

CAUCE INVERSIONES MOBILIARIAS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3617

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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.

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

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/06/2009

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,56	0,42	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,37	-0,35	-0,24

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	1.255.516,00	1.199.811,00
Nº de accionistas	112,00	112,00
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	6.436	5,1258	4,9431	6,5988
2019	7.641	6,3684	5,3550	6,3959
2018	6.981	5,4087	5,3221	6,1086
2017	7.160	5,9119	5,2895	5,9531

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

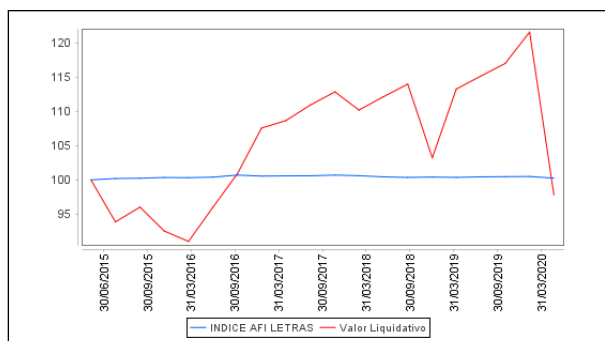
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-19,51	-19,51	3,91	1,61	1,65	17,74	-8,51	11,76	-1,91

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	1,20	1,29	1,32	1,35

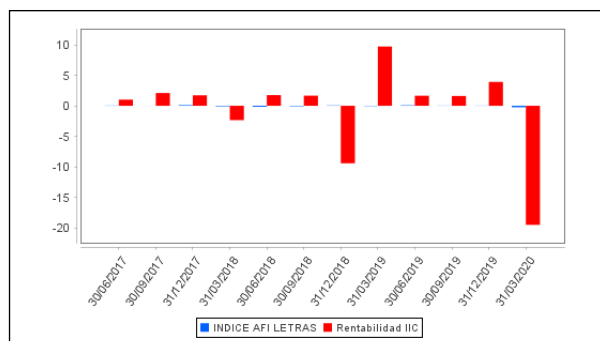
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.206	96,43	7.029	91,99
* Cartera interior	1.256	19,52	1.474	19,29
* Cartera exterior	4.950	76,91	5.555	72,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	63	0,98	532	6,96
(+/-) RESTO	167	2,59	80	1,05
TOTAL PATRIMONIO	6.436	100,00 %	7.641	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)	7.641	7.536	7.641	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,97	-2,46	4,97	-298,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,17	3,86	-21,17	-957,63
(+) Rendimientos de gestión	-20,93	4,14	-20,93	-877,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-85,69
+ Dividendos	0,17	0,27	0,17	-36,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,24	1,64	-12,24	-834,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,37	-0,18	-1,37	665,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,55	2,48	-7,55	-400,24
± Otros resultados	0,06	-0,07	0,06	-184,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,28	-0,24	-80,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-2,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	7,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-6,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-0,62
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,01	-77,89
(+) 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)	6.436	7.641	6.436	

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

3. Inversiones financieras

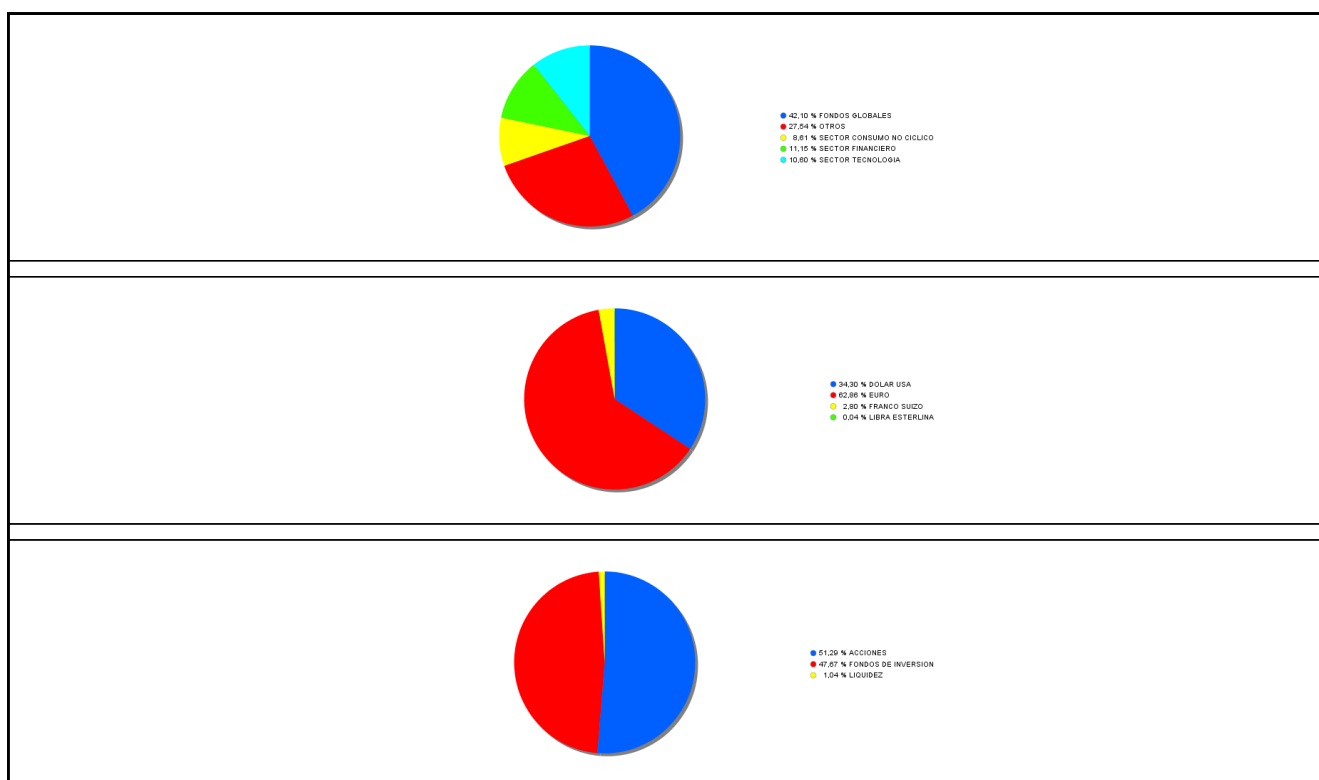
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	660	10,26	784	10,26
TOTAL RENTA VARIABLE	660	10,26	784	10,26
TOTAL IIC	596	9,26	691	9,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.256	19,52	1.474	19,30
TOTAL RV COTIZADA	2.428	37,74	2.497	32,68
TOTAL RENTA VARIABLE	2.428	37,74	2.497	32,68
TOTAL IIC	2.275	35,36	3.028	39,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.704	73,09	5.525	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.960	92,61	7.000	91,61

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	540	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	259	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	271	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	306	Cobertura
Total subyacente renta variable		1376	
TOTAL DERECHOS		1376	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	217	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	459	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	269	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	880	Cobertura
Total subyacente renta variable		1825	
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	20	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	1.874	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1894	
TOTAL OBLIGACIONES		3719	

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

	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.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 1.576.254,41 euros que supone el 24,49% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 1.986.706,63 euros que supone el 30,87% 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.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 19.935,71 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 11,96 eur.

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 4.009,28 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

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.

La rápida propagación de la epidemia de coronavirus y las inéditas medidas de confinamiento decididas por los gobiernos -que afectan ya a más de un tercio de la población mundial- están desatando una abrupta y profunda recesión. Con muchos inversores a la expectativa, las ventas masivas provocaron que la gran mayoría de los activos financieros sufrieran en marzo el mayor desplome de las cotizaciones en un mes de los últimos tiempos. Además, muchos mercados vieron muy deteriorada su liquidez, lo que acentuó las caídas y desató una contundente respuesta de las autoridades monetarias para asegurar el correcto funcionamiento de los circuitos de financiación.

El conjunto de acciones globales cayó algo más del 20% en el trimestre, aunque en el peor momento del mes llegó a perder cerca de la tercera parte de su valor. Los descensos fueron mucho mayores en los sectores energético -la cotización del petróleo se hundió más del 50% en apenas dos semanas- y financiero, mientras que las tecnológicas y farmacéuticas resistieron mejor que la media. Esto hizo que las bolsas de Estados Unidos, Japón y China sufrieran pérdidas algo más moderadas, mientras que las del sur de Europa, Rusia y Brasil lideraron las pérdidas. En definitiva, los descensos en las acciones a nivel mundial han hecho de este el peor trimestre desde la gran crisis financiera.

Los bonos corporativos y de países emergentes sufrieron un castigo aún mayor en parámetros históricos. La liquidación forzada de posiciones por los fondos cuantitativos en un periodo de baja liquidez causó un desplome de las cotizaciones y que se dispararan las primas de riesgo. Así, pese a recuperar en las últimas sesiones tras las decisivas medidas de los bancos centrales, el segmento de alta rentabilidad y la deuda emergente perdieron más de un 13% y las emisiones empresariales con grado de inversión se dejaron algo más del 3,5%. Por su parte, la deuda pública registró un comportamiento más volátil de lo normal, logrando acabar el trimestre en positivo en Estados Unidos, +3%, y prácticamente a la par en la Zona Euro. Los nervios se trasladaron también a las divisas y metales preciosos, con el oro apreciándose un 4%, y el dólar recuperando en marzo el terreno perdido meses anteriores.

El mundo se enfrenta a semanas de gran incertidumbre sobre la evolución de la epidemia, la economía y las empresas. Aunque las malas noticias seguirán dominando los titulares y la volatilidad atenazando temporalmente a los mercados, nuestro análisis concluye que esta crisis sanitaria y económica será relativamente breve gracias a la decidida reacción de los gobiernos y a unas políticas monetarias y fiscales aún más expansivas que en la anterior recesión.

Con la perspectiva de una economía mundial en clara normalización ya en la segunda parte del año, creemos que los inversores deben mantener una exposición a las acciones en línea con su asignación estratégica de activos. De forma más táctica, conviene ajustar las carteras a la evolución de la epidemia y de sus consecuencias económicas y a la eficacia de las políticas económicas, así como en función de qué escenario descuenta cada activo. En este sentido, recomendamos añadir posiciones en bonos corporativos y de países emergentes, que anticipan una recesión aún más profunda y prolongada que las acciones.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 6,435,583 EUR, lo que supone una disminución de 1,205,280 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 112, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

En términos generales, en lo que llevamos de 2020 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa en todas las clases de activo, no ha sido una excepción en la crisis originada por la pandemia. Si bien es verdad que el movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales hayan sido más leves, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU., los

bonos corporativos quedaron algo más rezagados, provocando una ampliación en los spreads muy significativa. En cuanto a la renta variable, ha sido un trimestre con volatilidades históricas en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad muy negativa en todas las bolsas, a raíz del proceso de corrección motivado por la crisis del COVID-19. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -19.51%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Esto, unido a las apuestas tácticas y los movimientos en divisas, que han contribuido negativamente, la rentabilidad de la cartera no ha batido a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.30%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.08%.

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

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS GESTION SGIIC SA (9.25%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (6.75%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (4.52%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 44.61%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -102,225 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 39.14%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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 no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 22.03% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.46%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 45.34% en renta variable, lo que implica una disminución del 31.42% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Japón y Europa. Alrededor de un 11.04 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	62	0,97	100	1,31
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	25	0,39	35	0,46
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	108	1,67	91	1,20
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	65	1,00	0	0,00
ES06735169F2 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	3	0,04
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	69	0,91
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	37	0,58	43	0,56
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	38	0,59	102	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	58	0,91	0	0,00
ES0184696104 - Acciones IBERCOM	EUR	57	0,89	81	1,06
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	114	1,77	104	1,35
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	26	0,41	81	1,06
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	70	1,09	74	0,96
TOTAL RV COTIZADA		660	10,26	784	10,26
TOTAL RENTA VARIABLE		660	10,26	784	10,26
ES0180913016 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	264	4,11	297	3,89
ES0180933014 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	237	3,68	260	3,41
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	95	1,47	134	1,75
TOTAL IIC		596	9,26	691	9,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.256	19,52	1.474	19,30
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	62	0,96	93	1,21
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	61	0,95	52	0,69
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	85	1,33	97	1,26
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	136	2,11	127	1,66
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	88	1,36	199	2,60
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	51	0,80	63	0,83
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	47	0,74	75	0,99
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	41	0,64	65	0,85
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	26	0,41	0	0,00
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP	USD	47	0,73	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	40	0,62	49	0,65
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	69	0,91
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	30	0,46	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	80	1,25	81	1,06
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	36	0,56	0	0,00
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	68	1,05	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	46	0,60
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	65	1,01	80	1,05
FR0000125346 - Acciones INGENICO	EUR	0	0,00	48	0,63
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	40	0,63	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	73	1,14	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	59	0,92	65	0,85
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	0	0,00	71	0,93
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP	CHF	38	0,59	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	96	1,48	33	0,43
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	49	0,77	59	0,78
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	62	0,96	75	0,99
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	38	0,59	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	143	2,22	141	1,84
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	102	1,59	74	0,96
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	56	0,87	115	1,51
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	45	0,70	54	0,71
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	36	0,56	0	0,00
FR0010451203 - Acciones REXEL SA	EUR	51	0,79	89	1,16
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	74	1,15	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	81	1,27	84	1,10
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	39	0,60	0	0,00
DE0007231334 - Acciones SIXT SE	EUR	27	0,42	49	0,64
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	46	0,72	0	0,00
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	0	0,00	75	0,99
US8552441094 - Acciones STARBUCKS	USD	45	0,69	59	0,77
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	79	1,23	90	1,18
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	52	0,81	69	0,90
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	131	2,04	151	1,97
TOTAL RV COTIZADA		2.428	37,74	2.497	32,68
TOTAL RENTA VARIABLE		2.428	37,74	2.497	32,68
LU1404935899 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	108	1,69	137	1,79
LU0368236153 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	127	1,97	79	1,03
LU0329593007 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	138	2,15	153	2,00
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	63	0,97	78	1,01
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	104	1,62	135	1,76
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	19	0,29	0	0,00
LU0971935258 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	0	0,00	112	1,47
IE00B45R5B91 - Participaciones GLG	EUR	0	0,00	101	1,32
LU1047639791 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS	EUR	59	0,91	79	1,04
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	119	1,85	153	2,01
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	26	0,41	0	0,00
LU1727358431 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	209	3,25	205	2,69
LU1881796145 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	147	2,29	166	2,17
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	67	1,04	81	1,06
LU1863667199 - Participaciones PICTET FIF	EUR	69	1,07	82	1,08
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	75	1,16	91	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	75	1,17	92	1,20
LU1700711150 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	75	1,16	93	1,22
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	157	2,05
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	222	3,45	273	3,57
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	61	0,94	75	0,98
LU2004795139 - Participaciones SCHRODER	EUR	78	1,21	104	1,36
IE00BYM11K57 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	82	1,27	101	1,33
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	190	2,95	197	2,58
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	97	1,50	125	1,63
LU0999558058 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	84	1,10
LU0946081121 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	67	1,03	76	0,99
TOTAL IIC		2.275	35,36	3.028	39,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.704	73,09	5.525	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.960	92,61	7.000	91,61

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)