BEL-AIR CARTERA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4086

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE 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: 10/10/2014

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 (publico 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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,77	0,39	2,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,13	-0,17	-0,20

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	781.726,00	783.603,00
Nº de accionistas	6,00	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	4.979	6,3687	6,1370	6,6041
2021	5.139	6,5587	5,9248	6,6104
2020	3.523	5,9392	4,5490	5,9391
2019	3.005	5,7249	5,0975	5,7471

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			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

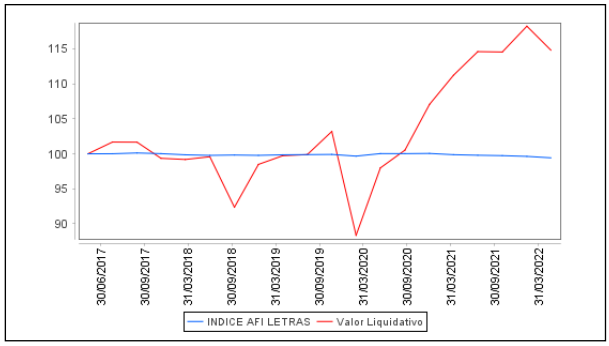
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,90	-2,90	3,22	-0,05	3,03	10,43	3,74	11,72	4,87

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,32	0,32	0,33	1,32	1,52	1,41	1,41

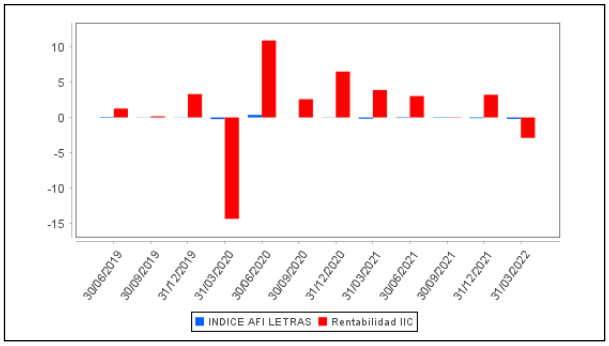
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	3.967	79,67	4.701	91,48
* Cartera interior	217	4,36	297	5,78
* Cartera exterior	3.749	75,30	4.404	85,70
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	879	17,65	179	3,48
(+/-) RESTO	133	2,67	260	5,06
TOTAL PATRIMONIO	4.979	100,00 %	5.139	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)	5.139	4.979	5.139	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,24	0,00	-0,24	9.486,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,96	3,15	-2,96	-281,76
(+) Rendimientos de gestión	-2,70	3,44	-2,70	-207,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	9,14
+ Dividendos	0,16	0,10	0,16	58,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,05	0,03	-48,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	1,06	0,37	-65,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	-0,33	-0,63	88,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,76	2,36	-2,76	-215,20
± Otros resultados	0,13	0,20	0,13	-34,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,26	-74,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-3,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-38,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	13,47
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-43,32
(+) 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)	4.979	5.139	4.979	

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

3. Inversiones financieras

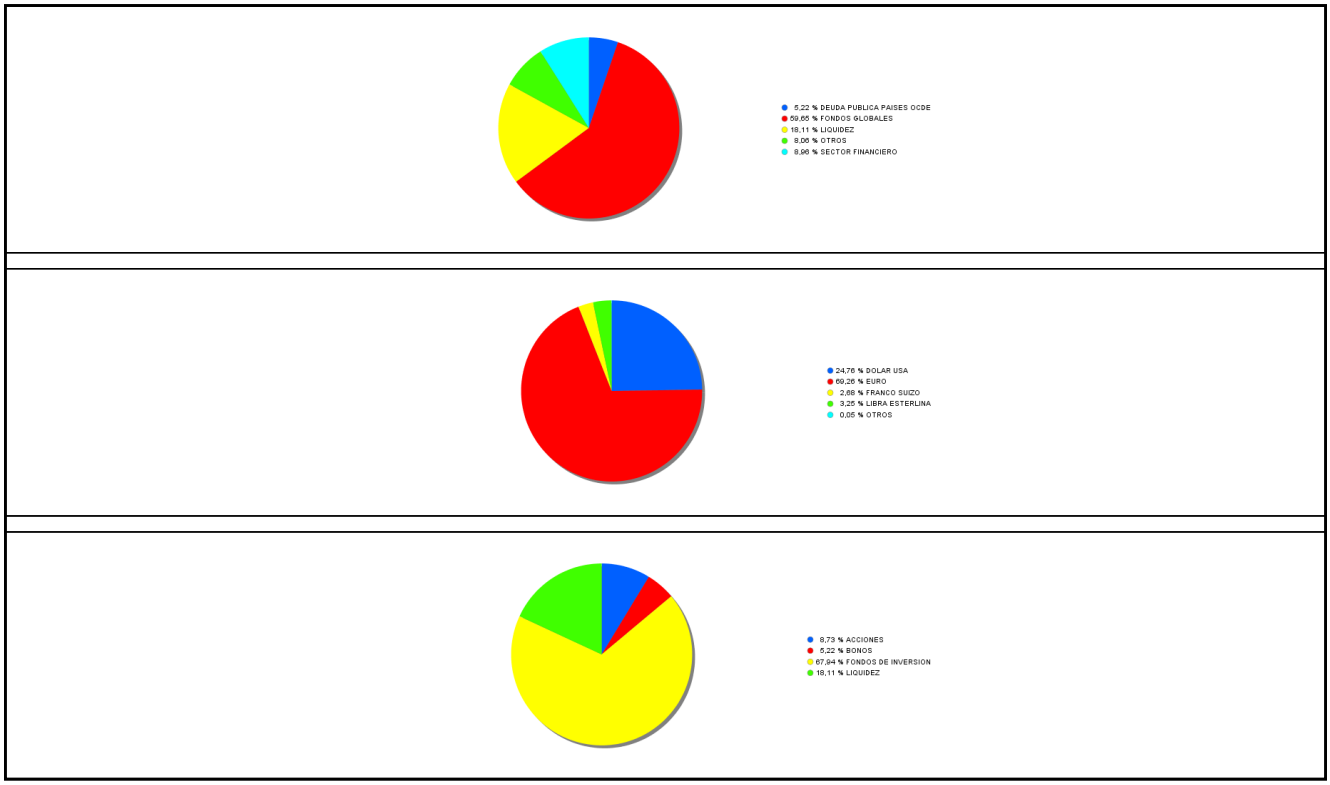
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	78	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	78	1,52
TOTAL IIC	217	4,37	218	4,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	217	4,37	297	5,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	253	5,07	161	3,12
TOTAL RENTA FIJA	253	5,07	161	3,12
TOTAL RV COTIZADA	424	8,52	724	14,08
TOTAL RENTA VARIABLE	424	8,52	724	14,08
TOTAL IIC	3.081	61,88	3.515	68,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.757	75,46	4.399	85,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.975	79,83	4.696	91,36

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro|EURO-DOLAR|125000|	1.003	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1003	
TOTAL OBLIGACIONES		1003	

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

e.) El 1 de enero 2022, la CNMV actualizó de oficio el Folleto Informativo, con el fin de incorporar la siguiente información fiscal: Los rendimientos obtenidos las Sociedades de Inversión de Capital Variable tributarán al 1% en el Impuesto sobre Sociedades siempre que el número de accionistas sea como mínimo de 100. A estos efectos, para determinar el número mínimo de accionistas, se computarán exclusivamente aquellos accionistas que sean titulares de acciones de importe igual o superior a 2.500 euros (12.500 euros cuando se trate sociedades de inversión de capital variable por compartimentos). Este importe se determinará de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones. El número de accionistas deberá mantenerse al menos durante las tres cuartas partes del período impositivo y se deberá cumplir con los requisitos que establezca la normativa tributaria. En caso de no contar con el número mínimo de accionistas computados según las anteriores reglas, los rendimientos obtenidos por la sociedad tributarán al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades. En todo caso, los rendimientos obtenidos por las Sociedades de Inversión de Capital Variable cuyos accionistas sean exclusivamente otras instituciones de inversión colectiva tributarán al 1% en el Impuesto sobre Sociedades. No obstante lo anterior tributarán al 1%, durante los períodos impositivos que concluyan hasta su cancelación registral, las sociedades que cumplan con lo establecido en la disposición transitoria cuadragésima primera de la ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.
g.) El Consejo de Administración de la SICAV ha propuesto a la Junta General de accionistas, que adopte los acuerdos legales oportunos en orden a la Disolución y simultánea Liquidación de la Sociedad.

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 3.107.936,18 euros que supone el 62,43% sobre el

patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiendose adoptado todas la 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 1.787,46 euros durante el periodo de referencia,un 0.04 % 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.A pesar de que el año comenzó con optimismo por la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, y una menor presión sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia la guerra de Ucrania echó por tierra todas estas previsiones
Los mercados financieros han estado sometidos a una alta volatilidad durante todo 2022 por la combinación de la continua incertidumbre sobre la guerra en Ucrania, el enfoque cada vez más agresivo de los bancos centrales -con la primera subida de tipos de la Reserva Federal desde 2018- y las preocupaciones sobre los impactos económicos de la alta inflación como consecuencia de la escalada de las materias primas.
En lo referente a la renta variable, no ha sido un inicio de año bueno. A las caídas en los segmentos de sesgo más growth en Estados Unidos, por el rápido repunte del bono a 10 años americano, hay que sumarle la corrección posterior en todos los índices bursátiles tras el estallido de la guerra de Ucrania: superaron el 18% y 12% en Europa y Estados Unidos respectivamente.
Durante el mes de marzo, la mayor confianza en que el conflicto no involucre a la OTAN ni que interrumpa el suministro de energía a la Unión Europea permitieron que, después de unas primeras sesiones del mes muy negativas, las bolsas mundiales rebotaran con fuerza y lograran saldar marzo con retornos moderadamente positivos, mientras que las bolsas chinas volvieron a sufrir nuevas caídas por las restricciones adoptadas para contener la pandemia.
La dinámica fue mucho más negativa en la renta fija debido al sustancial desplazamiento al alza de las curvas de rentabilidades. Con la inflación superando ampliamente las previsiones, los mercados monetarios han pasado a descontar que la Fed rondará el 3% ya en 2023, y que el BCE alcanzará el 1% el año que viene. Los índices de deuda pública perdieron cerca del 6% en el trimestre, sin apenas diferencias entre los plazos intermedios y largos por el acusado aplanamiento de las curvas.
Las materias primas han sido los mayores beneficiados de la situación geopolítica, con el precio del petróleo en máximos a los que no llegaba desde hace más de 10 años y con unos inventarios muy tensionados y sensibles a cualquier distorsión en la oferta. Por su parte, el dólar ha seguido ganándole terreno al euro en 2022 igual que hizo durante todo el año anterior. Comenzó el año en 1.13 y ya se ha asentado en niveles de 1.08/1.10.
Las positivas dinámicas previas y las aún favorables condiciones de financiación reducen el riesgo de una recesión a pesar del encarecimiento de las materias primas y del giro de las políticas monetarias. Pero la incertidumbre sigue siendo alta, y es probable que los mercados sigan volátiles hasta que haya más claridad sobre el curso de la guerra y se compruebe que la inflación y las expectativas de subidas de tipos tocan techo.
En esta coyuntura, aunque las acciones globales tengan un potencial atractivo a medio plazo, preferimos mantener una posición táctica en renta variable alineada con la asignación estratégica. A la vez, con los mercados descontando ya todas las subidas de tipos oficiales que prevemos en este ciclo, y con los diferenciales crediticios anticipando una economía prolongadamente débil, creemos que se dan las condiciones para comenzar a reconstruir posiciones en renta fija. El

segmento ahora más atractivo es el crédito corporativo a tipos flotantes, aunque pronto podría ser oportuno aumentar también la duración media de la cartera.
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 4,978,595 EUR, lo que supone una disminución de 160,786 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 6, disminuyendo en 106 accionistas respecto al periodo anterior.
En términos generales, la aportación de la renta fija durante el primer trimestre del año a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa tanto en los bonos de gobiernos como en los corporativos de más calidad, además de los de países emergentes. El repunte en la inflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el trimestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo a causa de las incertidumbles en las perspectivas económicas y empresariales. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia negativa durante todo el año. Los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las caidas del año, a las caidas en los segmentos de sesgo más growth en Estados Unidos hay que sumarle la corrección sufrida por todos los índices tras el estallido de la guerra de Ucrania. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -2.9%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Los malos resusltados en las bolsas, junto con la buena distribución táctica y sectorial 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 0.30%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.06%.
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 BLACK ROCK INTERNATIONAL (38.29%), STANDARD AND POOR'S 500 INDEX (4.91%) y ALLIAN GLOBAL INVESTORS (4.44%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 66.24%.
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 -31,586 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 28.60%.
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 8.33% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.41%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 42.27% en renta variable, lo que implica una disminución del 16.9% 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 Emergentes y Europa. Alrededor de un 21.28 % 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 28.84% en mercados desarrollados y un 3.66% en mercados emergentes.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales UBS Gestión S.G.I.I.C, S.A. es su entidad gestora, distinguimos entre:
Fondos de Inversión: UBS Gestión ejerce el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen

el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, UBS Gestión no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, UBS Gestión ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en UBS Gestión) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS 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	%
ES0113900J37 - Acciones|BSCH	EUR	0	0,00	44	0,86
ES0177542018 - Acciones|INERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	34	0,66
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	78	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	78	1,52
ES0180943005 - Participaciones|UBS GESTION SGIIC SA	EUR	217	4,37	218	4,25
TOTAL IIC		217	4,37	218	4,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		217	4,37	297	5,77
US9128285P13 - Bonos|US TREASURY|1,437|2023-11-30	USD	253	5,07	161	3,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		253	5,07	161	3,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		253	5,07	161	3,12
TOTAL RENTA FIJA		253	5,07	161	3,12
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	29	0,59	31	0,61
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ AG	EUR	32	0,65	31	0,61
US0231351067 - Acciones|AMAZON	USD	88	1,77	59	1,14
DE000BAY0017 - Acciones|BAYER	EUR	0	0,00	35	0,69
GB0007980591 - Acciones|BP AMOCO PLC	GBP	0	0,00	59	1,15
FR0000130452 - Acciones|EIFFAGE	EUR	0	0,00	32	0,62
FR0010208488 - Acciones|GAZ DE FRANCE	EUR	36	0,72	39	0,76
BE0974293251 - Acciones|ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	0	0,00	53	1,03
US4581401001 - Acciones|INTEL CORP	USD	45	0,90	23	0,44
CH0038863350 - Acciones|NESTLE	CHF	0	0,00	61	1,20
CH0012005267 - Acciones|NOVARTIS	CHF	62	1,24	60	1,17
NL0013654783 - Acciones|PROSUS NV	EUR	29	0,59	44	0,86
DE0007037129 - Acciones|RWE	EUR	0	0,00	36	0,70
DE0007236101 - Acciones|SIEMENS AG	EUR	0	0,00	38	0,74
US8740391003 - Acciones|TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	28	0,57	0	0,00
FR0000120271 - Acciones|TOTAL FINA ELF SA	EUR	0	0,00	56	1,09
GB00BH4HKS39 - Acciones|VODAFONE	GBP	74	1,49	67	1,30
TOTAL RV COTIZADA		424	8,52	724	14,08
TOTAL RENTA VARIABLE		424	8,52	724	14,08
LU1859410190 - Participaciones|ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	221	4,45	224	4,36
LU1694772309 - Participaciones|AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	37	0,74	43	0,84
LU0468289250 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	113	2,27	115	2,24
LU1960219571 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	68	1,32
IE00B3ZJFC95 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	811	16,28	566	11,01
LU0438336777 - Participaciones|BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	96	1,93	98	1,90
FR0010435297 - Participaciones|LYXOR ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	38	0,73
LU0936575868 - Participaciones|FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	154	3,10	151	2,94
LU1132652998 - Participaciones|UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	107	2,15	111	2,16
LU0622306495 - Participaciones|GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	87	1,74	96	1,86
IE0031442068 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	393	7,89	400	7,78
IE00B53L3W79 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	402	8,08	336	6,53
IE00B441G979 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	188	3,77	430	8,37
LU1814670532 - Participaciones|JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	73	1,47	81	1,58
LU0853555893 - Participaciones|JUPITER TELECOM	EUR	110	2,20	116	2,26
LU1169822266 - Participaciones|UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	44	0,88	90	1,76
LU0503372780 - Participaciones|ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	88	1,70
LU2145463027 - Participaciones|ROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	0	0,00	49	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78462F1030 - Participaciones|STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	245	4,92	251	4,88
LU2004795139 - Participaciones|SCHRODER	EUR	0	0,00	113	2,20
LU2307771019 - Participaciones|UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	53	1,04
TOTAL IIC		3.081	61,88	3.515	68,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.757	75,46	4.399	85,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.975	79,83	4.696	91,36

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)