

BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.**Depositarario:** 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.

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 Electrónicodepartamento.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: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,83	0,05	0,83	0,52
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	661.155,00	661.158,00
Nº de accionistas	115,00	118,00
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	10.207	15,4387	14,6343	15,4390
2018	9.710	14,6862	14,6081	15,8773
2017	10.376	15,6929	14,9551	15,7824
2016	9.887	14,9548	13,1174	14,9805

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	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

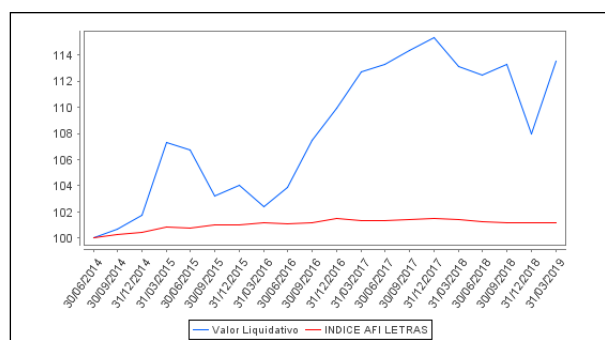
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
5,12	5,12	-4,71	0,77	-0,58	-6,42	4,94	5,65	4,76

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)	0,27	0,27	0,24	0,24	0,23	0,94	0,92	0,96	0,85

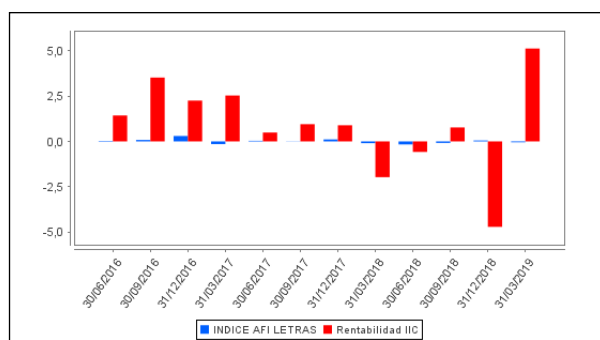
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.363	91,73	9.255	95,31
* Cartera interior	295	2,89	376	3,87
* Cartera exterior	9.061	88,77	8.813	90,76
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,05	64	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,02	2	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	782	7,66	396	4,08
(+/-) RESTO	63	0,62	58	0,60
TOTAL PATRIMONIO	10.207	100,00 %	9.710	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.710	10.189	9.710	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	49,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,96	-4,84	4,96	-1.736,75
(+) Rendimientos de gestión	5,13	-4,68	5,13	-1.856,03
+ Intereses	0,38	0,46	0,38	-15,81
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	3,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,63	-1,12	1,63	-247,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,11	-1,27	1,11	-188,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,18	-0,37	-1,18	222,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,07	-2,40	3,07	-229,18
± Otros resultados	0,09	-0,01	0,09	-1.401,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,17	119,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	-1,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	77,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	39,46
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.207	9.710	10.207	

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

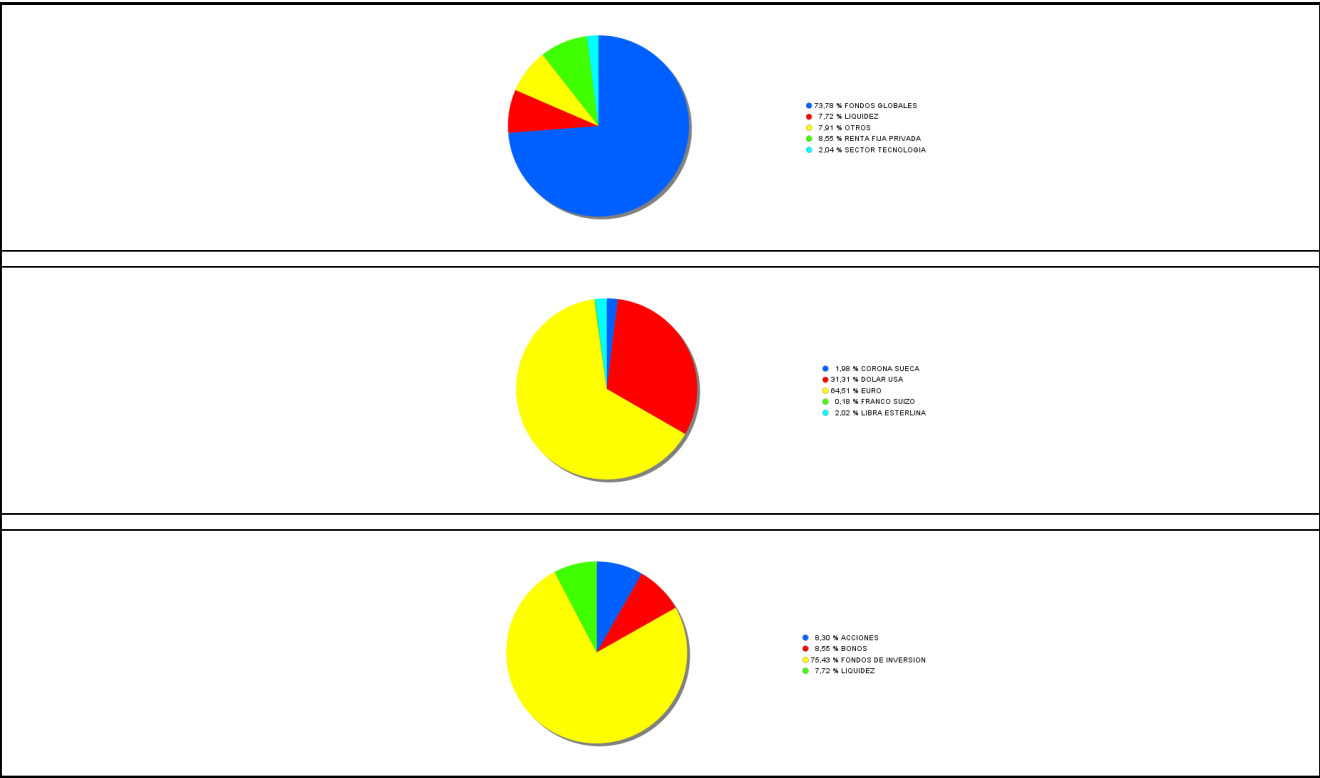
3. Inversiones financieras

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	0	0,00	95	0,98
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	95	0,98
TOTAL RV COTIZADA	181	1,77	167	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE	181	1,77	167	1,72
TOTAL IIC	115	1,12	114	1,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	295	2,89	376	3,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	860	8,42	4.325	44,54
TOTAL RENTA FIJA	860	8,42	4.325	44,54
TOTAL RV COTIZADA	660	6,47	585	6,02
TOTAL RENTA VARIABLE	660	6,47	585	6,02
TOTAL IIC	7.524	73,71	3.903	40,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.044	88,60	8.812	90,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.339	91,49	9.188	94,63

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 Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	558	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	198	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	683	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	246	Cobertura
Total subyacente renta variable		1685	
TOTAL DERECHOS		1685	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	486	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	171	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	306	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	578	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	211	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	381	Cobertura
Total subyacente renta variable		2133	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	1.529	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1529	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024 1	662	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/20	491	Cobertura
Total otros subyacentes		1152	
TOTAL OBLIGACIONES		4814	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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 10.205.165,37 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 3.110,45 euros durante el periodo de referencia, un 0,03% sobre el patrimonio medio. h.) Operación vinculada por ventas el 7 de marzo de un nominal de 200.000 EUR del bono ELECTRICITE FRANCE 5.375% PEPR CALL01/25 (FR0011401751) y es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich. Operación vinculada por ventas el 7 de marzo de un nominal de 100.000 EUR del bono ENGIE 3.875 PERPETUAL CALL 02/06/2035 (FR0011942283) que cuenta con menos de 3 contribuidores ejecutables y es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich. Operación vinculada por ventas el 7 de marzo de un nominal de 100.000 EUR del bono ORANGE 5.25% PERPETUAL CALL 07/02/2024 (XS1028599287) y es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich. Operación vinculada por ventas el 7 de marzo de un nominal de 100.000 EUR del bono ACCIONA 4.625% 22/07/2019 (XS1086530604) que cuenta con menos de 3 contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich. Operación vinculada por ventas el 7 de marzo de un nominal de 100.000 EUR del bono TELEFONICA EUROPE

4.2%PERPET.CALL041219 (XS1148359356) y es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 7 de marzo de un nominal de 200.000 EUR del bono RABOBANK NEDERLAND PERP.5.5 29/06/2020 (XS1171914515) que cuenta con menos de 3 contribuidores ejecutables y es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 7 de marzo de un nominal de 200.000 EUR del bono TOTAL 2.625% 26/02/2049 CALL 26/02/2025 (US44987DAC02) y es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 7 de marzo de un nominal de 100.000 EUR del bono VOLKSWAGEN 3.50% PERP.CALL (20/03/2030) (XS1206541366) y es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

Operación vinculada por ventas el 7 de marzo de un nominal de 100.000 EUR del bono BANCO DE CREDITO SOCIAL 03/11/2016 (XS1512736379) que cuenta con menos de 3 contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

La recuperación de las bolsas mundiales que comenzó en el mes de enero se ha ido consolidando a lo largo del trimestre, completando el mejor inicio de año de la última década. Esto fue motivado principalmente por el menor riesgo de guerra comercial entre Estados Unidos y China, el mensaje más acomodaticio de la Fed con respecto a los tipos de interés a corto plazo, y la reducción de las probabilidades de un Brexit sin acuerdo.

Los índices bursátiles de EE.UU. y la Zona Euro acumulan ya subidas superiores al 10% en el año. Este buen comportamiento de la renta variable ha ido acompañado de subidas superiores al 3% de la renta fija corporativa, impulsadas por la compresión adicional de los diferenciales crediticios y por el descenso de las rentabilidades de la deuda pública.

En línea con nuestras expectativas, los indicadores económicos comienzan a mostrar signos de inflexión, apuntando a una vuelta al ritmo de crecimiento tendencial en la segunda mitad del año. Los contundentes estímulos lanzados por el gobierno chino, las políticas fiscales expansivas en muchos países y el aumento sostenido del consumo gracias a la positiva dinámica en los mercados laborales respaldan la previsión de una continuación del ciclo global. Mientras tanto, riesgos políticos como el proteccionismo comercial o el Brexit parecen alejarse de los escenarios más negativos, aunque tampoco tengan visos de resolución inmediata.

Pero la gran sorpresa positiva vino en marzo de los bancos centrales. El BCE retrasó la fecha prevista de la primera subida de tipos a 2020 y adelantó el anuncio de una nueva línea de financiación a la banca. La Reserva Federal, por su parte, indicó que no espera subir tipos en lo que queda de año y que dejará de reducir su balance a partir de septiembre, lo que implica una compra de 20.000 millones de dólares adicionales de bonos del Tesoro cada mes para compensar la amortización de las titulaciones hipotecarias. Estos anuncios provocaron una notable caída de las rentabilidades de la deuda pública en todos los plazos, relajando aún más las condiciones monetarias y crediticias globales, un elemento crucial para prolongar el ciclo económico y financiero.

Tras el fuerte rebote del primer trimestre, con los múltiplos bursátiles de nuevo en el nivel que preveíamos para esta fase madura del ciclo, el potencial de los índices es aún positivo pero dependerá de la velocidad de recuperación de los beneficios. El mercado de renta fija descuenta ahora un escenario "ideal" sin recesión, con baja inflación y sin subidas de tipos en lo que reste de ciclo, por lo que los riesgos al alza y a la baja parecen más simétricos desde este punto.

Es por esto que, con una relación rentabilidad/riesgo algo menos atractiva, hemos decidido recoger algunos beneficios y proponer un posicionamiento táctico en una exposición neutral a las acciones globales, manteniendo un sesgo temático a largo plazo en tecnología, sanidad y el desarrollo de los países emergentes y la preferencia por las bolsas chinas. Quisiéramos ver confirmado nuestro escenario de reacceleración y más claridad en los riesgos políticos (aranceles, Brexit, elecciones europeas) antes de volver aumentar la exposición al riesgo.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 10,207,358 EUR, lo que supone un incremento de 497,468 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 115, disminuyendo en 3 accionistas respecto al periodo anterior. Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 12.2% en renta variable, lo que implica una disminución del 5.16% con respecto al trimestre 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 55.22 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 19.15%, 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 (10.18%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (6.34%) y PIMCO GLOBAL FUNDS (6.07%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 74.83%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -117,802 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 47.06%. 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 2.53% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.19%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Durante el inicio 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 corporativos y de baja calidad crediticia. La estabilización de la curva de tipos, en cambio, ha lastrado el rendimiento de los bonos gubernamentales, cuya rentabilidad ha sido menor en términos relativos. En cuanto a la renta variable, ha sido un primer trimestre excepcional, destacando Europa y EE.UU, en el que se ha recuperado lo perdido en el periodo anterior. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 5.12%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. 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 0.27%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

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 TLECOM 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	%
ES0214974059 - Bonos UNNIM 0,199 2019-08-09	EUR	0	0,00	95	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	95	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	95	0,98
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	95	0,98
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	21	0,20	20	0,20
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	19	0,19	17	0,18
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	33	0,33	32	0,33
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	29	0,29	28	0,29
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	6	0,05	3	0,03
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	35	0,34	30	0,31
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	37	0,37	37	0,38
TOTAL RV COTIZADA		181	1,77	167	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE		181	1,77	167	1,72
ES011192003 - Participaciones ATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	115	1,12	114	1,17
TOTAL IIC		115	1,12	114	1,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		295	2,89	376	3,87
US013817AW16 - Bonos ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	0	0,00	85	0,87
XS0802638642 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2022-07-10	EUR	0	0,00	126	1,30
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	145	1,42	139	1,43
XS1512736379 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2021-11-03	EUR	0	0,00	97	1,00
USG08820CD55 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 1,375 2020-06-15	USD	89	0,87	86	0,88
US05968LAH50 - Bonos BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	93	0,91	88	0,91
US172441AZ03 - Bonos CINEMARK USA INC 2,437 2018-06-01	USD	0	0,00	50	0,52
DE000CZ40LD5 - Bonos COMMERZBANK 4,000 2026-03-23	EUR	0	0,00	104	1,07
US12591DAC56 - Bonos CNOOC FINANCE ULC 2,125 2024-04-30	USD	0	0,00	177	1,82
US126650CC26 - Bonos CVS CORP 2,000 2023-09-05	USD	0	0,00	88	0,90
FR0011401751 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	0	0,00	205	2,11
USG30376AB69 - Bonos EMBRAER OVERSEAS LTD 2,848 2023-09-16	USD	0	0,00	91	0,94
FR0011942283 - Bonos GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	0	0,00	103	1,06
XS1706202592 - Bonos EUROPCAR GROUPE 2,062 2020-11-15	EUR	0	0,00	95	0,98
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	0	0,00	307	3,16
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2021-04-30	EUR	0	0,00	91	0,93
XS0938722666 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	0	0,00	130	1,34
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	0	0,00	98	1,01
USU24437AD43 - Bonos HANESBRANDS 2,312 2024-02-15	USD	0	0,00	49	0,51
US50077LAJ52 - Bonos KRAFT 1,750 2022-07-15	USD	0	0,00	86	0,89
USU5009LAB63 - Bonos KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	83	0,82	78	0,80
US594918BJ27 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	91	0,89	86	0,89
XS1717575259 - Bonos NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	89	0,87	86	0,88
XS1206510569 - Bonos OHL 2,750 2023-03-15	EUR	0	0,00	54	0,56
XS1028599287 - Bonos ORANGE PLC 5,250 2024-02-07	EUR	0	0,00	109	1,13
US1654QBU58 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	89	0,87	86	0,88
US71647NAV10 - Bonos PETROBRAS 2,649 2025-01-27	USD	0	0,00	105	1,08
XS1171914515 - Bonos RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	0	0,00	205	2,11
US81180WAR25 - Bonos SEAGATE TECHNOLOGIES 2,437 2027-03-01	USD	0	0,00	44	0,46
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	0	0,00	102	1,05
US80282KAS50 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	0	0,00	84	0,86
US87938WAT09 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	0	0,00	84	0,87
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EUROP 4,200 2080-12-04	EUR	0	0,00	102	1,05
XS1211044075 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2026-12-31	EUR	0	0,00	79	0,81
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	0	0,00	198	2,04
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	0	0,00	87	0,90
US984121CJ06 - Bonos XEROX 1,900 2024-05-15	USD	0	0,00	72	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		679	6,65	3.958	40,76
US0258MODK23 - Bonos AMERICAN EXPRESS 1,062 2019-03-18	USD	0	0,00	87	0,90
XS1086530604 - Bonos ACCIONA S.A. 4,625 2019-07-22	EUR	0	0,00	102	1,05
US096630AB45 - Bonos BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	181	1,77	178	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		181	1,77	367	3,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		860	8,42	4.325	44,54
TOTAL RENTA FIJA		860	8,42	4.325	44,54
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	48	0,47	40	0,41
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	23	0,23	21	0,21
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	52	0,51	46	0,47
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	10	0,10	9	0,09
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	36	0,35	34	0,36
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	23	0,23	22	0,22
IL0002810146 - Acciones ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	23	0,23	25	0,25
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	20	0,20	33	0,34
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	43	0,42	35	0,36
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	59	0,58	46	0,48
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	63	0,62	53	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	30	0,29	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	30	0,31
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	32	0,31	12	0,12
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	28	0,27	22	0,23
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	28	0,28	27	0,28
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	31	0,30	26	0,27
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	18	0,18	17	0,18
US90384S3031 - Acciones ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	34	0,34	23	0,24
BE0974320526 - Acciones UMICORE	EUR	0	0,00	14	0,14
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	28	0,27	23	0,24
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	11	0,11	27	0,27
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	18	0,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		660	6,47	585	6,02
TOTAL RENTA VARIABLE		660	6,47	585	6,02
LU0633140131 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN	EUR	101	0,99	0	0,00
LU0231480137 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	USD	103	1,01	0	0,00
LU1684370999 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	50	0,49	42	0,43
LU018435913 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	410	4,02	398	4,09
FR0010755199 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	0	0,00	519	5,34
LU1876460731 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	535	5,24	0	0,00
LU1250973911 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	50	0,49	47	0,49
LU0368236153 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	230	2,26	213	2,19
LU1111085798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	167	1,64	158	1,62
LU1079026941 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	SEK	200	1,96	204	2,10
LU1310447989 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	56	0,55	49	0,51
LU0346390270 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	197	1,93	0	0,00
LU0370788753 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	153	1,50	0	0,00
LU0242506524 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	251	2,46	140	1,44
IE00BBHDX989 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	114	1,11	104	1,07
LU0165129072 - Participaciones HSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	203	1,99	0	0,00
LU1241889465 - Participaciones INVESTECH	EUR	189	1,85	179	1,85
LU1598689153 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	99	0,97	88	0,90
LU0533032420 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	113	1,11	98	1,01
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	60	0,59	51	0,53
LU0360483100 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	508	4,98	0	0,00
IE00BF5S8988 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	613	6,01	0	0,00
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	304	2,98	146	1,50
IE0034085260 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	620	6,07	0	0,00
IE00B506DH05 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	113	1,10	106	1,09
LU0968427160 - Participaciones SCHRODER	EUR	616	6,04	0	0,00
LU0569863755 - Participaciones UBAM	EUR	427	4,18	407	4,19
IE00BYM11K57 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	101	0,99	90	0,93
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	817	8,00	760	7,83
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	122	1,19	106	1,09
TOTAL IIC		7.524	73,71	3.903	40,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.044	88,60	8.812	90,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.339	91,49	9.188	94,63
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0843939918 - Bonos PORTUGAL TELECOM 5,875 2050-04-17	EUR	2	0,02	2	0,02

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.