

## NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2745

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 de la 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	0,00	0,06	0,00	0,12
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	5.728.428,00	5.090.731,00
Nº de accionistas	287,00	280,00
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	34.243	5,9778	5,8864	5,9856
2016	28.009	5,8855	5,5396	5,8893
2015	26.264	5,6794	5,6733	5,8082
2014	25.355	5,7186	5,6294	5,7309

### 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	0,05		0,05	0,15		0,15	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)

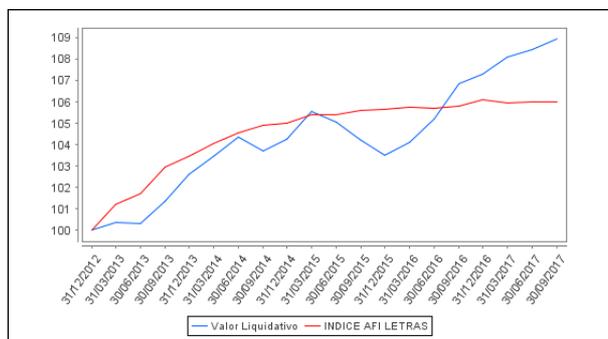
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
1,57	0,46	0,35	0,75	0,39	3,63	-0,69	1,59	4,49

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)	0,76	0,25	0,26	0,25	0,26	1,03	0,98	1,00	1,07

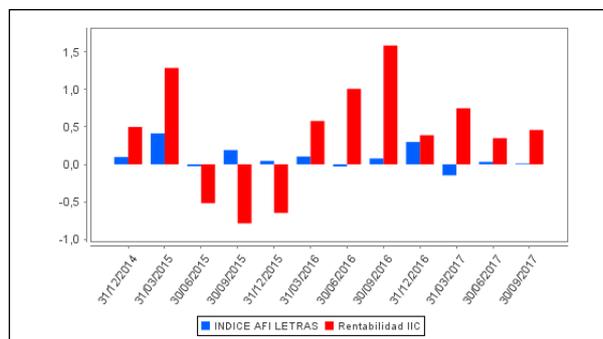
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.623	60,23	20.562	67,88
* Cartera interior	2.133	6,23	2.205	7,28
* Cartera exterior	18.244	53,28	18.099	59,75
* Intereses de la cartera de inversión	246	0,72	258	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.715	37,13	9.734	32,13
(+/-) RESTO	905	2,64	-4	-0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.243</b>	<b>100,00 %</b>	<b>30.292</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.292	29.430	28.009	
± Compra/ venta de acciones (neto)	12,42	2,55	19,43	402,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	0,35	1,54	-369,06
(+) Rendimientos de gestión	0,85	0,47	2,29	-75,86
+ Intereses	0,41	0,52	1,60	-19,70
+ Dividendos	0,02	0,01	0,03	136,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,42	0,05	-160,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-118,40
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,23	0,02	-164,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,06	0,20	47,03
± Otros resultados	0,23	0,08	0,40	203,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,12	-0,75	-194,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,15	4,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,16	-0,46	2,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	7,91
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,12	-0,03	-213,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,28
± 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>34.243</b>	<b>30.292</b>	<b>34.243</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

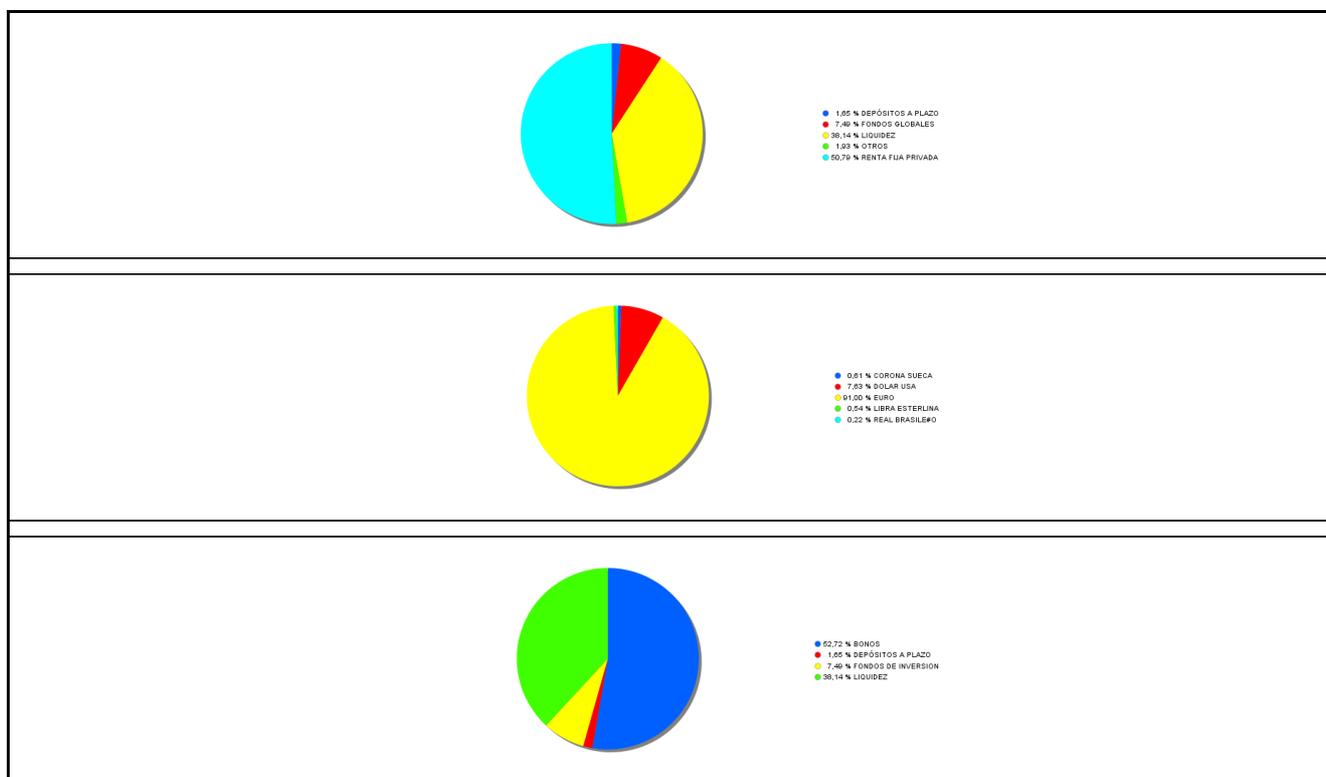
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.038	3,03	1.093	3,61
TOTAL RENTA FIJA	1.038	3,03	1.093	3,61
TOTAL IIC	545	1,59	540	1,78
TOTAL DEPÓSITOS	550	1,61	551	1,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.133	6,23	2.183	7,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.291	47,57	16.168	53,37
TOTAL RENTA FIJA	16.291	47,57	16.168	53,37
TOTAL IIC	1.951	5,70	1.931	6,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.242	53,27	18.098	59,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.374	59,50	20.281	66,95

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	1.379	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1379	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESobligation 0.25 11/10/19	Venta Futuro BUNDESobligation 0.25 11/10/19 1000 F	112	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26	Venta Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26 10	324	Cobertura
Total otros subyacentes		437	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1816</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

La SICAV tiene un contrato de asesoramiento con 360 CORA EAFI S.L por el cual abona una comisión fija del 0.60% anual.

#### 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, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.700.000,00 euros, suponiendo un 0,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 150,00 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 17 de agosto de un nominal de 200.000EUR del bono USN4297BBC74 (KPN 7% 28/03/2073 CALL 28/03/2023) que tiene Rating inferior al Reino de España, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

## 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 34.243.325 EUR, lo que supone un incremento de 3.950.966 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 287, aumentando en 7 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 56,44% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 23,97%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (1,3%), ROTHSCILDS (1,11%) y ALPHA PLUS GESTORA (0,95%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 7,29%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -44.351 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 8,87%. Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente máximo en cuentas del depositario UBS BANK (20% del patrimonio) se ha excedido en la cuenta de euros (37,13 %) y está en vías de corrección.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 0,57% 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 1,57%, siendo en el trimestre de un 0,46 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Pese a una menor exposición, la distribución de la cartera en las distintas clases de activo, junto con la selección de subyacentes, ha hecho que la SICAV obtenga una rentabilidad en línea con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,25%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,01%.

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.

## 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 ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	161	0,47	150	0,50
ES00000126W8 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,550 2019-11-30	EUR	153	0,45	150	0,50
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>314</b>	<b>0,92</b>	<b>300</b>	<b>0,99</b>
ES0213056007 - Bonos BANCO MARE NOSTRUM 9,000 2021-11-16	EUR	127	0,37	126	0,42
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	287	0,84	274	0,90
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK, S.A 6,875 2022-03-14	EUR	108	0,31	92	0,30
ES0224244063 - Bonos MAPFRE 5,921 2017-07-24	EUR	0	0,00	100	0,33
ES0305031009 - Bonos ORTIZ CONSTRUC Y PRO 7,000 2019-07-03	EUR	202	0,59	201	0,66
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>723</b>	<b>2,11</b>	<b>792</b>	<b>2,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.038</b>	<b>3,03</b>	<b>1.093</b>	<b>3,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.038</b>	<b>3,03</b>	<b>1.093</b>	<b>3,61</b>
ES010866009 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA	EUR	328	0,96	325	1,07
ES0182631004 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIC S.A.	EUR	217	0,63	216	0,71
<b>TOTAL IIC</b>		<b>545</b>	<b>1,59</b>	<b>540</b>	<b>1,78</b>
- Deposito BANKIA 0,150 2018 02 23	EUR	550	1,61	551	1,82
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>550</b>	<b>1,61</b>	<b>551</b>	<b>1,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.133</b>	<b>6,23</b>	<b>2.183</b>	<b>7,21</b>
XS1584123225 - Bonos ABENGOA INTERNACIONAL 0,062 2023-03-31	EUR	6	0,02	11	0,04
XS1189794271 - Bonos ACCIONA S.A. 3,600 2018-09-20	EUR	0	0,00	205	0,68
NL0000116150 - Bonos AEGON 0,132 2080-07-15	EUR	121	0,35	109	0,36
FR0011965177 - Bonos AIR FRANCE 3,875 2021-06-18	EUR	539	1,57	532	1,76
US013817AP64 - Bonos ALCOA 2,860 2019-02-23	USD	178	0,52	183	0,60
DE000A13R7Z7 - Bonos ALLIANZ AG 3,375 2024-09-18	EUR	217	0,63	208	0,69
US03512TAC53 - Bonos ANGLOGOLD HOLDINGS PJ 2,562 2022-08-01	USD	134	0,39	137	0,45
US037833AK68 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	422	1,23	174	0,57
US00206RBN17 - Bonos AT & T CORP 1,312 2022-09-01	USD	210	0,61	215	0,71
US06849UAC99 - Bonos BARRICK 2,475 2020-01-15	USD	45	0,13	47	0,16
US06849RAF91 - Bonos BARRICK 2,200 2021-05-30	USD	45	0,13	47	0,16
XS1055241373 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2019-04-11	EUR	316	0,92	316	1,04
XS1200679667 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,625 2034-12-16	EUR	96	0,28	92	0,30
XS1309436753 - Bonos BHP BILLITON PLC 4,750 2021-04-22	EUR	336	0,98	331	1,09
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	105	0,31	104	0,34
US05565QDP00 - Bonos BP AMOCO PLC 1,260 2022-09-19	USD	169	0,49	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	103	0,30	102	0,34
XS0989061345 - Bonos LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	531	1,55	534	1,76
XS1015890210 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 2,375 2018-07-16	GBP	0	0,00	175	0,58
XS1266592457 - Bonos DUFREY 2,250 2023-08-01	EUR	427	1,25	429	1,42
XS1014997073 - Bonos ENEL 5,000 2020-01-15	EUR	218	0,64	218	0,72
XS1241053666 - Bonos EUROPCAR GROUPE 2,875 2018-06-15	EUR	106	0,31	106	0,35
XS1204116088 - Bonos FAURECIA 1,562 2018-06-15	EUR	104	0,30	104	0,34
XS1388625425 - Bonos FIAT 3,750 2024-03-29	EUR	218	0,64	0	0,00
XS0953215349 - Bonos FIAT 6,750 2019-10-14	EUR	241	0,70	240	0,79
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL INTL 3,375 2024-04-24	EUR	513	1,50	510	1,69
XS1084024584 - Bonos GAZPROM 4,000 2019-07-01	EUR	105	0,31	105	0,35
XS1042118288 - Bonos GENERAL ELECTRIC COM 0,440 2020-03-28	USD	84	0,25	88	0,29
XS1130101931 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,105 2019-10-29	EUR	198	0,58	198	0,65
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	386	1,13	381	1,26
XS1173867323 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,167 2022-07-26	EUR	237	0,69	236	0,78
XS1109836038 - Bonos HANNOVER RE 3,375 2080-06-26	EUR	324	0,95	325	1,07
XS0995045951 - Bonos HERTZ GLOBAL HOLDING 2,187 2019-01-15	EUR	306	0,89	304	1,00
DE000A12TZ95 - Bonos HOCHTIEF AG 2,625 2019-05-28	EUR	83	0,24	84	0,28
USG4721SAQ42 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 2,500 2019-09-11	USD	89	0,26	93	0,31
XS1046499981 - Bonos JOHN DEERE BANK 0,037 2019-03-19	EUR	101	0,29	101	0,33
BE0002479542 - Bonos KBC GROUP NV 2,375 2019-11-25	EUR	210	0,61	210	0,69
XS0903872355 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	0	0,00	323	1,07
USN4297BBC74 - Bonos KPN NV 3,500 2023-03-28	USD	192	0,56	0	0,00
XS0562783034 - Bonos LAFARGE SA 6,625 2018-11-29	EUR	219	0,64	219	0,72
US55608KAE55 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 1,500 2018-12-03	USD	214	0,63	221	0,73
XS0969350999 - Bonos MADRILENA RED DE GAS 3,779 2018-09-11	EUR	0	0,00	314	1,04
US58933YAS46 - Bonos MERCK & CO INC 0,925 2020-02-10	USD	88	0,26	91	0,30
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	424	1,24	418	1,38
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-08-02	EUR	149	0,44	148	0,49
XS0954676283 - Bonos NH HOTELES SA 3,437 2019-11-15	EUR	246	0,72	248	0,82
US651639AN69 - Bonos NEM NEWMONT MINING 1,750 2021-12-15	USD	131	0,38	136	0,45
US654902AB18 - Bonos NOKIA OYJ 2,687 2019-05-15	USD	179	0,52	186	0,61
XS0760705631 - Bonos OHL BRASIL 3,812 2020-03-15	EUR	96	0,28	99	0,33
XS1115498260 - Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	229	0,67	224	0,74
XS1568875444 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,500 2021-08-21	EUR	261	0,76	255	0,84
XS0213101073 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,500 2025-02-24	EUR	233	0,68	230	0,76
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	214	0,63	212	0,70
FR0013260486 - Bonos RENAULT SA 0,085 2022-03-14	EUR	253	0,74	251	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	320	0,93	313	1,03
XS1334225361 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 2,125 2020-12-16	EUR	319	0,93	318	1,05
XS1219499032 - Bonos RWE 3,500 2025-04-21	EUR	205	0,60	198	0,65
XS1212469966 - Bonos SCHAEFFLER FINANCE B 1,250 2020-05-15	EUR	102	0,30	101	0,34
XS0828002807 - Bonos SMURFIT KAPPA GROUP 2,562 2018-09-15	EUR	0	0,00	105	0,35
US87938WAP86 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,731 2021-02-16	USD	93	0,27	97	0,32
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EUROP 4,200 2080-12-04	EUR	424	1,24	426	1,41
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA EUROP 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	322	1,06
DE000A14J579 - Bonos THYSSEN KRUPP 1,750 2020-08-25	EUR	299	0,87	299	0,99
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	303	0,88	297	0,98
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	143	0,42	143	0,47
US94974BGF13 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,075 2020-01-30	USD	197	0,58	204	0,67
XS1082635712 - Bonos WIND ACQUISITION 0,917 2020-07-15	EUR	309	0,90	312	1,03
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.366</b>	<b>39,03</b>	<b>13.963</b>	<b>46,09</b>
XS1189794271 - Bonos ACCIONA S.A. 3,600 2018-09-20	EUR	204	0,59	0	0,00
XS1214673565 - Bonos ARCELOR 0,425 2018-04-09	EUR	252	0,74	252	0,83
US05565QCC06 - Bonos BP AMOCO PLC 0,687 2017-11-06	USD	0	0,00	175	0,58
XS1015890210 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 2,375 2018-07-16	GBP	173	0,50	0	0,00
IT0004760648 - Bonos ENI FINANCE INTL 1,279 2017-10-11	EUR	203	0,59	203	0,67
XS0906420574 - Bonos FIAT 6,625 2018-03-15	EUR	314	0,92	527	1,74
XS0808632763 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 5,750 2018-02-27	EUR	309	0,90	312	1,03
XS1014862731 - Bonos KFW 10,500 2017-12-14	BRL	67	0,20	67	0,22
XS0903872355 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	316	0,92	0	0,00
XS0969350999 - Bonos MADRILENA RED DE GAS 3,779 2018-09-11	EUR	311	0,91	0	0,00
DE000A1R0741 - Bonos PNE WIND AG 4,000 2018-06-01	EUR	155	0,45	158	0,52
FR0011321447 - Bonos RENAULT SA 4,625 2017-09-18	EUR	0	0,00	205	0,68
XS0828002807 - Bonos SMURFIT KAPPA GROUP 2,562 2018-09-15	EUR	104	0,30	0	0,00
XS0323411016 - Bonos STANDARD CHARTERED 5,875 2017-09-26	EUR	0	0,00	105	0,35
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA EUROP 6,500 2018-09-18	EUR	317	0,93	0	0,00
XS0992632702 - Bonos TESCO PLC 1,250 2017-11-13	EUR	200	0,58	200	0,66
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.925</b>	<b>8,54</b>	<b>2.205</b>	<b>7,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>16.291</b>	<b>47,57</b>	<b>16.168</b>	<b>53,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.291</b>	<b>47,57</b>	<b>16.168</b>	<b>53,37</b>
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	204	0,60	202	0,67
LU0482270666 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	204	0,59	203	0,67
FR0013076502 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	381	1,11	377	1,24
LU1064793307 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	220	0,64	217	0,72
IE00B9M6RS56 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	445	1,30	441	1,46
LU0772963442 - Participaciones NORDEA	SEK	201	0,59	200	0,66
FR0012020659 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	296	0,86	290	0,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.951</b>	<b>5,70</b>	<b>1.931</b>	<b>6,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.242</b>	<b>53,27</b>	<b>18.098</b>	<b>59,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.374</b>	<b>59,50</b>	<b>20.281</b>	<b>66,95</b>
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.