

ALLOCATION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 103

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.pactio.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo Electrónico

sac@pactio.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: 21/07/1997

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 103, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

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	0,28	0,13	0,64	0,84

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,39	-0,38	-0,18

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	26.970.270,00	26.967.738,00
Nº de accionistas	170,00	111,00
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	398.863	14,7890	13,7864	14,8426
2018	363.376	13,8215	13,6955	15,0248
2017	384.200	14,7221	14,1021	14,8395
2016	368.018	14,1020	11,1369	14,1741

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	0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

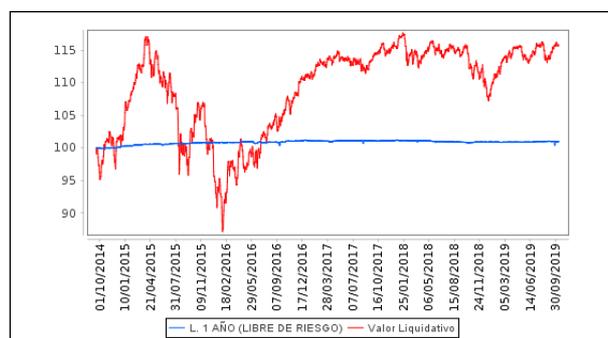
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,00	0,99	0,21	5,73	-6,32	-6,12	4,40	9,18	9,78

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)	0,59	0,21	0,19	0,18	0,18	0,73	0,68	0,73	0,72

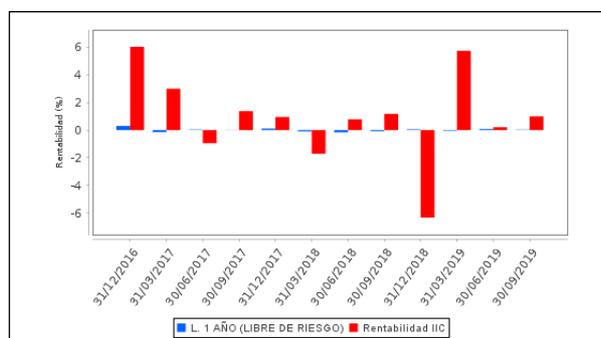
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	360.474	90,38	354.152	89,68
* Cartera interior	29.981	7,52	51.332	13,00
* Cartera exterior	329.772	82,68	302.263	76,54
* Intereses de la cartera de inversión	721	0,18	557	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.190	4,56	30.316	7,68
(+/-) RESTO	20.198	5,06	10.435	2,64
TOTAL PATRIMONIO	398.863	100,00 %	394.903	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)	394.903	394.077	363.376	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	0,00	2,49	-8.430,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	0,22	6,60	374,95
(+) Rendimientos de gestión	1,07	0,33	6,95	229,41
+ Intereses	0,13	0,05	0,30	176,05
+ Dividendos	0,09	0,31	0,66	-71,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	0,17	0,98	133,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	-0,15	1,57	-212,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	-0,55	-1,92	-25,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,65	0,52	5,27	25,36
± Otros resultados	0,05	-0,02	0,09	-398,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,37	-16,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	1,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	0,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,12	-71,81
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	209.023,95
+ 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	0,02	0,00	0,02	209.023,95
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	398.863	394.903	398.863	

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

3. Inversiones financieras

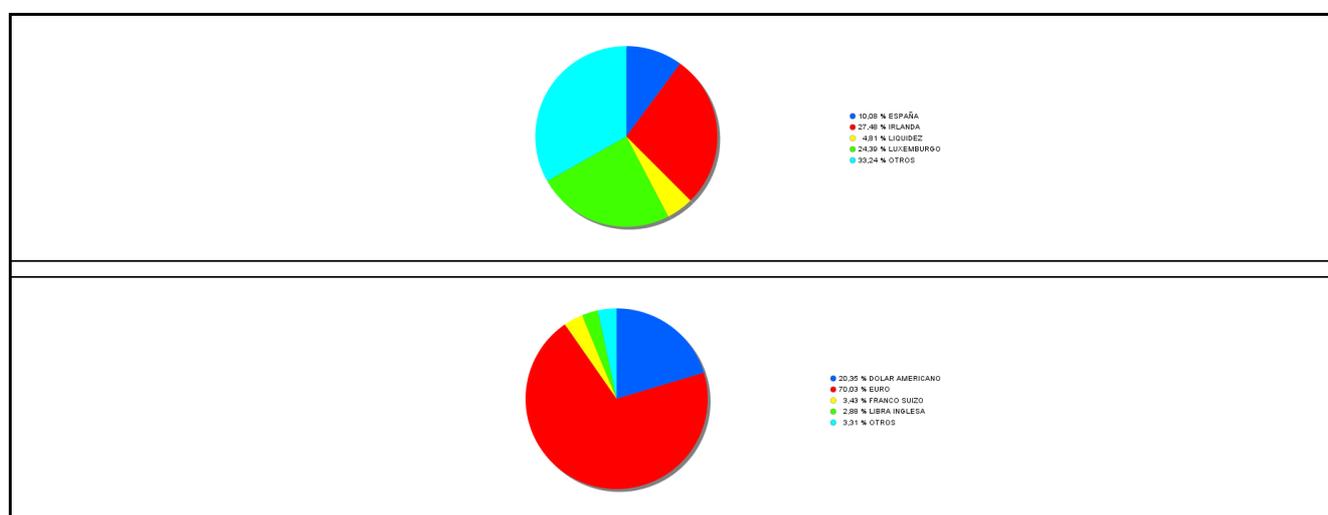
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.904	2,48	28.874	7,31
TOTAL RENTA FIJA	9.904	2,48	28.874	7,31
TOTAL RV COTIZADA	4.162	1,04	5.418	1,37
TOTAL RENTA VARIABLE	4.162	1,04	5.418	1,37
TOTAL IIC	15.916	3,99	17.040	4,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.981	7,52	51.332	13,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.417	12,89	54.875	13,90
TOTAL RENTA FIJA	51.417	12,89	54.875	13,90
TOTAL RV COTIZADA	52.034	13,05	53.150	13,46
TOTAL RENTA VARIABLE	52.034	13,05	53.150	13,46
TOTAL IIC	225.873	56,63	194.441	49,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	329.324	82,57	302.467	76,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	359.305	90,08	353.799	89,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,35% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	18.265	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 100	18.346	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 100	18.715	Inversión
Total subyacente renta variable		55326	
TOTAL DERECHOS		55326	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,25% 15/08/2028	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0,25% 15/08/2	8.826	Inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1% 15/08/2024	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 1% 15/08/2024	12.719	Inversión
Total subyacente renta fija		21545	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	16.362	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 100	15.523	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 100	21.521	Inversión
Total subyacente renta variable		53406	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	11.329	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11329	
TOTAL OBLIGACIONES		86281	

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 aplicable.

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

	SI	NO
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 392.856.544,22 euros que supone el 98,49% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los indicadores de coyuntura económica continúan mostrando una progresiva desaceleración en el ritmo de crecimiento a nivel global, motivada en gran parte por los enfrentamientos entre EEUU y China y la imposición de aranceles. No obstante, una mejora en el tono del dialogo entre ambos países en la última parte del tercer trimestre, ha permitido que los mercados bursátiles recuperen gran parte de las caídas que se produjeron en agosto. En especial, es de destacar las revisiones a la baja en el crecimiento en Europa, donde Alemania está padeciendo una caída importante en el clima de confianza industrial donde el PMI manufacturero se ha situado en 41,7, un nivel que apunta hacia tasas de crecimiento negativas en su economía. En los mercados de renta fija hemos visto una continuación en la caída de las tasas de interés, al pasar a descontar un mayor riesgo de recesión global y un alargamiento del actual escenario de políticas monetarias expansivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha mantenido estable, ligeramente por debajo de 40% del patrimonio y la exposición a renta fija se incrementado también un punto porcentual hasta el 25,9%. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado hasta el 15,4% desde el 13,2% anterior.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el tercer trimestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado principalmente gracias a la rentabilidad obtenida del 0,99%. El número de participes se sitúa en los 170 desde los 111 a cierre del trimestre anterior y el ratio de gastos directos del periodo es del 0,09% e indirecto del 0,12%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango bajo en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el tercer trimestre del año han sido los siguientes:

Se ha incrementado el peso en activos alternativos mediante la compra de fondos de retorno absoluto. Se ha tomado una posición del 1,25% en fondos de Real Estate y se ha tomado otra posición del 0,50% en oro. Se ha incrementado la exposición a renta variable de mercado americano mediante la compra de fondos de inversión.

Se ha incrementado el peso en deuda corporativa de países emergentes a través de fondos de inversión. También se ha incrementado el peso de la suscripción de fondos de inversión en crédito corporativo americano. Por otro lado, bajamos exposición en renta fija directa aprovechando la fuerte subida en los mercados europeos de deuda pública y privada.

Se han reforzado las coberturas en renta variable mediante opciones sobre los índices de EEUU y Europa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido del 97,21%. Esta estrategia se encuentra implementada sobre el 15% del patrimonio a través de los mercados europeos y americanos. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 91,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión Rectora del FROB acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta Única de Resolución por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A. (en adelante, Banco Popular). Dentro de dichas medidas, se planteó la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por Banco Popular.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por esta medida, perdiendo su valor y siendo automáticamente amortizado. Aunque la cartera tenía una exposición limitada al bono indicado, la sociedad ha interpuesto las siguientes acciones legales: (i) recurso de anulación ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea contra la decisión de la Junta Única de Resolución de 7 de junio de 2017; y (ii) recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución de la Comisión Rectora del FROB de 7 de junio de 2017. Ambos recursos se encuentran pendientes de admisión a trámite.

La sociedad cuenta en cartera con el bono XS1331757176 Ebioss Energy 7% 22/12/20. La gestora de la sociedad ha decidido valorar este activo al 35% de su valor a la espera de que Ebioss Energy SE finalice el plan de reestructuración en el que se encuentra inmerso y la refinanciación de su deuda financiera.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 7 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el trimestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

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.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al último trimestre del año, estaremos pendientes de las medidas expansivas en política monetaria aplicadas por los Bancos Centrales y su repuesta por parte de los mercados financieros. La guerra comercial entre EEUU y China es posible que deteriore aún más el sentimiento económico, y en consecuencia, veamos unas tasas de crecimiento inferiores que pueda obligar a los bancos centrales a acentuar las más medidas de expansión monetaria para apoyar el crecimiento económico. Por último, no hay que olvidar que el proceso de negociación de la salida del Reino Unido de la Unión Europea podría episodios de volatilidad en los mercados financieros.

Como consecuencia de esto, mantendremos un sesgo conservador en cartera, siendo muy cautos en los niveles de exposición a renta variable. Al mismo tiempo, continuaremos el proceso de diversificación de riesgos de la cartera, tanto por clases de activos como por geografías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101263 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	0	0,00	1.321	0,33
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	0	0,00	10.393	2,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	11.714	2,97
XS1239091785 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A) 3,500 2022-05-28	EUR	5.105	1,28	5.762	1,46
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	2.990	0,76
ES0205045000 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,625 2022-04-21	EUR	0	0,00	1.039	0,26
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	486	0,12
ES0200002022 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-05	EUR	0	0,00	2.065	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.105	1,28	12.341	3,13
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLAN 4,750 2020-04	EUR	3.290	0,82	3.310	0,84
XS1542427676 - Bonos ACCIONA SA 0,420 2019-12-29	EUR	1.508	0,38	1.508	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.798	1,20	4.818	1,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.904	2,48	28.874	7,31
TOTAL RENTA FIJA		9.904	2,48	28.874	7,31
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	597	0,15	1.498	0,38
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	792	0,20	966	0,24
ES0184696104 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	1.799	0,45	1.891	0,48
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	973	0,24	1.063	0,27
TOTAL RV COTIZADA		4.162	1,04	5.418	1,37
TOTAL RENTA VARIABLE		4.162	1,04	5.418	1,37
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS BOLSA ESPAÑOLA	EUR	7.091	1,78	7.247	1,84
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	1.949	0,49	2.850	0,72
ES0128522010 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	3.510	0,88	3.477	0,88
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	3.366	0,84	3.465	0,88
TOTAL IIC		15.916	3,99	17.040	4,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.981	7,52	51.332	13,00
US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15	USD	8.686	2,18	8.328	2,11
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	4.939	1,24	4.713	1,19
XS1432493879 - Bonos REPUBLIC OF INDONESIA 2,625 2023-06-14	EUR	0	0,00	1.904	0,48
XS1521039054 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 3,125 2023-11-17	EUR	2.079	0,52	2.045	0,52
IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01	EUR	0	0,00	3.937	1,00
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	3.046	0,76	3.119	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.750	4,70	24.046	6,09
IT0005250946 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,175 2020-06-15	EUR	0	0,00	3.835	0,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.835	0,97
XS1169199152 - Obligaciones HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	2.172	0,54	2.160	0,55
XS1331757176 - Bonos EBIOS ENERGY AD 7,000 2020-12-22	EUR	527	0,13	527	0,13
XS1418630023 - Bonos NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	1.994	0,50	1.280	0,32
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 3,625 2026-05-25	EUR	3.812	0,96	3.651	0,92
XS0998945041 - Bonos MADRILEÑA RED DE GAS 4,500 2023-12-04	EUR	1.799	0,45	1.807	0,46
XS1379158048 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	3.683	0,92	3.506	0,89
XS1385395121 - Bonos EDP FINANCE 2,375 2023-03-23	EUR	0	0,00	1.632	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	1.802	0,45	1.796	0,45
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-	EUR	0	0,00	1.167	0,30
XS1290850707 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09	EUR	0	0,00	1.585	0,40
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	2.042	0,51	2.007	0,51
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	1.597	0,40	0	0,00
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	2.025	0,51	1.992	0,50
XS1110430193 - Bonos GLENCORE PLC 1,625 2022-01-18	EUR	1.943	0,49	1.948	0,49
XS1627337881 - Bonos FCC 1,413 2022-06-08	EUR	0	0,00	1.935	0,49
XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	2.375	0,60	0	0,00
FR0013416146 - Obligaciones AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 2025-04	EUR	2.074	0,52	0	0,00
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03-	EUR	2.029	0,51	0	0,00
XS2025480596 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	1.635	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.508	7,90	26.994	6,84
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-	EUR	1.159	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.159	0,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.417	12,89	54.875	13,90
TOTAL RENTA FIJA		51.417	12,89	54.875	13,90
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	1.996	0,50	1.953	0,49
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	3.944	0,99	3.222	0,82
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.021	0,76	3.420	0,87
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	2.163	0,54	2.119	0,54
DE0007500001 - Acciones THYSENKRUPP AG	EUR	1.119	0,28	1.130	0,29
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	1.027	0,26	1.275	0,32
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	1.589	0,40	1.990	0,50
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	1.886	0,47	2.203	0,56
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.654	0,41	1.547	0,39
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.806	0,45	1.872	0,47
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	3.629	0,91	3.190	0,81
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.140	0,29	986	0,25
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	1.331	0,33	1.221	0,31
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.545	0,39	1.458	0,37
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.230	0,31	1.306	0,33
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	2.271	0,57	3.412	0,86
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	1.279	0,32	1.228	0,31
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	359	0,09	358	0,09
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	882	0,22	1.270	0,32
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	2.304	0,58	2.203	0,56
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.949	0,49	1.736	0,44
US818ESC9983 - Acciones SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD	0	0,00	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	3.055	0,77	3.579	0,91
GB00BDVZY277 - Acciones ROYAL MAIL PLC	GBP	603	0,15	598	0,15
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	2.364	0,59	1.270	0,32
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	1.091	0,27	3.468	0,88
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	2.172	0,54	1.409	0,36
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	2.658	0,67	1.978	0,50
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.964	0,49	1.749	0,44
TOTAL RV COTIZADA		52.034	13,05	53.150	13,46
TOTAL RENTA VARIABLE		52.034	13,05	53.150	13,46
IE00B2NGJY51 - PRINCIPAL PREF SECUR-H I EUR AC	EUR	6.028	1,51	1.968	0,50
IE00B3ZWK018 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	5.380	1,35	4.341	1,10
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQUITY EQ IH	EUR	0	0,00	3.987	1,01
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	2.118	0,53	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	6.335	1,59	5.956	1,51
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	4.772	1,20	5.646	1,43
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	6.078	1,52	3.948	1,00
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B A	USD	6.298	1,58	5.602	1,42
LU1090433381 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	4.772	1,20	4.733	1,20
IE00B3XRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	6.737	1,69	6.361	1,61
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL WAC	EUR	5.188	1,30	5.281	1,34
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	4.304	1,08	4.166	1,05
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	EUR	3.308	0,83	3.684	0,93
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	5.674	1,42	5.553	1,41
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	9.236	2,32	9.131	2,31
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US	USD	4.143	1,04	4.146	1,05
LU0854925517 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS GLB HYB-H	EUR	1.961	0,49	1.942	0,49
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	4.844	1,21	4.768	1,21
IE00BYXHR262 - Participaciones MIZUNO FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	7.917	1,98	7.878	1,99
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERS	EUR	5.245	1,31	5.143	1,30
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	3.236	0,81	3.247	0,82
DE000DWS1U41 - Participaciones DEUTSCHE GLOBAL HYBRID BOND FU	EUR	6.042	1,51	2.038	0,52
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	10.740	2,69	12.213	3,09
IE00BYW7LS16 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	3.822	0,96	3.828	0,97
IE00BYTLL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC - JAPAN	EUR	6.256	1,57	7.011	1,78
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	5.344	1,34	5.842	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	6.485	1,63	6.261	1,59
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	4.268	1,07	4.302	1,09
LU1751456481 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLOBAL D	EUR	8.165	2,05	8.073	2,04
LU0356219112 - Participaciones BLUEBAY EMERGING MARKET CORPOR	EUR	6.802	1,71	4.820	1,22
LU1692465138 - Participaciones GLOBAL REAL ESTATE OPP	USD	604	0,15	579	0,15
LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA	EUR	3.908	0,98	4.002	1,01
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-D	EUR	3.886	0,97	3.855	0,98
IE00B3VGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING GROWTH F	JPY	5.160	1,29	5.019	1,27
LU0325327566 - Participaciones PICTET - LATIN AMERICAN LOCAL	USD	3.174	0,80	3.102	0,79
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	3.825	0,96	3.805	0,96
IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	3.011	0,75	3.020	0,76
IE00BQLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC UK A	EUR	1.952	0,49	2.059	0,52
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	7.840	1,97	7.517	1,90
LU106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	4.147	1,04	3.929	0,99
IE00BFY0HF43 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US E	USD	2.759	0,69	0	0,00
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA	EUR	4.273	1,07	0	0,00
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	4.368	1,10	0	0,00
LU1871091598 - Participaciones JOGF INTERNATIONAL - INDAR EURO	EUR	1.995	0,50	0	0,00
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	4.019	1,01	0	0,00
IE00BK6RBJ07 - Participaciones IAM TRUE PARTNER VOLATILITY UC	EUR	4.539	1,14	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	4.918	1,23	5.684	1,44
TOTAL IIC		225.873	56,63	194.441	49,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		329.324	82,57	302.467	76,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		359.305	90,08	353.799	89,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,35% 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)

--