

ALPHA PROTECCION SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3282

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,83	0,21	0,83	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,00	-0,09	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	1.120.487,00	1.136.647,00
Nº de accionistas	154,00	162,00
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	8.659	7,7282	7,0151	7,7389
2018	8.006	7,0432	7,0102	7,9222
2017	8.671	7,7793	7,4234	7,8138
2016	6.180	7,4274	6,8598	7,4699

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

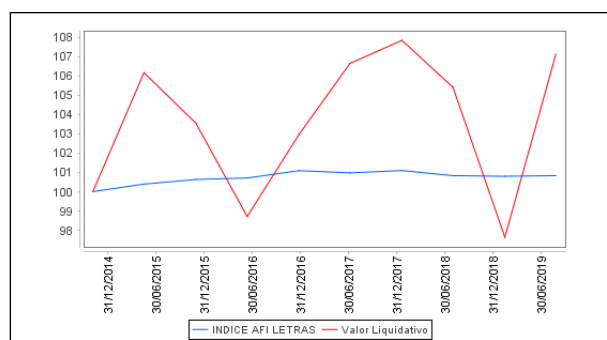
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
9,72	3,16	6,36	-7,89	0,56	-9,46	4,74	-0,57	2,90

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,55	0,57	0,57	0,58	2,29	2,23	2,13	2,25

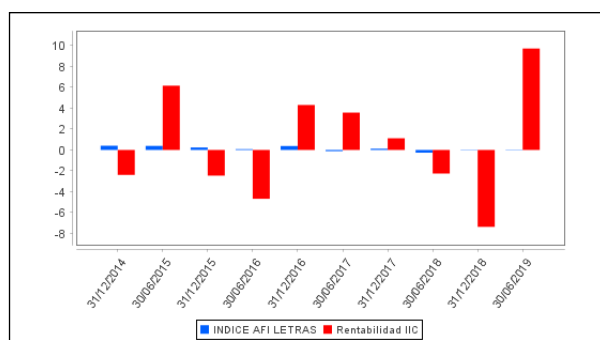
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.976	92,11	6.599	82,43
* Cartera interior	1.260	14,55	1.979	24,72
* Cartera exterior	6.680	77,15	4.593	57,37
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,43	27	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	701	8,10	1.338	16,71
(+/-) RESTO	-17	-0,20	69	0,86
TOTAL PATRIMONIO	8.659	100,00 %	8.006	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)	8.006	8.675	8.006	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,28	-0,35	-1,28	257,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,23	-7,52	9,23	-668,58
(+) Rendimientos de gestión	10,13	-6,59	10,13	-652,22
+ Intereses	0,86	0,76	0,86	8,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,12	-3,90	3,12	-177,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	2,42	0,07	-97,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,11	-0,91	1,11	-218,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,86	-5,04	4,86	-193,01
± Otros resultados	0,11	0,08	0,11	24,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,93	-0,91	-16,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-5,19
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-8,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,63	-0,64	-0,63	-4,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	1,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	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)	8.659	8.006	8.659	

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

3. Inversiones financieras

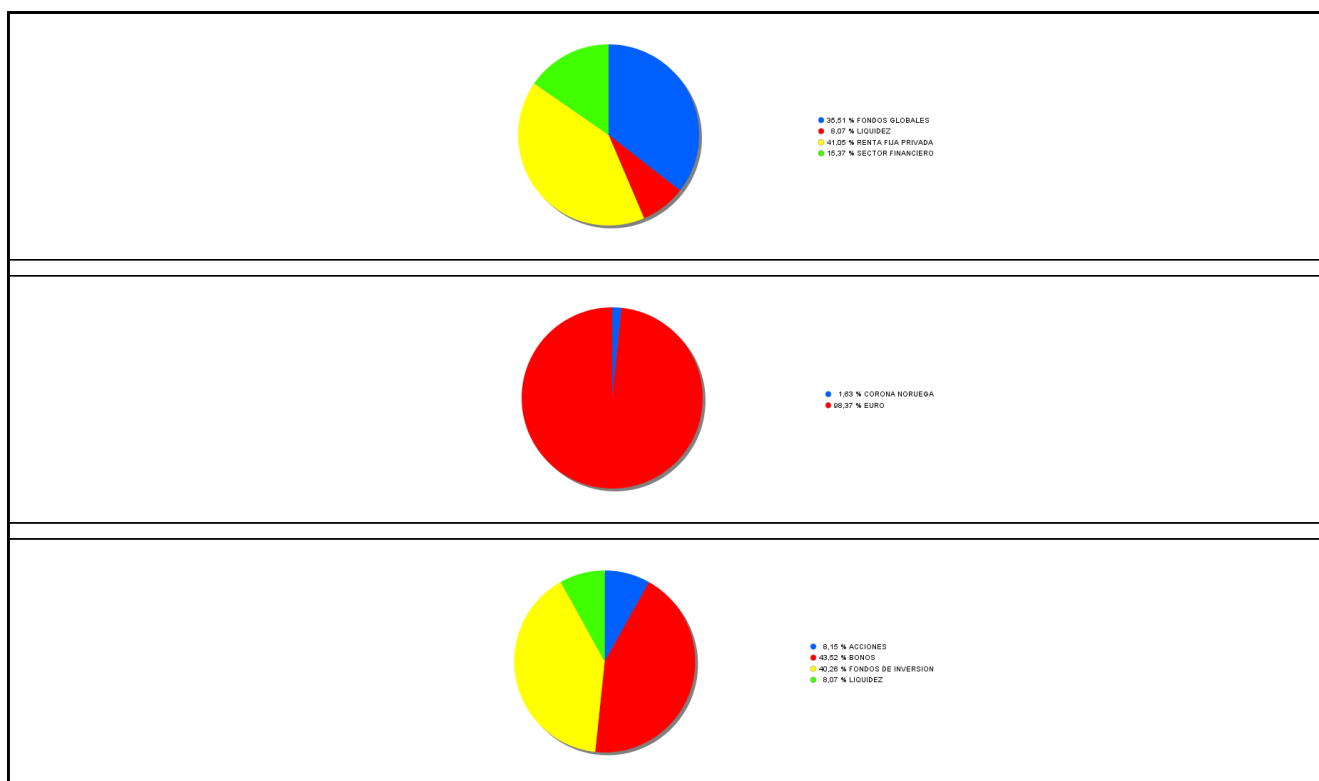
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.110	12,82	1.822	22,76
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	149	1,73	157	1,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.260	14,55	1.979	24,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.739	43,18	2.702	33,75
TOTAL RENTA FIJA	3.739	43,18	2.702	33,75
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	178	2,22
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	178	2,22
TOTAL IIC	2.940	33,96	1.713	21,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.680	77,14	4.593	57,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.939	91,69	6.572	82,10

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la 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 1.985,63 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 9 de mayo de un nominal de 200.000 EUR del bono de ASSICURAZIONI GENERALI 4.596% PERPETUAL (XS1140860534) al ser bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
Operación vinculada por compras el 31 de mayo de un nominal de 400.000 EUR del bono de ERSTE GROUP BANK 6.50% PERP.CALL (04/24) (XS1597324950) al ser bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
Operación vinculada por ventas el 19 de junio de un nominal de 200.000 EUR del bono de ERSTE GROUP BANK 6.50% PERP.CALL (04/24) (XS1597324950) al ser bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
Operación vinculada por compras el 20 de febrero de un nominal de 400.000 EUR del bono KBC GROUP NV 4.25% PERPETUAL (XS1139494493) que es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
Operación vinculada por compras el 28 de febrero de un nominal de 200.000 EUR del bono ERSTE GROUP BANK 6.50% PERP.CALL(04/24) (XS1597324950) que es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
Operación vinculada por compras el 4 de marzo de un nominal de 200.000 EUR del bono ERSTE GROUP BANK 6.50% PERP.CALL(04/24) (XS1597324950) y es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras la favorable evolución de los principales indicadores económicos y financieros en el primer trimestre del año, durante el mes de abril continuó la tendencia alcista, con fuertes ganancias acumuladas en los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, en mayo, los riesgos políticos afectaron a la economía global lo que provocó una caída generalizada de las bolsas. Se recuperaron las bolsas con fuerza en junio, con un SP500 que se revalorizaba más del 5%, rozando su máximo histórico gracias a las menores tensiones comerciales. Esto, unido al cambio de mensaje de los Bancos Centrales, que anticiparon recortes en los tipos de interés, hizo que se cerrara el semestre con el mejor comienzo del año para todas las clases de activo desde 2007.

Ante la debilidad de los datos macroeconómicos (en el sector industrial principalmente) la Reserva Federal abrió la puerta al inicio de bajadas de tipos de interés. Por su lado, el Banco Central Europeo (tras el Foro de Sintra y ante las expectativas a la baja en los objetivos de inflación), está considerando introducir nuevas medidas expansivas, como pueden ser bajar el tipo de depósito o reabrir el programa de compra de activos.

El cambio en las expectativas de la Reserva Federal de subidas a bajadas de tipos ha hecho que los bonos gubernamentales respondan con caídas en sus rentabilidades. Así, el bono americano a diez años que cerraba el mes de abril en el 2,5% se situaba por debajo del 2% a cierre de junio. En lo que respecta a España, la deuda pública a diez años se encuentra por debajo del 0.4% de rentabilidad mientras que el bono alemán cayó hasta el -0.36%.

Respecto a las materias primas, destaca la fuerte subida del oro en junio, que rompía sus máximos de cinco años situándose por encima de los 1.400 dólares mientras que el Brent subía cerca de un 6% en junio para situarse en los 65 USD por barril.

Las tensiones en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China han marcado la evolución de las bolsas a lo largo del segundo trimestre del año. Así, a lo largo del mes de mayo los índices estadounidenses y europeos, junto con los de países emergentes, sufrieron retrocesos de entre el 4% y 5%, lastrados principalmente por el sector tecnológico e industrial. Fue la cumbre del G20 la que ayudó a que se reestableciesen de nuevo las negociaciones, apartando Trump la posibilidad de imponer nuevos aranceles, mientras que el líder chino se comprometía a abrir más su mercado y comprar productos agrícolas estadounidenses. Una tregua que rebaja las tensiones de cara al verano, aunque sin un claro resultado final.

Por otro lado, tuvo lugar el tratado de libre comercio entre la Unión Europea y Mercosur, que tras más de 20 años de negociaciones, ha dado lugar a un mercado de 780 millones de consumidores del cual se verá beneficiada Europa y especialmente España por sus tradicionales vínculos con ese área geográfica.

Durante la segunda parte del año el mercado estará muy pendiente de las decisiones que tomen los principales Bancos Centrales, del comportamiento de los datos macroeconómicos, así como de la evolución de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y del desenlace del Brexit.

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 8,659,292 EUR, lo que supone un incremento de 653,608 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 154, disminuyendo en 8 accionistas respecto al periodo anterior.

Durante la primera mitad de 2019, la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en todas las clases de activo. Dentro de esta tendencia alcista generalizada, destaca el comportamiento de los bonos emergentes y de baja calidad crediticia. La estabilización de la curva de tipos a principios de año, en cambio, lastró el rendimiento de los bonos gubernamentales, cuya rentabilidad ha fue menor en términos relativos. En cuanto a la renta variable, ha sido un primer semestre muy positivo para las bolsas a nivel global, destacando Europa y EE.UU, donde no solo se ha recuperado el año anterior, sino que además la rentabilidad acumulada desde el inicio de 2018 es ya positiva. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 9.72%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Los buenos resultados de las bolsas a nivel mundial son la razón principal para este buen rendimiento de la cartera, que ha conseguido batir a su referencia. La mayor exposición a la renta variable, así como la buena distribución de la cartera, con una mayor presencia en EE.UU. y Europa y la selección de subyacentes han contribuido positivamente. Por otro lado, la elevada exposición a bonos de baja calidad crediticia ha tenido un efecto muy positivo sobre la rentabilidad de la cartera. La correlación que suele haber entre esta clase de activo y las bolsas ha resultado beneficiosa para las rentabilidades en precio de los bonos High Yield, destacando durante la primera mitad de año..

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.55%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en AMUNDI (9.21%), LIERDE SICAV (8.16%) y M&G INVESTMENT FUNDS (6.9%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 48.51%.

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 91,346 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 32.21%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe la IIC mantiene un 6.38% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: AC ADVANTAGE CREDIT STRATEGIES FIL, ARCANO CAPITAL BP I FCR, ARCANO CAPITAL X FCR. La sociedad ha mantenido.

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 3.53% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.17%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 24.13% en renta variable, lo que implica una disminución del 7.3% 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 58.30 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 35.84%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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	%
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	0	0,00	521	6,50
ES0190055014 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	403	4,66	0	0,00
ES0168674036 - Participaciones EDM GESTION	EUR	0	0,00	285	3,56
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	707	8,17	616	7,70
ZZ0000004539 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	0	0,00	400	5,00
TOTAL IIC		1.110	12,82	1.822	22,76
ES0109922031 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	3	0,04	61	0,76
ES0109867004 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	146	1,69	96	1,20
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		149	1,73	157	1,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.260	14,55	1.979	24,72
XS1278718686 - Bonos ABN AMRO 2,875 2020-09-22	EUR	212	2,45	206	2,57
XS1190663952 - Bonos BBVA 1,687 2020-02-18	EUR	0	0,00	199	2,48
XS1247508903 - Bonos BNP PARIBAS 3,062 2022-06-17	EUR	224	2,58	208	2,60
XS1055037177 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,625 2021-06-23	EUR	219	2,53	204	2,55
XS1044578273 - Bonos DANSKE BANK 2,875 2020-04-06	EUR	0	0,00	199	2,48
XS1597324950 - Bonos ESRTE BANK 3,250 2080-04-15	EUR	460	5,31	0	0,00
FR0011697028 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	226	2,61	197	2,46
XS1140860534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	209	2,41	0	0,00
BE0002592708 - Bonos KBC GROUP NV 2,125 2025-10-24	EUR	392	4,53	0	0,00
BE0002463389 - Bonos KBC GROUP NV 1,406 2019-03-19	EUR	0	0,00	200	2,50
XS1115498260 - Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	239	2,76	215	2,68
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	208	2,41	205	2,57
XS1405136364 - Bonos BANCO SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	230	2,66	206	2,57
XS1611858090 - Bonos BANCO SABADELL 1,625 2022-05-18	EUR	400	4,62	371	4,64
XS1043535092 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,374 2019-09-12	EUR	199	2,30	191	2,38
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	107	1,24	102	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.327	38,42	2.702	33,75
XS1190663952 - Bonos BBVA 1,687 2020-02-18	EUR	206	2,38	0	0,00
XS1044578273 - Bonos DANSKE BANK 2,875 2020-04-06	EUR	206	2,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		412	4,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.739	43,18	2.702	33,75
TOTAL RENTA FIJA		3.739	43,18	2.702	33,75
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	178	2,22
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	178	2,22
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	178	2,22
LU1339880095 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	230	2,87
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	798	9,22	0	0,00
LU0368230206 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	484	6,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0564079449 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	219	2,74
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	412	4,76	0	0,00
FR0013258654 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	308	3,56	0	0,00
LU0219424131 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	498	5,75	0	0,00
LU1670632170 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	598	6,90	545	6,80
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	327	3,77	0	0,00
LU0975849232 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	0	0,00	236	2,95
TOTAL IIC		2.940	33,96	1.713	21,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.680	77,14	4.593	57,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.939	91,69	6.572	82,10
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)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.