

BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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: 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	0,02	1,68	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,05	-0,15	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	661.571,00	661.153,00
Nº de accionistas	167,00	113,00
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	10.383	15,6939	14,6343	15,7406
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	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

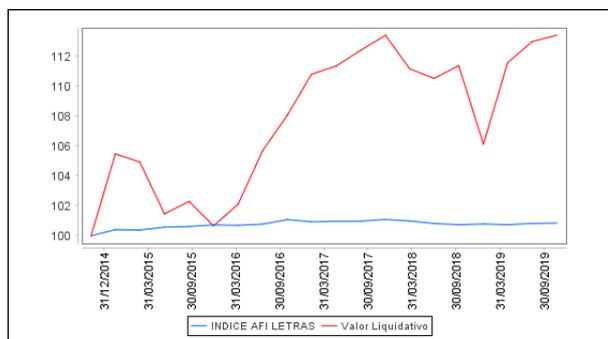
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
6,86	0,38	1,26	5,12	-4,71	-6,42	4,94	5,65	4,76

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)	0,83	0,26	0,30	0,27	0,24	0,94	0,92	0,96	0,85

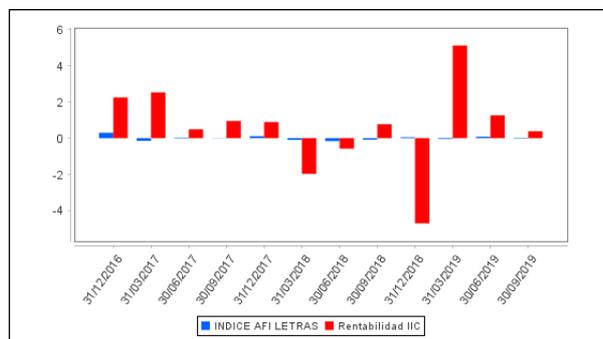
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.395	80,85	9.447	91,40
* Cartera interior	1.163	11,20	288	2,79
* Cartera exterior	7.225	69,58	9.149	88,52
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,05	9	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,02	2	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.908	18,38	815	7,89
(+/-) RESTO	79	0,76	74	0,72
TOTAL PATRIMONIO	10.383	100,00 %	10.336	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)	10.336	10.207	9.710	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,06	0,00	0,06	-19.883,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,38	1,25	6,52	-1.957,51
(+) Rendimientos de gestión	0,55	1,41	7,03	-1.951,89
+ Intereses	0,07	0,09	0,54	-15,00
+ Dividendos	0,03	0,08	0,14	-63,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	-0,03	1,97	-1.612,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,27	1,34	-105,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,10	-0,45	-2,72	149,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,98	1,57	5,59	-37,13
± Otros resultados	0,20	-0,12	0,17	-268,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,51	-5,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,27	5,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,07	74,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,08	8,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-95,84
(+) 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)	10.383	10.336	10.383	

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

3. Inversiones financieras

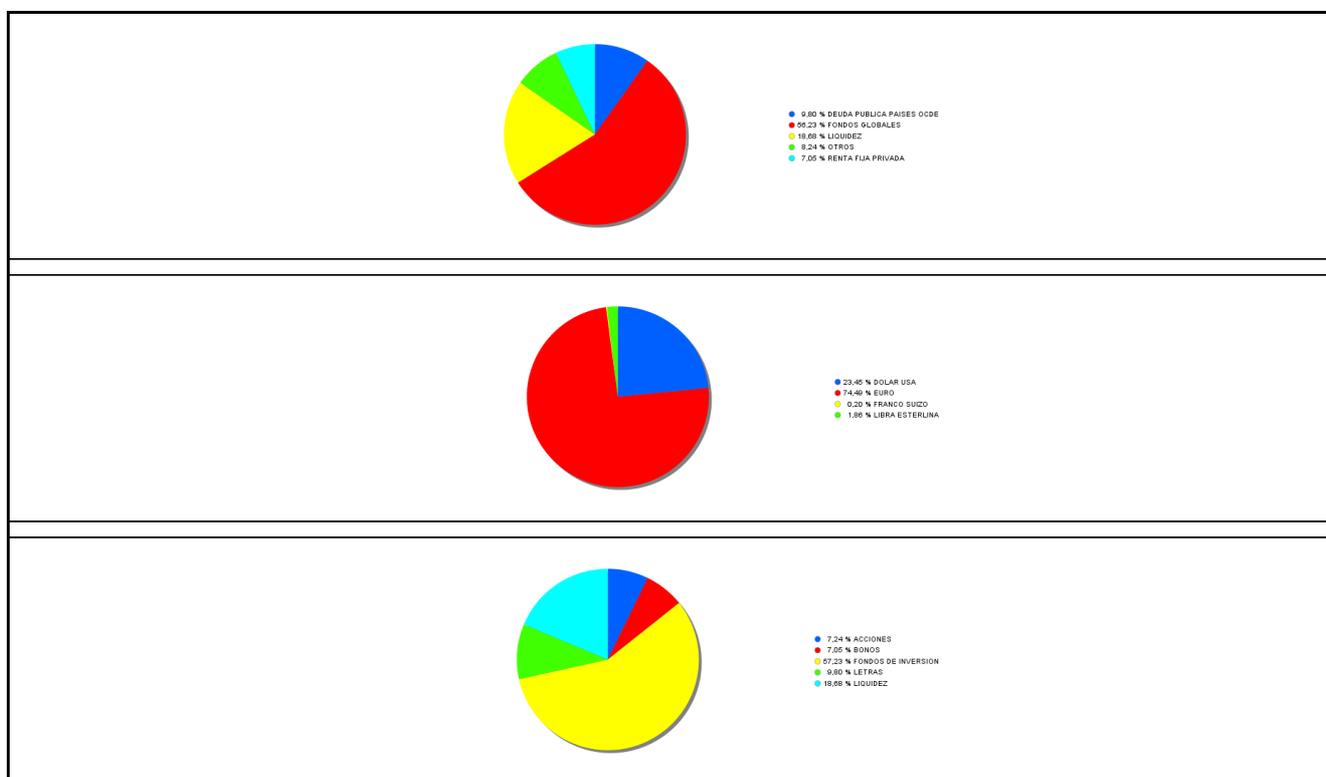
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.002	9,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.002	9,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	161	1,55	173	1,68
TOTAL RENTA VARIABLE	161	1,55	173	1,68
TOTAL IIC	0	0,00	115	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.163	11,20	288	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	712	6,86	857	8,29
TOTAL RENTA FIJA	712	6,86	857	8,29
TOTAL RV COTIZADA	579	5,57	593	5,73
TOTAL RENTA VARIABLE	579	5,57	593	5,73
TOTAL IIC	5.845	56,30	7.685	74,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.137	68,74	9.134	88,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.300	79,94	9.423	91,16

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	198	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	420	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	639	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	817	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	246	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	521	Cobertura
Total subyacente renta variable		2841	
TOTAL DERECHOS		2841	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	171	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	540	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	372	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	681	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	211	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	449	Inversión
Total subyacente renta variable		2424	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	1.512	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1512	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/08/2024	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/08/2024 10	684	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028 1	530	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		1214	
TOTAL OBLIGACIONES		5150	

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 10.373.865,89 euros que supone el 99,92% 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 651,17 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

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.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

El anuncio de una nueva ronda de conversaciones entre EE.UU. y China en octubre reactivó unas negociaciones comerciales que se habían mantenido en punto muerto durante todo el tercer trimestre. Esto se interpretó como un signo de distensión que ha prolongado la sensación generalizada en los mercados de que ambos gobiernos acabarán alcanzando algún compromiso en los próximos meses. Los activos corporativos evolucionaron positivamente, sosteniendo los índices bursátiles cerca de sus máximos anuales. Sin embargo, los índices de clima empresarial y la actividad industrial han seguido deteriorándose y apuntan a una desaceleración adicional de la economía mundial si no se produce una desescalada arancelaria inmediata.

Numerosos bancos centrales relajaron sus políticas monetarias en septiembre. La Reserva Federal recortó un cuarto de punto y ha comenzado a inyectar liquidez para atenuar ciertas distorsiones técnicas en el mercado monetario. El BCE recortó su tipo efectivo al -0,50%, anunció que comprará bonos por 20.000 millones de euros al mes y se comprometió a no revertir estas medidas hasta que se produzca una vuelta sostenida de la inflación al 2%, algo que probablemente no suceda en varios años. Pero la ausencia de signos preocupantes de contagio de la debilidad manufacturera al conjunto del empleo, el consumo y los servicios hizo que los bancos centrales fueran ambiguos respecto a sus próximos movimientos, lo que provocó un leve repunte de las curvas de tipos.

Así, los índices de bonos de mejor calidad retrocedieron algo menos de un punto porcentual en el último tramo de un periodo que había sido muy positivo en su comienzo. La búsqueda de rentabilidad siguió empujando a los inversores a activos de mayor riesgo, con lo que los diferenciales crediticios se comprimieron ligeramente, permitiendo que los segmentos de peor calidad tuvieran un comportamiento algo mejor. El repunte de las curvas de tipos también provocó una caída de la cotización de los metales preciosos en el mes de septiembre, frenando la escala del precio del oro, disparado durante los meses de verano.

Septiembre se saldó con ganancias en las bolsas, con mejor comportamiento de las más cíclicas dentro de una fuerte rotación sectorial, y recuperando el terreno perdido en el mes de agosto. El índice global de acciones subió en el trimestre cerca del 1%, liderado por Japón con cerca del 2,5% y algunos índices europeos y estadounidenses por encima del 2%, en tanto que la renta variable emergente fue la única clase de activo que cerró el periodo en negativo, con caídas superiores al -5%.

Se prolonga así la aparente contradicción entre unas bolsas mundiales cerca de los máximos anuales a pesar de la persistencia de las incertidumbres geopolíticas y el deterioro adicional de muchos indicadores económicos. Aunque los bancos centrales seguirán actuando para prolongar el ciclo, es improbable que sean capaces por sí solos de elevar las

cotizaciones. Octubre será un mes crucial para evitar que el pulso entre EE.UU. y China y el Brexit frenen aún más el crecimiento global. Es por eso que tácticamente se ha optado por adoptar una posición más prudente hasta que se produzca una desescalada arancelaria, una mejora de la confianza empresarial o que las valoraciones sean más atractivas, buscando refugio temporal en una cartera diversificada de renta fija que se beneficie de las políticas monetarias expansivas.

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 10,382,623 EUR, lo que supone un incremento de 46,306 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 167, aumentando en 54 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, en 2019 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en todas las clases de activo. El desplazamiento a la baja de las curvas de tipos ha impulsado las cotizaciones de los bonos, en especial los de largo plazo. Produciéndose una rentabilidad mayor en los bonos gubernamentales de Europa y EE.UU., mientras los bonos corporativos y de mercados emergentes quedaron algo más rezagados por temores a una recesión. En cuanto a la renta variable, ha sido un trimestre con fuerte volatilidad en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad positiva Europa y EE.UU, y un comportamiento más moderada en los mercados emergentes. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 0.38%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. A pesar de esto, 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 0.26%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%.

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 AMUNDI (10.13%), AMUNDI LUXEMBOURG (9.67%) y UBS - GLOBAL ASSET MGNT (6.82%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 56.3%.

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 -114,057 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 57.67%.

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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: PORTUGAL TELECOM, PORTUGAL TLECOM INT.FN 5.875% 17/04/2018.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1.90% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.22%, 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 5.35% en renta variable, lo que implica una disminución del 3.5% 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 Europa y Japón. Alrededor de un 34.05 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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	%
ES0101912069 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,480 2019-12-06	EUR	1.002	9,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.002	9,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.002	9,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.002	9,65	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	19	0,18	20	0,20
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	18	0,18	20	0,20
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	28	0,27	34	0,33
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	30	0,29	31	0,30
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	32	0,30	32	0,31
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	35	0,34	36	0,35
TOTAL RV COTIZADA		161	1,55	173	1,68
TOTAL RENTA VARIABLE		161	1,55	173	1,68
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	115	1,11
TOTAL IIC		0	0,00	115	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.163	11,20	288	2,79
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	150	1,45	144	1,39
US05968LAH50 - Bonos BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	97	0,93	92	0,89
USU5009LAB63 - Bonos KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	91	0,87	86	0,83
US594918BJ27 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	98	0,94	93	0,90
XS1717575259 - Bonos NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	93	0,89	88	0,86
US71654QBU58 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	0	0,00	88	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		528	5,09	591	5,71
USG08820CD55 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 1,375 2020-06-15	USD	92	0,89	88	0,85
US096630AB45 - Bonos BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	0	0,00	178	1,72
US71654QBU58 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	92	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		184	1,78	266	2,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		712	6,86	857	8,29
TOTAL RENTA FIJA		712	6,86	857	8,29
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	63	0,61	60	0,58
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	31	0,30	28	0,27
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	56	0,54	48	0,46
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	11	0,10	10	0,10
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	23	0,22	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	29	0,28
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	35	0,33	34	0,33
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	23	0,22	24	0,23
IL0002810146 - Acciones ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	9	0,09	9	0,09
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	0	0,00	38	0,37
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	16	0,16	0	0,00
FR0000121014 - Acciones VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	33	0,32	34	0,33
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	46	0,44	42	0,41
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	32	0,31	29	0,28
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	29	0,27	30	0,29
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	31	0,29	27	0,26
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	43	0,42	48	0,47
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	21	0,20	20	0,19
US90384S3031 - Acciones ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	25	0,24	34	0,32
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	22	0,21	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	32	0,30	31	0,30
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	19	0,19
TOTAL RV COTIZADA		579	5,57	593	5,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		579	5,57	593	5,73
LU0633140131 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN	EUR	101	0,97	99	0,96
LU0231480137 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	USD	111	1,07	105	1,02
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	1.052	10,14	0	0,00
LU0568620305 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	1.005	9,68	0	0,00
LU1684370999 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	50	0,48	52	0,51
LU0194345913 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	0	0,00	413	3,99
LU1876460731 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	408	3,93	540	5,22
LU1250973911 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	51	0,49	51	0,49
LU0368236153 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	59	0,57	258	2,50
LU1111085798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	101	0,98	170	1,65
LU1079026941 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	SEK	0	0,00	199	1,93
LU1310447989 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	58	0,56	58	0,56
LU0346390270 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	106	1,02	204	1,97
LU0370788753 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	163	1,57	155	1,50
LU0242506524 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	115	1,11	260	2,51
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	91	0,88	0	0,00
IE00BBHXD989 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	115	1,11
LU0165129072 - Participaciones HSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	113	1,09	209	2,03
LU1241889465 - Participaciones INVESTECH	EUR	104	1,00	195	1,89
LU1598689153 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	102	0,99
LU0533032420 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	109	1,06
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	64	0,62	61	0,59
LU0360483100 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	225	2,17	521	5,04
IE00BF5S8988 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	367	3,53	624	6,04
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	113	1,09	311	3,01
IE0034085260 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	371	3,58	634	6,13
IE00B506DH05 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	69	0,67	107	1,03
LU0968427160 - Participaciones SCHRODER	EUR	238	2,29	634	6,14
LU0569863755 - Participaciones UBAM	EUR	0	0,00	436	4,21
IE00BYM11K57 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	105	1,01	104	1,00
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	502	4,84	833	8,06
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	101	0,97	125	1,21
TOTAL IIC		5.845	56,30	7.685	74,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.137	68,74	9.134	88,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.300	79,94	9.423	91,16
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.

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)