

ALLOCATION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.pactio.com.

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

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo Electrónico

sac@pactio.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: 21/07/1997

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 103, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,41	0,88	0,89

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	0,24	1,95	-0,18

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	31.931.146,00	30.277.297,00
Nº de accionistas	301,00	305,00
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	522.213	16,3543	15,7660	16,4553
2022	477.357	15,7662	15,4114	16,9653
2021	453.458	16,8855	15,8651	17,1518
2020	427.864	15,8654	13,0491	15,8653

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			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

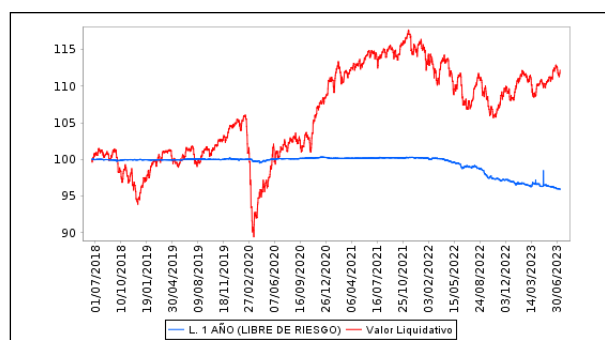
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
3,73	1,84	1,86	1,85	-0,82	-6,63	6,43	4,28	-6,12

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,85	0,88	0,73

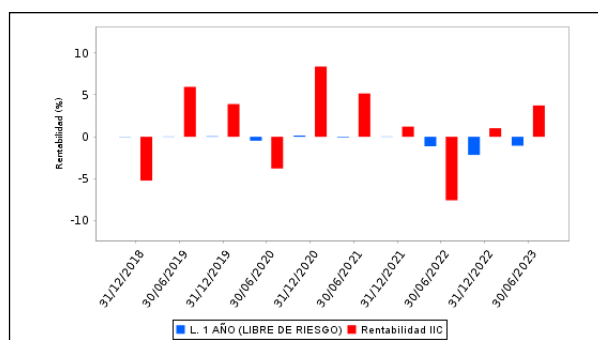
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	498.464	95,45	407.846	85,44
* Cartera interior	39.917	7,64	40.773	8,54
* Cartera exterior	458.483	87,80	367.006	76,88
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,01	67	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.044	2,69	60.927	12,76
(+/-) RESTO	9.706	1,86	8.584	1,80
TOTAL PATRIMONIO	522.213	100,00 %	477.357	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)	477.357	419.926	477.357	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,29	12,43	5,29	-49,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,51	0,98	3,51	335,58
(+) Rendimientos de gestión	3,71	1,15	3,71	287,36
+ Intereses	0,11	0,05	0,11	183,96
+ Dividendos	0,46	0,55	0,46	-1,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,11	-0,07	-23,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,72	0,46	0,72	83,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,81	0,11	-0,81	-989,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,32	0,15	3,32	2.610,18
± Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,02	-62,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-38,28
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,17	-0,20	33,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	16,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	14,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	21,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	939,96
(+) 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)	522.213	477.357	522.213	

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

3. Inversiones financieras

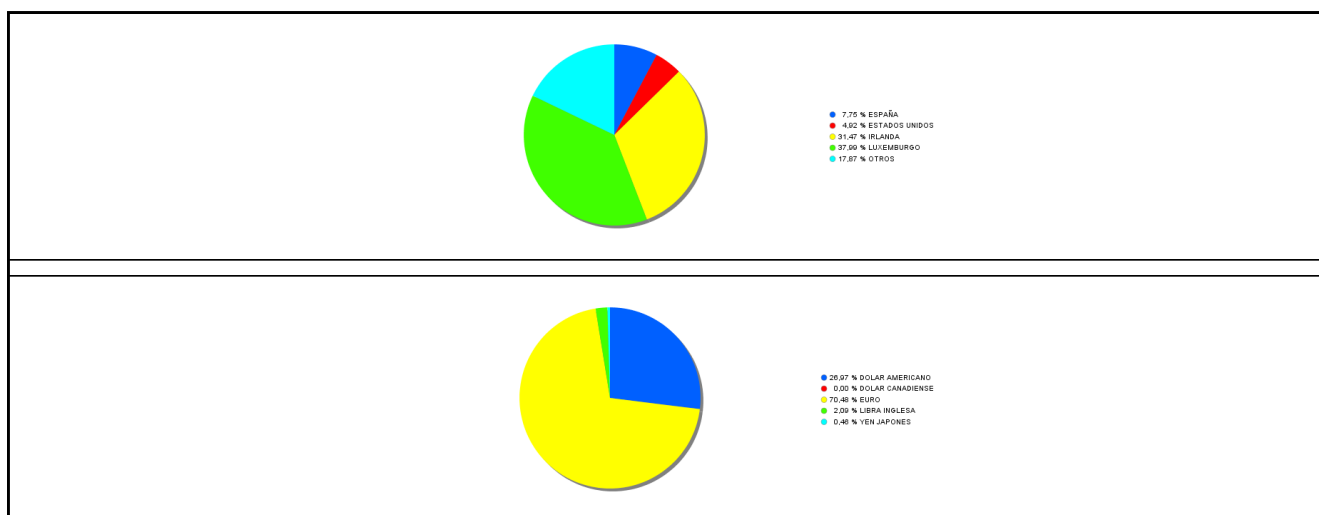
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.040	0,97	14.688	3,08
TOTAL RENTA FIJA	5.040	0,97	14.688	3,08
TOTAL RV COTIZADA	3.170	0,61	8.027	1,68
TOTAL RENTA VARIABLE	3.170	0,61	8.027	1,68
TOTAL IIC	31.708	6,07	18.058	3,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.917	7,64	40.773	8,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.321	3,13	6.816	1,43
TOTAL RENTA FIJA	16.321	3,13	6.816	1,43
TOTAL RV COTIZADA	34.946	6,69	19.674	4,12
TOTAL RENTA VARIABLE	34.946	6,69	19.674	4,12
TOTAL IIC	409.682	78,45	340.302	71,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	460.949	88,27	366.792	76,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	500.866	95,91	407.565	85,38

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

Los productos estructurados suponen un 2,90% 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 EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	29.328	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	9.651	Inversión
Total subyacente renta variable		38979	
TOTAL DERECHOS		38979	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	5.870	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	31.960	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 (USD)	Compra Futuro S&P 500 (USD) 50	10.012	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	11.086	Inversión
Total subyacente renta variable		58928	
TOTAL OBLIGACIONES		58928	

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 434.449.211,03 euros que supone el 83,19% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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 economía global se ha comportado mejor de lo previsto en la primera mitad de 2023, con datos de coyuntura industrial indicando contracción económica, pero mostrando gran fortaleza en el sector de servicios y en el nivel de consumo y empleo. Aunque la inflación sigue desacelerando, lo hace a menor ritmo del esperado por los Bancos Centrales, que estiman alcanzar su objetivo de inflación para finales de 2024. Por otro lado, se están acentuando las políticas monetarias restrictivas, con expectativas de más subidas de tipos de interés por parte de la FED y de los principales Bancos Centrales.

La Inteligencia Artificial ha generado un gran entusiasmo inversor, que ha impulsado los índices de renta variable por el buen comportamiento de unas pocas compañías de gran capitalización. Las fuertes subidas en las acciones de Microsoft o Nvidia podrían haber hecho el papel de un espejismo, al desvirtuar la realidad detrás de los índices. La mayoría de los valores en el S&P apenas han subido 2023, descontando cierta incertidumbre respecto al futuro escenario económico.

Los mercados de crédito afrontan una etapa con mayor probabilidad de impagos. El mercado de high yield tiene peor calidad crediticia que en ciclos pasados, con menores ratings de crédito y covenants más ligeros. Si la economía se desacelera, es previsible una cadena de downgrades en ratings, un aumento de los créditos fallidos y menores ratios de recuperación de préstamos. Los vencimientos de bonos y préstamos en el año 2024 están en buena parte refinanciados, pero hay un gran escalón de vencimientos en 2025 y 2026 que probablemente den lugar a numerosos defaults.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha incrementado hasta el 44,3% desde el 36,7% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior. La exposición a renta fija se ha reducido hasta el 29,9% desde el 32,5% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha reducido ligeramente hasta el 18,2% desde el 19,6% anterior.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el primer semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado debido a nuevas suscripciones y la rentabilidad del 3,73%. El número de participes se sitúa en los 301 desde los 305 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,17% e indirectos del 0,23%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La SICAV se encuentra dentro del rango medio en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

En renta variable, se ha incrementado la exposición geográfica a Estados Unidos y Japón y países emergentes. El posicionamiento de la renta variable se ha centrado en incrementar el peso en compañías y sectores ligados a la tecnología, iCloud y las nuevas posibilidades de la inteligencia artificial. Se ha incrementado la exposición a la bolsa de Japón, ya que presenta niveles de valoración atractivos y se están implementado medidas estructurales para que las empresas mejoren su estructura financiera y la remuneración a los accionistas. En Europa, se ha reducido la exposición mediante la venta de posiciones en sectores cíclicos.

En renta fija, los principales movimientos han ido destinados a reducir posiciones en fondos de cuasi liquidez y en fondos con cierto sesgo a títulos de high yield. Al mismo tiempo, se ha incrementado la duración de la cartera mediante la compra de emisiones de mayor calidad y de deuda financiera subordinada.

En el segmento de inversión alternativa, el principal cambio ha sido reducir la exposición al segmento de event driven.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de

cobertura ha sido del 98,56%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 38,16%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por la amortización sin contraprestación acordada por el FROB en 2017. Ante la reciente sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea, las posibilidades de obtener cualquier compensación derivada de las acciones iniciadas por la Sociedad se consideran muy remotas.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 3 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Es voluntad de la Sociedad ejercer en interés de sus accionistas, con especial atención al derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales, los derechos inherentes a los valores que integran la cartera.

Durante el semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

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.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos trimestres, se vigilarán los riesgos del endurecimiento de las políticas monetarias y sus efectos sobre las condiciones financieras para ajustar los niveles de exposición a renta variable. Se mantendrá, al mismo tiempo, una amplia diversificación del riesgo, tanto por clases de activos como por geografías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2025-05-31	EUR	5.040	0,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.040	0,97	0	0,00
ES00000123X3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	2.091	0,44
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,161 2023-02-10	EUR	0	0,00	6.323	1,32
ES0L02306097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-06-09	EUR	0	0,00	6.275	1,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	14.688	3,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.040	0,97	14.688	3,08
TOTAL RENTA FIJA		5.040	0,97	14.688	3,08
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1.579	0,33
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	2.941	0,62
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	0	0,00	3.507	0,73
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	3.170	0,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.170	0,61	8.027	1,68
TOTAL RENTA VARIABLE		3.170	0,61	8.027	1,68
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P	EUR	3.347	0,64	2.506	0,52
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	0	0,00	2.597	0,54
ES0128522010 - Participaciones RENTE 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	4.225	0,81	3.533	0,74
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	3.261	0,62	3.192	0,67
ES0136469022 - Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI	EUR	2.540	0,49	2.137	0,45
ES0165144033 - Participaciones MUTUA FONDOS ESPAÑA FI L	EUR	5.311	1,02	4.094	0,86
ES0119199026 - Participaciones COBAS INTERNATIONAL FI	EUR	3.112	0,60	0	0,00
ES0105182010 - Participaciones CAIXABANK BOLSA GESTION ESP	EUR	2.666	0,51	0	0,00
ES0168673004 - Participaciones EDM AHORRO FI	EUR	7.245	1,39	0	0,00
TOTAL IIC		31.708	6,07	18.058	3,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.917	7,64	40.773	8,54
US91282CEZ05 - Bonos TSY INFL IX NBI 0,312 2032-07-15	USD	0	0,00	2.016	0,42
IT0005387052 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,200 2030-05-15	EUR	6.096	1,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.096	1,17	2.016	0,42
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	0	0,00	2.800	0,59
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,000 2024-02-21	EUR	10.225	1,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.225	1,96	2.800	0,59
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03-	EUR	0	0,00	2.000	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.000	0,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.321	3,13	6.816	1,43
TOTAL RENTA FIJA		16.321	3,13	6.816	1,43
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.613	0,69	4.200	0,88
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	2.765	0,58
GB0000456144 - Acciones ANTOFFAGASTA	GBP	2.556	0,49	2.281	0,48
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.425	0,66	1.510	0,32
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	4.748	0,91	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	729	0,14	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	1.602	0,34
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	0	0,00	2.185	0,46
US5738741041 - Acciones MARVELL TECHNOLO	USD	1.370	0,26	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	0	0,00	655	0,14
PTEDPOAM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	3.394	0,71
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	9.535	1,83	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	4.639	0,89	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	1.844	0,35	0	0,00
US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN INC	USD	2.488	0,48	1.083	0,23
TOTAL RV COTIZADA		34.946	6,69	19.674	4,12
TOTAL RENTA VARIABLE		34.946	6,69	19.674	4,12
IE00B3ZWK18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	12.064	2,31	4.408	0,92
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQUITY EQ IH	EUR	0	0,00	1.386	0,29
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	11.316	2,17	9.401	1,97
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	25.100	4,81	7.253	1,52
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	7.169	1,37	2.135	0,45
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B A	USD	0	0,00	4.436	0,93
IE00B537D42 - Participaciones ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS	USD	0	0,00	2.207	0,46
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	0	0,00	8.618	1,81
LU1457522560 - Participaciones FID SHRT-IA	EUR	15.883	3,04	13.217	2,77
IE00B3XRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	18.338	3,51	13.697	2,87
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	5.656	1,08	4.622	0,97
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	10.599	2,03	7.807	1,64
LU1353952267 - Participaciones AXA WORLD FUNDS-GLOBAL ISD-I	EUR	0	0,00	2.282	0,48
IE00B3WJKG14 - Participaciones ISHARES S&P 500 INFORMATION TE*	EUR	0	0,00	1.908	0,40
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	10.911	2,09	5.965	1,25
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY FUNDS FINANC CP BD-Q	EUR	0	0,00	2.327	0,49
LU0211118483 - Participaciones US SH DUR HY-B HEDGE EUR	EUR	0	0,00	2.365	0,50
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	7.491	1,43	4.079	0,85
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	0	0,00	2.091	0,44
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	14.591	2,79	0	0,00
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST - EURO	EUR	0	0,00	1.868	0,39
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	4.189	0,80	5.155	1,08
LU1692465138 - Participaciones GLOBAL REAL ESTATE OPP	USD	3.430	0,66	3.092	0,65
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-D	EUR	0	0,00	4.086	0,86
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	0	0,00	12.028	2,52
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	4.437	0,85	4.595	0,96
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF CMCI COMPOSITE SF UCIT*	EUR	3.092	0,59	2.817	0,59
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND - AR	EUR	5.866	1,12	5.426	1,14
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	2.418	0,46	0	0,00
KY G411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	11.634	2,23	11.377	2,38
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	7.438	1,42	4.706	0,99
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON ALTERNATIVE	EUR	8.502	1,63	8.645	1,81
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	2.668	0,51	2.459	0,52
LU1370927789 - Participaciones AXA CORE EUROPE FUND S.C.S.,	EUR	5.083	0,97	5.504	1,15
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	8.116	1,55	5.565	1,17
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	0	0,00	2.433	0,51
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	1.866	0,36	2.100	0,44
LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-QA EUR	EUR	0	0,00	3.886	0,81
LU1057468578 - Participaciones LUMYNA MERRILL LYNCH MLCX CO	EUR	5.448	1,04	5.066	1,06
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	9.793	1,88	9.561	2,00
IE00BFFW8341 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	7.252	1,39	13.869	2,91
IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	0	0,00	7.440	1,56
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q	EUR	0	0,00	5.220	1,09
IE00B1XNHC34 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UC	EUR	2.228	0,43	4.129	0,87
LU1128911291 - Participaciones BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	3.905	0,75	3.414	0,72
IE00BK5BQZ41 - Participaciones VANGUARD FTSE DEVELOPED ASIA P	USD	3.773	0,72	3.155	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0939496179 - Participaciones LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT	USD	6.148	1,18	4.479	0,94
LU2063237874 - Participaciones EUROPEAN SPECIALIST INVESTMENT	EUR	0	0,00	4.634	0,97
LU1542346322 - Participaciones NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS LU	EUR	13.031	2,50	5.494	1,15
IE00BQT3WG13 - Participaciones ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	USD	0	0,00	4.338	0,91
LU1951090874 - Participaciones LUMYNA - PSAM GLOBAL EVENT G-B	EUR	4.150	0,79	3.713	0,78
LU2016063229 - Participaciones SCHRODER INT SELECTION ARP C	USD	5.137	0,98	7.359	1,54
LU1640602923 - Participaciones JUPITER GF GLEMS I EUR	EUR	9.406	1,80	5.826	1,22
LU1073903830 - Participaciones INDOSUEZ AMERICA OPPORTUNITIES	EUR	5.735	1,10	4.170	0,87
LU0604768290 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL METALS AND MINI	EUR	0	0,00	3.321	0,70
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO-MAR JP E-B	EUR	0	0,00	2.232	0,47
LU2367663650 - Participaciones LUMYNA - MARSHALL WACE UCITS	EUR	7.535	1,44	7.430	1,56
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV -	EUR	2.307	0,44	1.929	0,40
LU1819524072 - Participaciones CANDRIAM ABSOLUTE RETURN EQ	EUR	4.037	0,77	3.760	0,79
LU1834986900 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 HEALTH	EUR	2.530	0,48	1.626	0,34
FR0011088657 - Participaciones AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND S	EUR	5.455	1,04	4.788	1,00
IE00B3YQ1K12 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND PUBLIC LI	EUR	18.874	3,61	12.419	2,60
LU2386637925 - Participaciones FTIF - FRANKLIN EURO SHORT DUR	EUR	15.034	2,88	10.690	2,24
LU0642270333 - Participaciones JANUS HENDERSON HORIZON G	EUR	3.314	0,63	0	0,00
IE00BJ5JPG56 - Participaciones ISVBF US EQUITY	USD	2.363	0,45	0	0,00
LU0360477631 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND	EUR	10.684	2,05	0	0,00
LU1781541252 - Participaciones AMUNDI MSCI JAPAN UCITS ETF	EUR	3.830	0,73	0	0,00
LU1437017350 - Participaciones AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MAR	EUR	5.004	0,96	0	0,00
LU1797814339 - Participaciones M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC	EUR	13.025	2,49	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	4.907	0,94	4.006	0,84
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	26.920	5,16	10.288	2,16
TOTAL IIC		409.682	78,45	340.302	71,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		460.949	88,27	366.792	76,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		500.866	95,91	407.565	85,38

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

Los productos estructurados suponen un 2,90% 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)

No aplica