

## ALPHA PROTECCION SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3282

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**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](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](mailto: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: 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,28	0,50	0,83
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	1.136.647,00	1.140.823,00
Nº de accionistas	162,00	166,00
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	8.006	7,0432	7,0102	7,9222
2017	8.671	7,7793	7,4234	7,8138
2016	6.180	7,4274	6,8598	7,4699
2015	5.427	7,4699	7,1568	8,0706

### 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	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

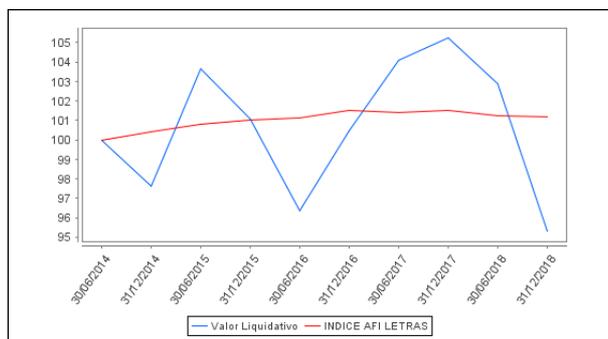
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-9,46	-7,89	0,56	-1,15	-1,12	4,74	-0,57	3,55	11,49

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,29	0,57	0,58	0,56	0,56	2,23	2,13	2,05	2,20

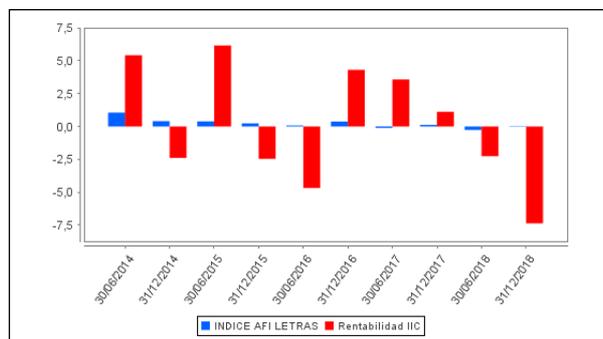
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.599	82,43	7.556	87,10
* Cartera interior	1.979	24,72	1.989	22,93
* Cartera exterior	4.593	57,37	5.536	63,82
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,34	31	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.338	16,71	1.068	12,31
(+/-) RESTO	69	0,86	51	0,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.006</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.675</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)	8.675	8.671	8.671	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,35	2,34	2,03	-114,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,52	-2,29	-9,73	16.458,44
(+) Rendimientos de gestión	-6,59	-1,38	-7,90	16.475,46
+ Intereses	0,76	0,74	1,50	-0,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,90	1,11	-2,72	-441,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,42	-2,33	0,01	-200,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,91	-0,01	-0,90	16.846,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,04	-1,12	-6,10	335,87
± Otros resultados	0,08	0,23	0,31	-65,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,91	-1,83	-17,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	-1,46
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-5,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,64	-0,63	-1,27	-2,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,09	-7,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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>8.006</b>	<b>8.675</b>	<b>8.006</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

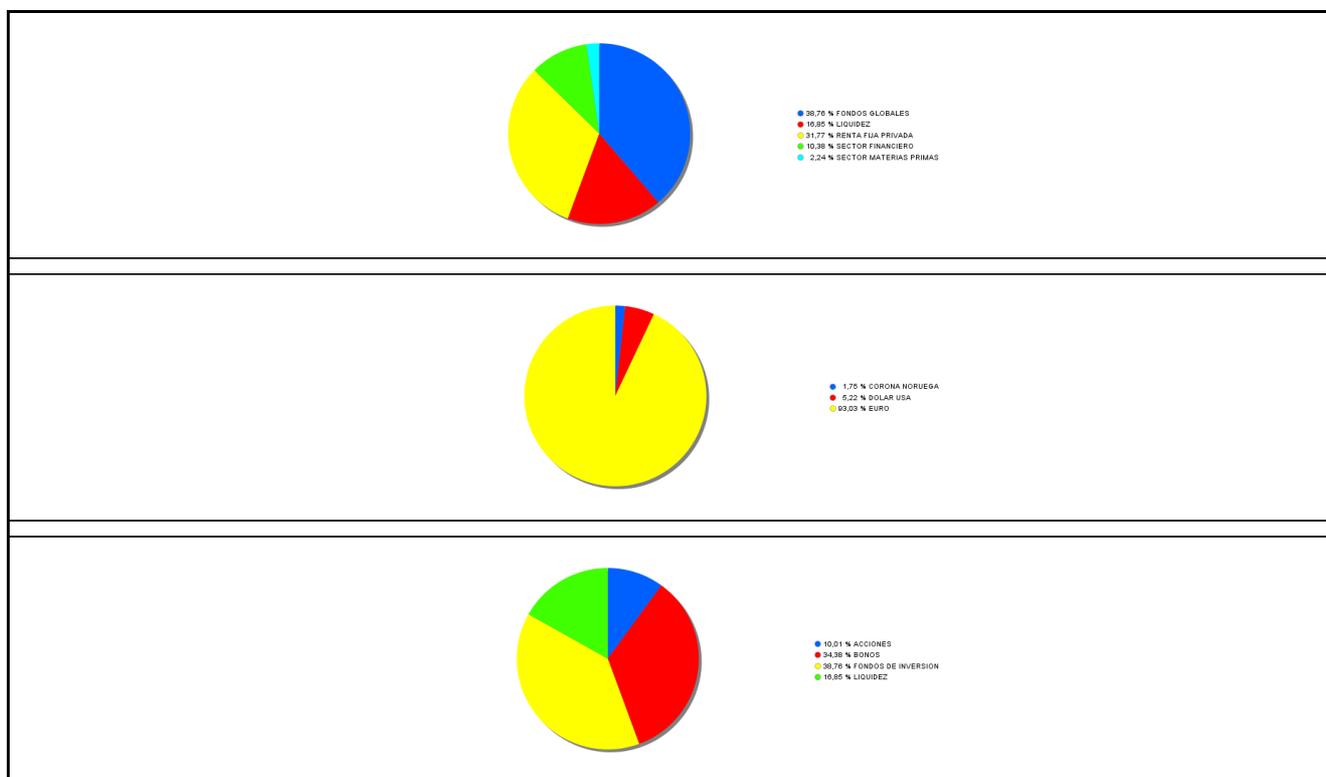
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	1.822	22,76	1.865	21,50
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>	157	1,96	124	1,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	1.979	24,72	1.989	22,93
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	2.702	33,75	3.158	36,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	2.702	33,75	3.158	36,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	178	2,22	170	1,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	178	2,22	170	1,96
<b>TOTAL IIC</b>	1.713	21,40	2.200	25,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	4.593	57,38	5.528	63,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	6.572	82,10	7.517	86,66

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	607	Inversión
Total subyacente renta variable		607	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		607	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Alpha Protección 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 las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

#### 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.

Las bolsas mundiales sufrieron las mayores pérdidas en un cierre de año de las últimas décadas, motivadas por los temores a una guerra comercial y a una recesión. A su vez, la caída del petróleo y las dudas sobre el curso de las políticas monetarias eran factores que lastraban la economía global desde la segunda mitad del año. En este contexto, los índices de acciones globales se desplomaron un 8% en el mes de diciembre, con lo que retroceden casi un 10% en el conjunto de 2018. Tras haber liderado las subidas durante años, las acciones estadounidenses perdieron más del 9% durante el trimestre (-7% en los doce meses), mientras que las de Europa y países emergentes se dejaron un 6%, con lo que cerraron su peor año desde la Gran Recesión con caídas del -15%.

El trimestre también fue negativo para la Renta Fija, en el que las caídas solo se interrumpieron ligeramente con el leve repunte de los mercados en noviembre. La única nota positiva fue la subida de los bonos gubernamentales (+1% Europa y +2% EE.UU.). El papel diversificador de la deuda pública revalorizó esta clase de activo ante la expectativa de que ni la FED ni el BCE subirán tipos en los próximos meses.

Sin embargo, el aumento de los diferenciales crediticios lastró los retornos de los bonos corporativos, con ganancias leves en los de más calidad pero pérdidas superiores al 1% en el segmento High Yield. Los bonos de países emergentes recuperaron más del 1% en diciembre pero se dejan casi un 5% en el conjunto de 2018. La enorme volatilidad en los mercados de bonos y acciones contrastó con la estabilidad en los de divisas.

Aunque los últimos indicadores publicados fueron algo más débiles de lo esperado, especialmente en Europa y China, el entorno económico, crediticio y empresarial sigue siendo relativamente sólido y dista de señalar una recesión inminente. Los buenos datos de empleo y consumo, la inflación contenida, los bajísimos tipos de interés reales, las favorables condiciones de financiación de hogares y empresas y el rápido desarrollo de las economías asiáticas apuntan a una prolongación del ciclo, con un crecimiento del PIB mundial en 2019 y 2020 apenas alguna décima por debajo del ritmo del ejercicio recién terminado.

Los diversos focos de incertidumbre política siguen representando la principal amenaza para la economía y, por tanto, para los mercados. En nuestra opinión, una mayor visibilidad sobre la política comercial estadounidense y sobre el Brexit, acompañada de una estabilización de los indicadores de actividad, debería de propiciar una mayor calma en los activos de riesgo y una recuperación sustancial de las cotizaciones en los próximos meses.

En consecuencia, y partiendo de unas valoraciones que consideramos atractivas, mantenemos la recomendación de permanecer invertidos en acciones globales y activos de mercados emergentes para aprovechar las atractivas oportunidades que persisten en un ciclo que aún tiene recorrido.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 8,005,684 EUR, lo que supone una disminución de 668,882 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 162, disminuyendo en 4 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 34.78% en renta variable, lo que implica una disminución del 2.58% con respecto al trimestre anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 49.06 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 26.26%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en LIERDE SICAV (7.7%), ARCANO VALORES (6.95%) y M&G INVESTMENT FUNDS (6.8%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 46.12%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -77,295 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 33.91%. 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 3.57% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.40%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2018 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa. Destaca significativamente el mal comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y los bonos emergentes. El movimiento de la curva de tipos de interés en EE.UU. al alza, ha lastrado los retornos, causando que solo la RF gubernamental americana haya acabado el año en positivo. En cuanto a la renta variable, ha sido un cierre de año muy duro para todas las bolsas sin excepción, destacando las caídas en Europa y emergentes, superiores al 12%. En el año, la rentabilidad de

la SICAV ha sido de un -9.46%, siendo en el trimestre de un -7.89 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Los malos resultados de las bolsas a nivel mundial, especialmente en Europa y EEUU, han dificultado la gestión de las carteras. La distribución táctica de la cartera y la selección de subyacentes han sido los principales contribuyentes negativos a la rentabilidad, lo que ha impedido que bata a su referencia. Por otro lado, la elevada exposición a bonos de baja calidad crediticia ha tenido un efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera. A pesar del movimiento de las principales curvas de tipos de interés al alza, las rentabilidades en precio de los bonos High Yield no se han beneficiado de ello..

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.57%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.11%.

A fecha del informe la IIC mantiene un 9.69% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: INVESCO US SENIOR LOAN GH EURO, ARCANO CAPITAL BP I, ARCANO CAPITAL X FCR, VIRTUAL AC ADVANTAGE CREDIT STRATEG FIL. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: ESPIRITO SANTO, BANCO ESPIRITO SANTO 7.125% 28/11/2023.

Información sobre Políticas Remunerativas de la Entidad Gestora

Datos cuantitativos:

- La remuneración total abonada en el año 2018 al personal de la Gestora fue 2.322.713,96 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1.941.164,20 euros y a remuneración variable 381.549,76 euros. El número total de beneficiarios en el año 2018 es 32 empleados (a 31/12/2018 había 27 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 27.

- No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- La remuneración total a los altos cargos fue de 257.912 euros (4 personas son altos cargos de las cuales 2 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 209.372,84 euros y una remuneración variable total de 48.539,16 euros. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 4 personas, de las cuales 2 han recibido una remuneración total de 257.912 euros (remuneración fija de 209.372,84 euros y remuneración variable de 48.539,16 euros)

Datos cualitativos:

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global.

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

## 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	521	6,50	584	6,73
ES0168674036 - Participaciones EDM GESTION	EUR	285	3,56	322	3,72
ES0133093007 - Participaciones BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	184	2,12
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	616	7,70	775	8,93
ZZ0000004539 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	400	5,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.822</b>	<b>22,76</b>	<b>1.865</b>	<b>21,50</b>
ES0109922031 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	61	0,76	65	0,75
ES0109867004 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	96	1,20	59	0,68
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>157</b>	<b>1,96</b>	<b>124</b>	<b>1,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.979</b>	<b>24,72</b>	<b>1.989</b>	<b>22,93</b>
XS1278718686 - Bonos ABN AMRO 2,875 2020-09-22	EUR	206	2,57	213	2,46
XS1190663952 - Bonos BBVA 1,687 2020-02-18	EUR	199	2,48	209	2,41
XS1247508903 - Bonos BNP PARIBAS 3,062 2022-06-17	EUR	208	2,60	218	2,52
XS0989061345 - Bonos LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	0	0,00	204	2,35
XS1055037177 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,625 2021-06-23	EUR	204	2,55	216	2,49
XS1044578273 - Bonos DANSKE BANK 2,875 2020-04-06	EUR	199	2,48	212	2,44
FR0011697028 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	197	2,46	210	2,42
BE0002463389 - Bonos KBC GROUP NV 1,406 2019-03-19	EUR	200	2,50	204	2,35
XS1115498260 - Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	215	2,68	219	2,52
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	205	2,57	214	2,47
XS1405136364 - Bonos BANCO SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	206	2,57	225	2,59
XS1611858090 - Bonos BANCO SABADELL 1,625 2022-05-18	EUR	371	4,64	401	4,62
XS1043535092 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,562 2019-03-12	EUR	191	2,38	204	2,35
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	102	1,27	107	1,23
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.702</b>	<b>33,75</b>	<b>3.056</b>	<b>35,23</b>
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA EUROPE 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	102	1,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>102</b>	<b>1,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.702</b>	<b>33,75</b>	<b>3.158</b>	<b>36,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.702</b>	<b>33,75</b>	<b>3.158</b>	<b>36,40</b>
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	178	2,22	170	1,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>178</b>	<b>2,22</b>	<b>170</b>	<b>1,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>178</b>	<b>2,22</b>	<b>170</b>	<b>1,96</b>
LU1339880095 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	230	2,87	257	2,96
LU0368230206 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	484	6,04	584	6,73
LU0564079449 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	219	2,74	323	3,73
GB00BPPYP3L70 - Participaciones IM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	554	6,38
LU1670632170 - Participaciones IM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	545	6,80	0	0,00
LU0975849232 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	USD	236	2,95	265	3,05
LU1031034959 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	217	2,51
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.713</b>	<b>21,40</b>	<b>2.200</b>	<b>25,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.593</b>	<b>57,38</b>	<b>5.528</b>	<b>63,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.572</b>	<b>82,10</b>	<b>7.517</b>	<b>86,66</b>
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 periodo 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.