - Acciones UMICORE	EUR	21	0,20	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>565</b>	<b>5,50</b>	<b>543</b>	<b>5,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>565</b>	<b>5,50</b>	<b>543</b>	<b>5,33</b>
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	371	3,61	372	3,65
LU0194345913 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	407	3,95	405	3,98
FR0010755199 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	536	5,21	525	5,16
LU1250973911 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	150	1,46	247	2,43
LU0242506524 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	103	1,00	102	1,00
FR0010315770 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	167	1,63	168	1,65
LU0533032420 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	104	1,02	99	0,97
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	80	0,78	96	0,94
GB00B3FFY310 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	USD	139	1,35	136	1,34
IE00B86LQM64 - Participaciones NEUBERGER BERMAN INVESTMENT	EUR	249	2,42	246	2,41
LU0772963442 - Participaciones NORDEA	SEK	100	0,97	100	0,98
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	271	2,63	267	2,62
LU0772961230 - Participaciones NORDEA	NOK	193	1,88	190	1,86
IE00B506DH05 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	144	1,40	135	1,33
LU0569863755 - Participaciones UBAM	EUR	416	4,05	410	4,02
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	805	7,83	782	7,67
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.237</b>	<b>41,20</b>	<b>4.279</b>	<b>42,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.644</b>	<b>84,05</b>	<b>8.599</b>	<b>84,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.228</b>	<b>89,73</b>	<b>9.165</b>	<b>89,97</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0843939918 - Bonos PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	34	0,33	34	0,33

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.