

## BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Semestral del Primer Semestre 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](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: 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	0,24	0,38	0,24	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	661.171,00	661.156,00
Nº de accionistas	131,00	116,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.187	15,4079	14,9551	15,5453
2016	9.887	14,9548	13,1174	14,9805
2015	9.359	14,1549	13,7648	14,7950
2014	9.148	13,8365	13,1922	13,9000

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

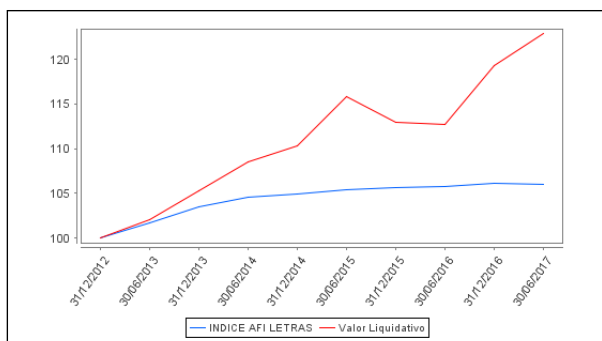
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,03	0,49	2,53	2,25	3,52	5,65	2,30	4,76	5,18

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,24	0,27	0,22	0,96	0,96	0,85	0,77

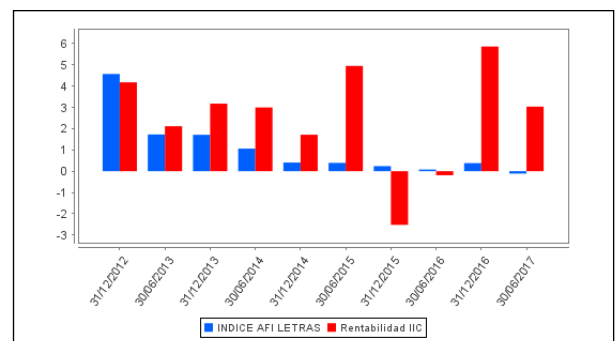
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad 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	9.255	90,85	8.751	88,51
* Cartera interior	566	5,56	410	4,15
* Cartera exterior	8.599	84,41	8.278	83,73
* Intereses de la cartera de inversión	56	0,55	62	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	34	0,33	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	899	8,82	1.081	10,93
(+/-) RESTO	33	0,32	55	0,56
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.187</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.887</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)	9.887	9.341	9.887	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	1.903,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,98	5,66	2,98	-271,99
(+) Rendimientos de gestión	4,02	6,10	4,02	-851,99
+ Intereses	0,73	0,87	0,73	-12,18
+ Dividendos	0,16	0,06	0,16	169,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,76	1,79	0,76	-55,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	1,36	0,54	-58,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	-0,20	0,71	-477,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,21	2,18	1,21	-41,94
± Otros resultados	-0,09	0,04	-0,09	-375,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,44	-1,04	580,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,18	-0,18	4,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	31,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,07	-0,05	-27,11
- Otros gastos repercutidos	-0,73	-0,11	-0,73	567,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.187</b>	<b>9.887</b>	<b>10.187</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

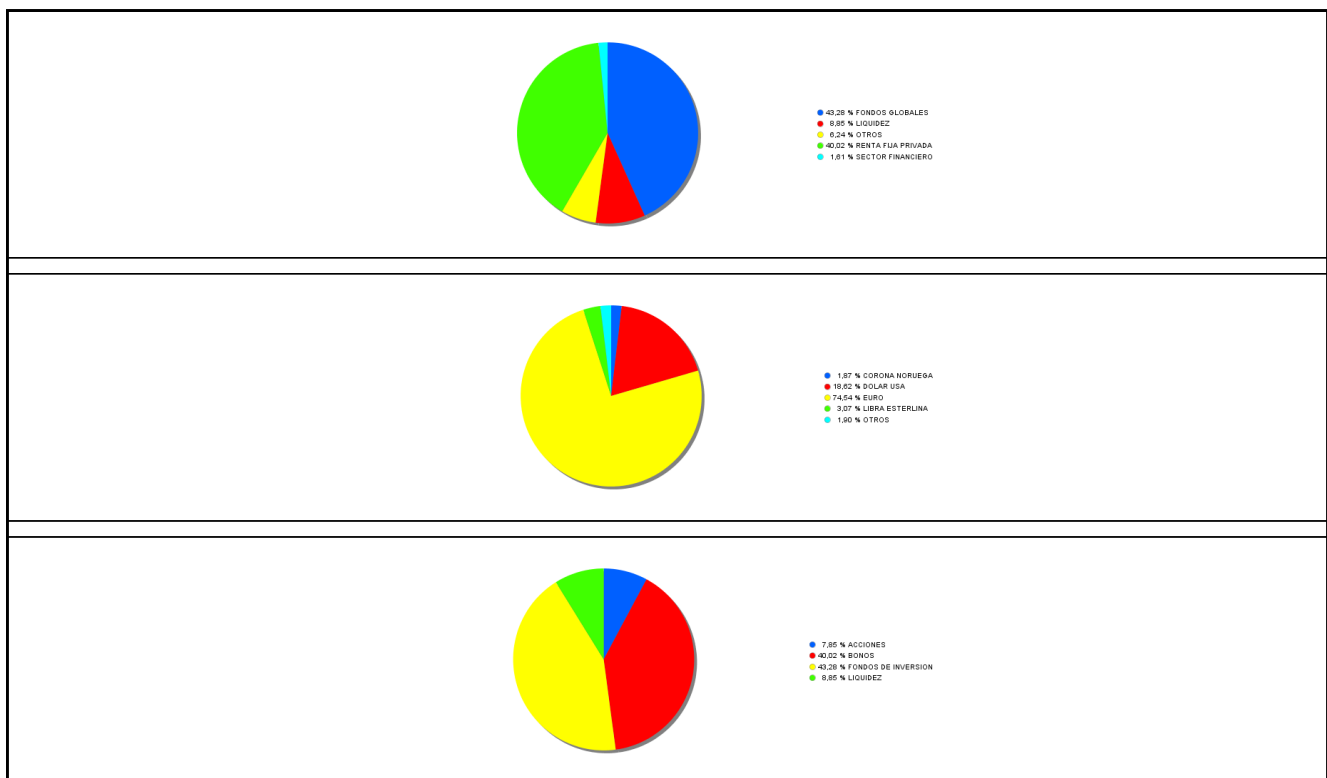
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	197	1,93	95	0,96
TOTAL RENTA FIJA	197	1,93	95	0,96
TOTAL RV COTIZADA	254	2,49	199	2,01
TOTAL RENTA VARIABLE	254	2,49	199	2,01
TOTAL IIC	116	1,14	117	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	566	5,56	410	4,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.777	37,08	3.427	34,67
TOTAL RENTA FIJA	3.777	37,08	3.427	34,67
TOTAL RV COTIZADA	543	5,33	613	6,20
TOTAL RENTA VARIABLE	543	5,33	613	6,20
TOTAL IIC	4.279	42,00	4.234	42,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.599	84,41	8.275	83,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.165	89,97	8.685	87,84

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	216	Inversión
Total subyacente renta variable		216	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	754	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		754	
BUNDES OBLIGATION 0 08/04/22	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 0 08/04/22 1000 Fisi	666	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26	Venta Futuro BUNDES R EPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26 10	165	Cobertura
TREASURY NOTES 2.50 VTO. 15/05/2024	Venta Futuro TREASUR Y BILL VTO. 15/05/2024 1000  F	178	Cobertura
Total otros subyacentes		1009	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1979</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.
------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 10.184.840,39 euros que supone el 99,98% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.257,59 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 19 de enero de un nominal de 100.000 EUR del bono XS1512736379 (BANCO DE CREDITO SOCIAL 03/11/2016) que no dispone de al menos 3 contribuidores "Executables", a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 27 de abril de un nominal de 100.000 EUR del bono perpetuo USF0609NAP36 (AXA SA 6.463% PERPETUAL CALL 12/04/2162), 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.

Los activos de riesgo consolidaron en la última parte del trimestre las fuertes con los mercados emergentes liderando las subidas y con ligeras tomas de beneficios en Europa. Con menos sorpresas positivas en los indicadores económicos y empresariales, la revalorización del euro y la recaída del precio del petróleo desataron una intensa rotación sectorial y un comportamiento dispar en las bolsas. La fortaleza de la moneda única lastró a las multinacionales europeas, dejando atrás las sorpresas positivas en los resultados empresariales del primer trimestre y el desenlace de las elecciones presidencialistas en Francia, que ha sido el evento político más importante desde el punto de vista político. Desde el punto de vista sectorial, las acciones de EE.UU., Japón y mercados emergentes acabaron el trimestre en positivo, pese a las correcciones del mes de junio, ya que la corrección de los sectores tecnológico y energético se vio compensada por el buen comportamiento de las financieras y farmacéuticas.

La escalada del euro (+7.27%) vino en parte motivada por las declaraciones de varios dirigentes del BCE apuntando a una retirada gradual de los estímulos monetarios mientras se enfriaban las expectativas de subidas de tipos de la Reserva Federal conforme se prolongaba el atasco legislativo en el Congreso de EE.UU. y el abaratamiento del petróleo alejaba el escenario de una inflación elevada. Por otra parte, la victoria de Macron en Francia alejaba los riesgos políticos en Europa. La caída de las rentabilidades de la Deuda Pública desde principios del trimestre propició la revalorización de los índices de Renta Fija. La estabilización de la inflación, el retroceso del precio del petróleo y el enfriamiento de las expectativas sobre la reforma fiscal en EEUU hicieron que las curvas de tipos descendieran levemente en todo el mundo. Destaca el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes, que al contrario de lo que sucedió con la

deuda soberana, han conseguido mantenerse estables con el último repunte de rentabilidades que hemos vivido en el mes de junio.

Las perspectivas económicas siguen siendo moderadamente positivas, con el crecimiento real del PIB mundial algo por encima de la tendencia de largo plazo, ayudado por las favorables condiciones monetarias, la recuperación del consumo en línea con la robusta creación de empleo y una aceleración del comercio internacional. El panorama empresarial continúa respaldando el buen comportamiento de las acciones. Los beneficios de las compañías cotizadas crecerán una media cercana al 10% este año mientras siguen aprovechando los bajos costes de financiación para aumentar la remuneración a sus accionistas y para embarcarse en diversas operaciones corporativas.

La temporada estival suele ser propicia para movimientos bruscos, tanto al alza como a la baja, en las bolsas y surgen dudas entre los inversores sobre qué hacer tras las fuertes ganancias acumuladas en los últimos doce meses. Es destacable la ausencia de eventos políticos o económicos predecibles este verano que amenacen la continuación de la tendencia alcista. Si no hay grandes sorpresas negativas, es probable que prosiga la migración de fondos desde una Renta Fija sin rentabilidad hacia las bolsas, lo que podría hacer que los episodios de corrección sean relativamente breves y poco profundos. En estas condiciones, mantenemos por el momento la clara preferencia por las acciones globales frente a los activos monetarios y los bonos.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 10.187.275 EUR, lo que supone un incremento de 299.850 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 131, aumentando en 15 accionistas respecto al periodo anterior.

La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El buen comportamiento de las bolsas, unido a la buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia. Alrededor de un 53,28% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 26,35%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (7,67%), NORDEA (5,46%) y AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT (5,15%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 43,13%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 72.018 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 36,15%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1,86% 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 el segundo trimestre del 2017, en términos generales 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, salvo en Europa donde hemos visto una consolidación de los niveles, en el resto de áreas geográficas el comportamiento ha sido muy bueno. Destaca la bolsa japonesa y emergente, donde las rentabilidades en el trimestre superan el 5%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretudo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 7%, 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 3,03%. Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 16,13% en renta variable, lo que implica una disminución del 0,28% con respecto al trimestre anterior, consecuencia de los riesgos políticos, movimientos de las divisas y los posibles cambios en las políticas monetarias. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El buen comportamiento de las bolsas, unido a la buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: PORTUGAL TELECOM, PORTUGAL TELECOM INT.FN 5.875% 17/04/2018.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1512736379 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2021-11-03	EUR	98	0,97	0	0,00
ES0214974059 - Bonos UNNIM 0,187 2017-08-09	EUR	98	0,97	95	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		197	1,93	95	0,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		197	1,93	95	0,96
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		197	1,93	95	0,96
ES0111845014 - Acciones ABERTIS	EUR	32	0,32	27	0,27
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	41	0,40	35	0,35
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	38	0,37	33	0,33
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	61	0,60	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	0	0,00	26	0,26
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	37	0,36	35	0,35
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	45	0,44	44	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		254	2,49	199	2,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		254	2,49	199	2,01
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE GESTION SGIC SA	EUR	116	1,14	117	1,18
<b>TOTAL IIC</b>		116	1,14	117	1,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		566	5,56	410	4,15
US013817AW16 - Bonos ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	91	0,89	99	1,00
US0258M0DK23 - Bonos AMERICAN EXPRESS 1,062 2019-03-18	USD	88	0,86	0	0,00
XS1086530604 - Bonos ACCIONA S.A. 4,625 2019-07-22	EUR	106	1,04	106	1,07
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2022-07-10	EUR	139	1,37	133	1,34
USF0609NAP36 - Bonos AXA 3,231 2150-12-14	USD	90	0,89	0	0,00
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	149	1,47	157	1,59
USG08820CD55 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 1,375 2020-06-15	USD	89	0,87	0	0,00
DE000A11QR65 - Bonos BAYER 3,000 2020-07-01	EUR	0	0,00	102	1,03
XS1017435782 - Bonos BANCO NAC 3,625 2019-01-21	EUR	104	1,02	103	1,04
US096630AB45 - Bonos BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	187	1,84	206	2,09
DE000CZ40LD5 - Bonos COMMERZBANK 4,000 2026-03-23	EUR	108	1,06	103	1,04
US12591DAC56 - Bonos CNOOC FINANCE ULC 2,125 2024-04-30	USD	184	1,81	195	1,97
FR0011401751 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	221	2,17	201	2,03
FR0011942283 - Bonos GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	108	1,06	0	0,00
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	324	3,18	306	3,09
XS0938722666 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	135	1,32	143	1,45
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	100	0,98	0	0,00
US451102BB24 - Bonos ICAHN ENTERPRISES FI 2,437 2019-03-15	USD	222	2,18	241	2,44
USU5009LAB63 - Bonos KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	84	0,82	89	0,90
XS1028599287 - Bonos ORANGE PLC 5,250 2024-02-07	EUR	115	1,12	110	1,11
US71647NAH26 - Bonos PETROBRAS 2,437 2020-03-17	USD	107	1,05	113	1,14
XS0843939918 - Bonos PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	0	0,00	33	0,33
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	212	2,08	203	2,05
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	110	1,08	0	0,00
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EUROP 4,200 2080-12-04	EUR	106	1,04	102	1,04
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA INTL 5,000 2020-03-31	EUR	109	1,07	105	1,07
XS0591029409 - Bonos TESCO PLC 2,600 2018-08-24	GBP	107	1,05	111	1,12
XS0214965963 - Bonos TELECOM ITALIA 5,250 2055-03-17	EUR	0	0,00	101	1,02
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	198	1,95	186	1,88
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	96	0,94	88	0,89
US984121CJ06 - Bonos XEROX 1,900 2024-05-15	USD	87	0,85	92	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.777	37,08	3.427	34,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.777	37,08	3.427	34,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.777	37,08	3.427	34,67
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	50	0,49	45	0,46
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	33	0,32	56	0,57
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	24	0,24	23	0,23
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	8	0,08	42	0,43
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	8	0,08	9	0,09
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	51	0,50	51	0,51
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	19	0,18	20	0,21
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	47	0,46	44	0,45
CH0010570767 - Acciones LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	30	0,30	39	0,40
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	45	0,44	44	0,44
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP	CHF	0	0,00	26	0,27
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	46	0,45	38	0,39
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	34	0,34	31	0,31
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	10	0,10	21	0,21
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	30	0,30	28	0,28
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	37	0,37	34	0,34
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	28	0,27	25	0,25
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	36	0,35	23	0,24
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	6	0,06	14	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		543	5,33	613	6,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		543	5,33	613	6,20
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	372	3,65	690	6,98
LU0194345913 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	405	3,98	400	4,04
FR0010755199 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	525	5,16	502	5,08
LU1250973911 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	247	2,43	0	0,00
LU0969580132 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	237	2,40
LU0242506524 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	102	1,00	96	0,97
FR0010315770 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	168	1,65	164	1,66
LU0533032420 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	99	0,97	120	1,21
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	96	0,94	87	0,88
GB00B3FFY310 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	USD	136	1,34	130	1,32
IE00B86LQM64 - Participaciones NEUBERGER BERMAN INVESTMENT	EUR	246	2,41	269	2,72
LU0772963442 - Participaciones NORDEA	SEK	100	0,98	0	0,00
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	267	2,62	285	2,88
LU0772961230 - Participaciones NORDEA	NOK	190	1,86	0	0,00
IE00B506DH05 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	135	1,33	123	1,24
LU0569863755 - Participaciones UBAM	EUR	410	4,02	399	4,03
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	782	7,67	733	7,41
<b>TOTAL IIC</b>		4.279	42,00	4.234	42,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.599	84,41	8.275	83,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.165	89,97	8.685	87,84
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0843939918 - Bonos PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	34	0,33	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.