

CAUCE INVERSIONES MOBILIARIAS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3617

Informe Semestral del Primer Semestre 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	1,18	1,03	1,18	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,32	-0,30	-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	1.215.958,00	1.199.811,00
Nº de accionistas	109,00	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	6.827	5,6144	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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

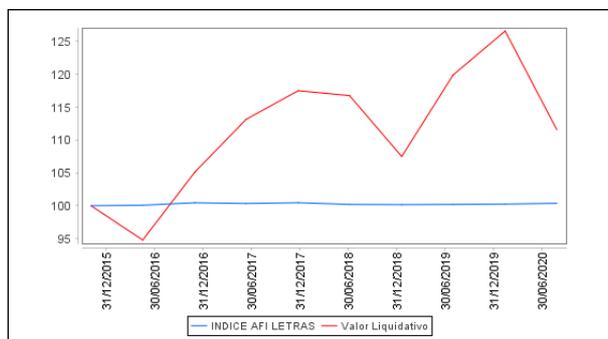
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-11,84	9,53	-19,51	3,91	1,61	17,74	-8,51	11,76	-1,91

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)	0,63	0,33	0,30	0,30	0,30	1,20	1,29	1,32	1,35

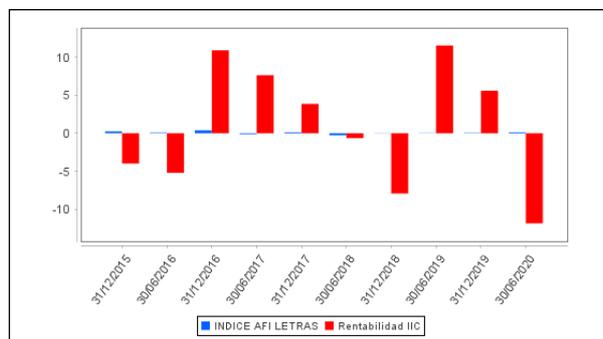
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	6.173	90,42	7.029	91,99
* Cartera interior	1.028	15,06	1.474	19,29
* Cartera exterior	5.144	75,35	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)	634	9,29	532	6,96
(+/-) RESTO	21	0,31	80	1,05
TOTAL PATRIMONIO	6.827	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.641	7.709	7.641	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,12	-6,40	2,12	-131,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,60	5,50	-13,60	-168,86
(+) Rendimientos de gestión	-13,10	6,04	-13,10	-116,40
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-94,73
+ Dividendos	0,37	0,46	0,37	-24,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,88	3,28	-7,88	-326,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,19	-0,85	-4,19	366,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,45	3,12	-1,45	-143,73
± Otros resultados	0,05	0,02	0,05	107,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,54	-0,50	-52,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	-7,02
- Comisión de depositario	-0,08	-0,06	-0,08	26,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-5,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-5,56
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,04	-61,17
(+) 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)	6.827	7.641	6.827	

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

3. Inversiones financieras

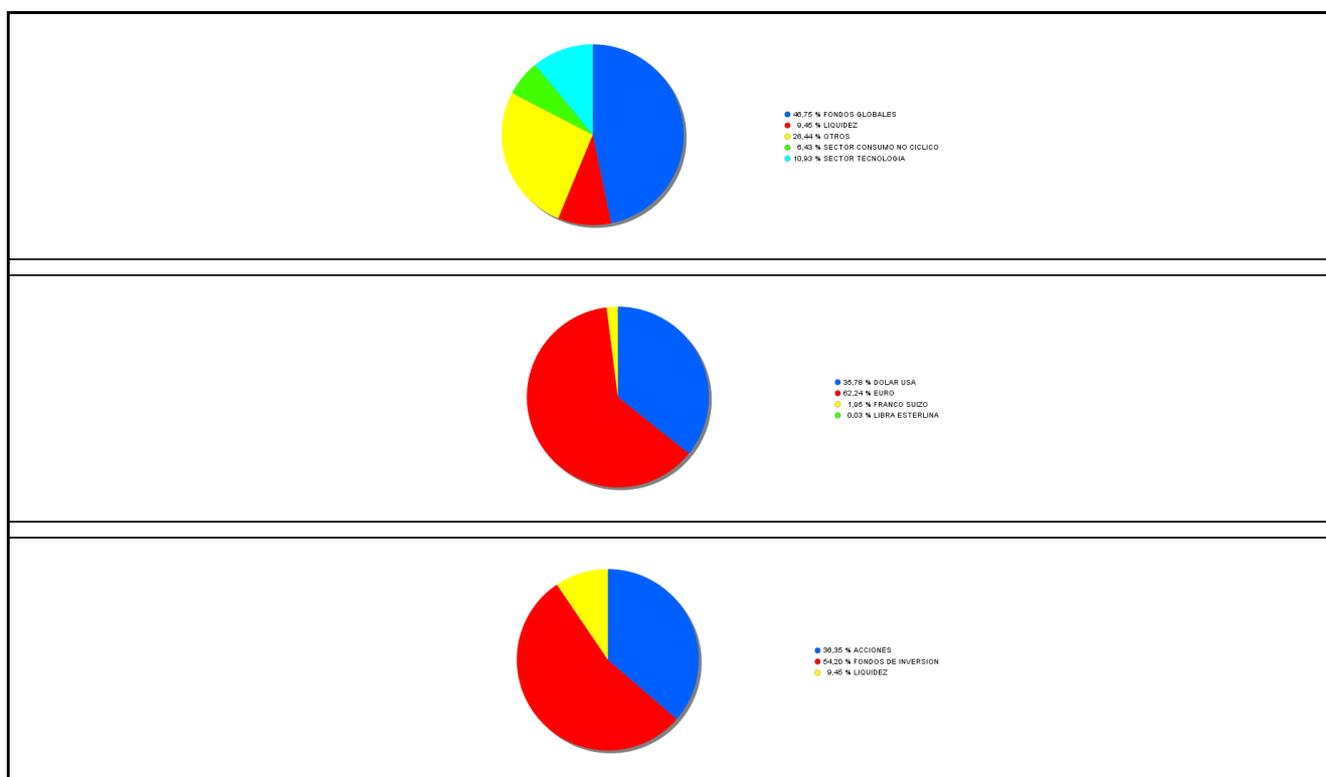
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	390	5,72	784	10,26
TOTAL RENTA VARIABLE	390	5,72	784	10,26
TOTAL IIC	639	9,35	691	9,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.029	15,07	1.474	19,30
TOTAL RV COTIZADA	2.046	29,97	2.497	32,68
TOTAL RENTA VARIABLE	2.046	29,97	2.497	32,68
TOTAL IIC	2.994	43,86	3.028	39,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.040	73,83	5.525	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.069	88,90	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	412	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	280	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	472	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Opcion NASDAQ 100 20	451	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	253	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	531	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	271	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	546	Cobertura
Total subyacente renta variable		3218	
TOTAL DERECHOS		3218	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	330	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	390	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	153	Inversión
NASDAQ 100	Emisión Opcion NASDAQ 100 20	358	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	203	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	687	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 100	474	Inversión
Total subyacente renta variable		2595	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	1.877	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1877	
TOTAL OBLIGACIONES		4472	

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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.726.504,23 euros que supone el 25,29% sobre el patrimonio de la IIC y, con un volumen de inversión de 1.954.001,63 euros que supone el 28,62% 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.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 99.608,98 euros suponiendo un 1,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 periodo 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 8.288,70 euros durante el periodo de referencia, un 0.12 % 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.

Durante el segundo trimestre del año se ha consolidado la tendencia a la recuperación de los activos de riesgo tras la debacle de marzo. Si el desplome de los mercados fue histórico entre febrero y marzo, batiendo holgadamente los registros de severidad de las caídas, no menos sorprendente ha sido la velocidad del rebote de los tres meses posteriores. La recuperación de la actividad durante la fase de desescalada -no exenta de vaivenes por el surgimiento de rebotes especialmente en América- parece avanzar a un ritmo suficiente como para aplacar las dudas de los inversores. Especialmente cuando va acompañada de la más decidida actuación de gobiernos y bancos centrales en tiempos recientes.

Entramos pues en los meses de verano con las incertidumbres a corto plazo sobre la evolución de la pandemia, que sin duda marcarán el ritmo el nuevo ciclo económico y seguirá centrando la atención de los inversores. No obstante, nuevos asuntos como las elecciones en Estados Unidos comenzarán a ganar foco informativo en los próximos meses. La campaña puede tensionar el ambiente doméstico e internacional, al igual que las siempre complejas negociaciones de la Unión Europea sobre el Brexit y el desarrollo del presupuesto plurianual con los paquetes de ayuda económica asociados. Las bolsas globales encadenaron tres meses consecutivos al alza, al principio del trimestre con una mayor participación en las subidas de sectores menos cíclicos, y ya en el mes de junio enganchándose a la recuperación los sectores más sensibles a las dinámicas de la economía a corto plazo como industria, financiero o energía. Esto favoreció además a los índices europeos, que estaban quedándose atrás en la recuperación por su mayor ponderación en este tipo de compañías. Esto no impidió que los sectores tecnológicos siguiesen encadenando máximos históricos. Es por esto que no debemos perder de vista que megatendencias como la digitalización, urbanización, envejecimiento y sostenibilidad siguen siendo los grandes vectores de crecimiento para los próximos años, y deben seguir jugando un papel muy relevante en las carteras con la vista puesta en el largo plazo.

En renta fija, las intervenciones de los bancos centrales -que ya habían logrado estabilizar los tipos de la deuda pública en las primeras semanas de la crisis- contribuyeron a relajar las primas de riesgo de las emisiones corporativas. Los diferenciales crediticios en el grado de inversión han retrocedido gran parte su ampliación en marzo y se encuentran ya cerca de los niveles previstos. Esto implica que los inversores que busquen un extra de rentabilidad deben considerar otras opciones como la deuda corporativa de menor calidad o la emitida por estados emergentes en divisa fuerte, donde los diferenciales crediticios sí atesoran aún recorrido a la baja.

En divisas, el menor diferencial de tipos de interés entre el dólar y el resto de divisas globales tras las agresivas actuaciones de la Fed, unido a la menor percepción de riesgo global y a la magnitud del estímulo fiscal implementado en Estados Unidos, parecen haber iniciado una senda de devaluación del billete verde, que en nuestra opinión debería consolidarse en los próximos meses.

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 6,826,932 EUR, lo que supone una disminución de 813,932 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 109, disminuyendo en 3 accionistas 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 positiva en los bonos de más calidad, especialmente en USD, mientras que los de menor rating se mantienen con una aportación negativa en el año. El movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los

Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales del primer trimestre se hayan recuperado ya por completo, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU. Los bonos corporativos, que se habían quedado algo más rezagados por una notable ampliación en los spreads, también han conseguido recuperarse al verse una contracción de estos bastante significativa, especialmente en el mes de abril. En cuanto a la renta variable, vimos un primer 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 la segunda parte del semestre, se ha observado una recuperación en las bolsas a nivel global, en especial en Estados Unidos, donde los índices están ya prácticamente recuperados de las caídas, motivada por la confianza de una recuperación económica "en V". En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -11.84%. 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 0.33%, 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 semestre se encontraban en UBS GESTION SGIIC SA (9.35%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (7.58%) y PICTET FIF (5.09%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 53.22%.

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 -297,286 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 46.51%.

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 23.84% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.67%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 58.09% en renta variable, lo que implica un incremento del 12.75% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y EE.UU. Alrededor de un 22.99 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 33.31% en mercados desarrollados y un 7.7% en mercados emergentes.

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	36	0,53	100	1,31
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	0	0,00	35	0,46
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	54	0,80	91	1,20
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	36	0,52	43	0,56
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	42	0,62	102	1,34
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	24	0,36	0	0,00
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	66	0,97	0	0,00
ES0184696104 - Acciones IBERCOM	EUR	0	0,00	81	1,06
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	60	0,87	104	1,35
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	81	1,06
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	71	1,05	74	0,96
TOTAL RV COTIZADA		390	5,72	784	10,26
TOTAL RENTA VARIABLE		390	5,72	784	10,26
ES0180913016 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	288	4,21	297	3,89
ES0180933014 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	249	3,64	260	3,41
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	102	1,50	134	1,75
TOTAL IIC		639	9,35	691	9,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.029	15,07	1.474	19,30
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	65	0,95	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	35	0,51	93	1,21
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	71	1,04	52	0,69
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	52	0,76	97	1,26
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	108	1,58	127	1,66
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	169	2,47	199	2,60
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	56	0,82	63	0,83
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	75	0,99
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	65	0,85
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	82	1,20	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	42	0,61	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	64	0,93	49	0,65
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	69	0,91
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	32	0,47	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	0	0,00	81	1,06
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	82	1,20	0	0,00
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN	CHF	33	0,49	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	46	0,60
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	0	0,00	80	1,05
FR0000125346 - Acciones INGENICO	EUR	0	0,00	48	0,63
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	107	1,57	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	50	0,73	65	0,85
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	0	0,00	71	0,93
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	57	0,84	33	0,43
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	57	0,84	59	0,78
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	74	1,09	75	0,99
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	69	1,01	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	45	0,66	141	1,84
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	57	0,83	74	0,96
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	59	0,86	115	1,51
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	54	0,71
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	68	1,00	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	41	0,61	0	0,00
FR0010451203 - Acciones REXEL SA	EUR	0	0,00	89	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	39	0,56	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	72	1,05	84	1,10
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	52	0,77	0	0,00
DE0007231334 - Acciones SIXT SE	EUR	0	0,00	49	0,64
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	41	0,60	0	0,00
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	0	0,00	75	0,99
US8552441094 - Acciones STARBUCKS	USD	0	0,00	59	0,77
US8740801043 - Acciones TAL EDUCATION	USD	43	0,62	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	32	0,47	0	0,00
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	83	1,22	90	1,18
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	57	0,83	69	0,90
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	52	0,76	151	1,97
TOTAL RV COTIZADA		2.046	29,97	2.497	32,68
TOTAL RENTA VARIABLE		2.046	29,97	2.497	32,68
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	127	1,87	137	1,79
LU0368236153 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	79	1,03
LU0329593007 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	155	2,27	153	2,00
BE094848184 - Participaciones BRANQUE DEGROOF SA	EUR	74	1,09	78	1,01
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	0	0,00	135	1,76
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	244	3,58	0	0,00
LU0665148036 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	108	1,58	0	0,00
LU0971935258 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	0	0,00	112	1,47
IE00B45R5B91 - Participaciones GLG	EUR	0	0,00	101	1,32
LU1047638791 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS	EUR	71	1,04	79	1,04
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	153	2,01
LU1989874414 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	41	0,60	0	0,00
LU1814670532 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	61	0,90	0	0,00
LU1727358431 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	108	1,58	205	2,69
LU1881796145 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	166	2,17
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	203	2,97	0	0,00
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	110	1,61	0	0,00
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	80	1,17	81	1,06
LU1863667199 - Participaciones PICTET FIF	EUR	82	1,20	82	1,08
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	100	1,47	91	1,19
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	86	1,26	92	1,20
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	199	2,91	0	0,00
LU1700711150 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	93	1,36	93	1,22
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	157	2,05
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	261	3,82	273	3,57
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	70	1,02	75	0,98
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	204	2,99	0	0,00
LU2004795139 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	104	1,36
IE00BYM11K57 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	101	1,33
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	320	4,69	197	2,58
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	115	1,69	125	1,63
LU099558058 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	84	1,10
LU0946081121 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	83	1,21	76	0,99
TOTAL IIC		2.994	43,86	3.028	39,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.040	73,83	5.525	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.069	88,90	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)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.