

VALDORBA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1971

Informe Trimestral del Primer 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: 05/10/2001

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	0,11	0,09	0,11	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	382.395,00	382.602,00
Nº de accionistas	123,00	115,00
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	6.424	16,7984	15,8831	16,8377
2018	6.096	15,9340	15,8053	16,8058
2017	6.294	16,5486	15,7246	16,6747
2016	6.051	15,7464	13,4914	15,7522

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	0,05		0,05	0,05		0,05	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)

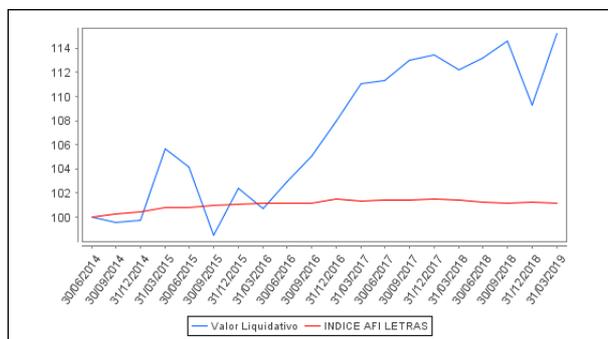
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
5,42	5,42	-4,62	1,19	0,93	-3,71	5,09	5,51	4,99

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)	0,85	0,85	0,12	0,39	0,29	1,07	1,60	1,67	1,14

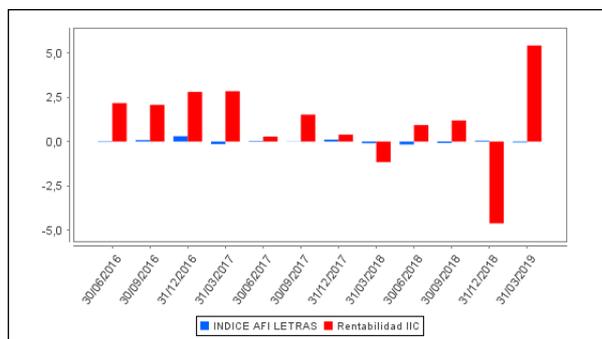
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.917	92,11	5.594	91,77
* Cartera interior	1.310	20,39	1.201	19,70
* Cartera exterior	4.555	70,91	4.343	71,24
* Intereses de la cartera de inversión	52	0,81	49	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	511	7,95	383	6,28
(+/-) RESTO	-5	-0,08	119	1,95
TOTAL PATRIMONIO	6.424	100,00 %	6.096	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)	6.096	6.362	6.096	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,06	0,47	-0,06	-112,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,24	-4,72	5,24	-2.577,25
(+) Rendimientos de gestión	6,05	-4,67	6,05	-446,70
+ Intereses	0,47	0,53	0,47	-9,90
+ Dividendos	0,12	0,12	0,12	6,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,11	-1,11	1,11	-201,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,01	-1,89	2,01	-207,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,16	-0,91	1,16	-229,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,09	-1,43	1,09	-177,23
± Otros resultados	0,09	0,02	0,09	373,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,05	-0,81	-2.121,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	-1,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,68	0,05	-0,68	-1.497,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	14,99
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,01	-0,03	-637,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-8,90
+ 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)	6.424	6.096	6.424	

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

3. Inversiones financieras

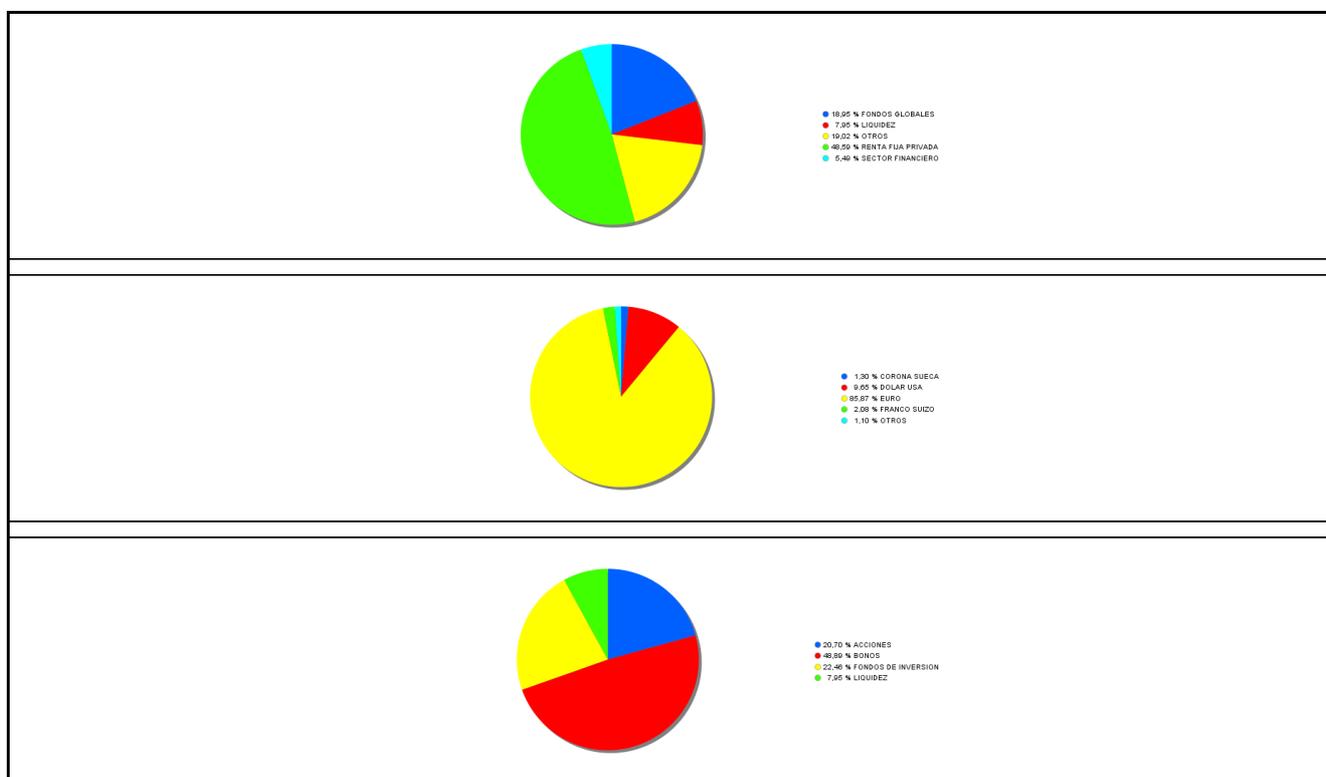
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	394	6,13	295	4,83
TOTAL RENTA FIJA	394	6,13	295	4,83
TOTAL RV COTIZADA	435	6,78	441	7,24
TOTAL RENTA VARIABLE	435	6,78	441	7,24
TOTAL IIC	481	7,49	466	7,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.310	20,40	1.202	19,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.698	42,00	2.518	41,31
TOTAL RENTA FIJA	2.698	42,00	2.518	41,31
TOTAL RV COTIZADA	728	11,33	751	12,33
TOTAL RENTA VARIABLE	728	11,33	751	12,33
TOTAL IIC	1.131	17,61	1.087	17,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.557	70,95	4.357	71,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.868	91,35	5.559	91,19

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	165	Cobertura
Total subyacente renta variable		165	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		165	
ACC.BAYER CANJE SEPT09	Emisión Opcion ACC.BAYER CANJE SEPT09 100	58	Inversión
ACC.DANONE NUEVAS SPLIT JUNIO 2007	Emisión Opcion ACC.DANONE NUEVAS SPLIT JUNIO 2007	60	Inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Emisión Opcion ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014 102	70	Cobertura
ACC.SIEMENS	Emisión Opcion ACC.SIEMENS 100	60	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	154	Inversión
ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	Emisión Opcion ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	59	Inversión
IBEX 35	Emisión Opcion IBEX 35 1	69	Inversión
Total subyacente renta variable		529	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 62500	63	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		63	
TOTAL OBLIGACIONES		592	

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

La SICAV tiene un contrato de asesoramiento con 360 CORA EAFI por el cual abona una cantidad fija del 0.30% anual y una comisión variable del 10% sobre el incremento de la rentabilidad de la SICAV teniendo en cuenta la tasa libre de riesgo.

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

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 411,66 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.

La recuperación de las bolsas mundiales que comenzó en el mes de enero se ha ido consolidando a lo largo del trimestre, completando el mejor inicio de año de la última década. Esto fue motivado principalmente por el menor riesgo de guerra comercial entre Estados Unidos y China, el mensaje más acomodaticio de la Fed con respecto a los tipos de interés a corto plazo, y la reducción de las probabilidades de un Brexit sin acuerdo.

Los índices bursátiles de EE.UU. y la Zona Euro acumulan ya subidas superiores al 10% en el año. Este buen comportamiento de la renta variable ha ido acompañado de subidas superiores al 3% de la renta fija corporativa, impulsadas por la compresión adicional de los diferenciales crediticios y por el descenso de las rentabilidades de la deuda pública.

En línea con nuestras expectativas, los indicadores económicos comienzan a mostrar signos de inflexión, apuntando a una vuelta al ritmo de crecimiento tendencial en la segunda mitad del año. Los contundentes estímulos lanzados por el gobierno chino, las políticas fiscales expansivas en muchos países y el aumento sostenido del consumo gracias a la positiva dinámica en los mercados laborales respaldan la previsión de una continuación del ciclo global. Mientras tanto, riesgos políticos como el proteccionismo comercial o el Brexit parecen alejarse de los escenarios más negativos, aunque

tampoco tengan visos de resolución inmediata.

Pero la gran sorpresa positiva vino en marzo de los bancos centrales. El BCE retrasó la fecha prevista de la primera subida de tipos a 2020 y adelantó el anuncio de una nueva línea de financiación a la banca. La Reserva Federal, por su parte, indicó que no espera subir tipos en lo que queda de año y que dejará de reducir su balance a partir de septiembre, lo que implica una compra de 20.000 millones de dólares adicionales de bonos del Tesoro cada mes para compensar la amortización de las titulaciones hipotecarias. Estos anuncios provocaron una notable caída de las rentabilidades de la deuda pública en todos los plazos, relajando aún más las condiciones monetarias y crediticias globales, un elemento crucial para prolongar el ciclo económico y financiero.

Tras el fuerte rebote del primer trimestre, con los múltiplos bursátiles de nuevo en el nivel que preveíamos para esta fase madura del ciclo, el potencial de los índices es aún positivo pero dependerá de la velocidad de recuperación de los beneficios. El mercado de renta fija descuenta ahora un escenario "ideal" sin recesión, con baja inflación y sin subidas de tipos en lo que reste de ciclo, por lo que los riesgos al alza y a la baja parecen más simétricos desde este punto.

Es por esto que, con una relación rentabilidad/riesgo algo menos atractiva, hemos decidido recoger algunos beneficios y proponer un posicionamiento táctico en una exposición neutral a las acciones globales, manteniendo un sesgo temático a largo plazo en tecnología, sanidad y el desarrollo de los países emergentes y la preferencia por las bolsas chinas. Quisiéramos ver confirmado nuestro escenario de reaceleración y más claridad en los riesgos políticos (aranceles, Brexit, elecciones europeas) antes de volver aumentar la exposición al riesgo.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 6,423,613 EUR, lo que supone un incremento de 327,236 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 123, aumentando en 8 accionistas respecto al periodo anterior. Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 26.51% en renta variable, lo que implica una disminución del 16.05% con respecto al trimestre 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 EE.UU. Alrededor de un 58.88 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 17.06%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en CARTESIO INVERSIONES SGIC SA (2.53%), GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT (1.93%) y LA FRANCAISE DES PLACEMENTS (1.85%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 25.1%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 73,428 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 28.62%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.17% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.19%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Durante el inicio de 2019, la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en todas las clases de activo. Dentro de esta tendencia alcista generalizada, destaca el comportamiento de los bonos corporativos y de baja calidad crediticia. La estabilización de la curva de tipos, en cambio, ha lastrado el rendimiento de los bonos gubernamentales, cuya rentabilidad ha sido menor en términos relativos. En cuanto a la renta variable, ha sido un primer trimestre excepcional, destacando Europa y EE.UU, en el que se ha recuperado lo perdido en el periodo anterior. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 5.42%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. La menor exposición a renta variable con respecto al perfil, así como la selección de subyacentes, las apuestas tácticas y los movimientos en divisas han contribuido negativamente, impidiendo que la rentabilidad de la cartera bata a su referencia. Por otro lado, la elevada exposición a bonos de baja calidad crediticia ha tenido un efecto muy positivo sobre la rentabilidad de la cartera. La confirmación de que no habrá movimientos en las curvas de tipos durante este año ha resultado beneficioso para las rentabilidades en precio de los bonos High Yield, destacando durante este inicio de año.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.85%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.06%.

A fecha del informe la IIC mantiene un 4.01% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: ICEAM INVERSIONES SICAV SA, NOCEDAL INVERSIONES 2002 SICAV S.A., ACATES SISAPON SIMCAV SA, J.S. WANER 2000 SICAV S.A., ETF UBS GOLD ETF A EUR HEDGED, FIDENTIIS SPANISH BANKING OPP FIL CLASEB. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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.

La IIC mantiene una inversión del 1.67% del patrimonio en el activo ES0305031009, ORTIZ CONSTRUC Y PROYECTS 7% 03/07/2019, y un 0,69% en el activo ES0101339028 CAIXA SABADELL PREFERENTES CALL14/07/16 que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211010 - Bonos BBVA 1,500 2080-03-29	EUR	198	3,08	0	0,00
XS1679158094 - Bonos LA CAIXA 1,125 2023-01-12	EUR	0	0,00	98	1,61
ES0101339028 - Bonos CAIXA SABADELL 0,410 2019-04-14	EUR	44	0,69	45	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		242	3,77	142	2,34
ES0311843009 - Bonos AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	49	0,77	50	0,83
ES0305031009 - Bonos ORTIZ CONSTRUC Y PRO 7,000 2019-07-03	EUR	102	1,59	102	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		152	2,36	152	2,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		394	6,13	295	4,83
TOTAL RENTA FIJA		394	6,13	295	4,83
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	49	0,76	48	0,78
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	32	0,53
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	39	0,60	35	0,58
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	44	0,68	42	0,69
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	66	1,03	56	0,93
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	118	1,83	109	1,78
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	121	1,88	119	1,95
TOTAL RV COTIZADA		435	6,78	441	7,24
TOTAL RENTA VARIABLE		435	6,78	441	7,24
ES0176200030 - Acciones ACATES SISAPON SICAV SA	EUR	23	0,36	20	0,33
ES0118537002 - Participaciones TRESSIS GESTION SGIIC	EUR	62	0,97	58	0,96
ES0116567035 - Participaciones CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA	EUR	163	2,53	160	2,62
ES0147593034 - Acciones CEAM INVERSIONES	EUR	7	0,10	6	0,10
ES0156668032 - Acciones J.S. WANER SICAV SA	EUR	31	0,48	30	0,49
ES0166324030 - Acciones NOCEDAL INVERSIONES 2002 SICAV	EUR	107	1,67	105	1,72
ES0182631004 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	61	0,95	60	0,99
ES0175923012 - Participaciones SIITNEDIF SGIIC SA	EUR	27	0,42	28	0,46
TOTAL IIC		481	7,49	466	7,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.310	20,40	1.202	19,72
NL0000116150 - Bonos AEGON 0,115 2080-07-15	EUR	33	0,52	33	0,55
FR0011965177 - Bonos AIR FRANCE 3,875 2021-06-18	EUR	106	1,66	104	1,70
US037833AK68 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	62	0,96	59	0,97
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2020-03-28	EUR	88	1,36	92	1,50
US00206RBN17 - Bonos AT & T CORP 1,312 2022-09-01	USD	176	2,74	168	2,75
US06849UAC99 - Bonos BARRICK 2,475 2020-01-15	USD	0	0,00	45	0,73
XS1788584321 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,073 2023-03-09	EUR	197	3,06	192	3,15
XS1055241373 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2019-04-11	EUR	102	1,59	102	1,67
XS1309436753 - Bonos BHP BILLITON PLC 4,750 2021-04-22	EUR	108	1,68	107	1,75
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	106	1,65	101	1,66
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	104	1,62	100	1,64
XS1679158094 - Bonos LA CAIXA 1,125 2023-01-12	EUR	100	1,56	0	0,00
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	90	1,40	89	1,46
XS1637353001 - Bonos EIB 7,250 2021-06-28	BRL	17	0,27	17	0,28
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL INTL 3,375 2024-04-24	EUR	101	1,57	97	1,59
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2021-04-30	EUR	97	1,51	91	1,49
XS1598757760 - Bonos GRIFOLSI 1,600 2020-05-01	EUR	101	1,58	98	1,62
US38141GVX95 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,141 2026-10-28	USD	36	0,56	34	0,56
XS1173867323 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,169 2022-07-26	EUR	44	0,69	44	0,72
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	105	1,64	103	1,69
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-08-02	EUR	101	1,57	96	1,57
XS1568875444 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,500 2021-08-21	EUR	102	1,58	99	1,62
DE000A2LQ3M9 - Bonos PNE WIND AG 4,000 2021-05-02	EUR	41	0,64	40	0,66
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,069 2025-03-12	EUR	94	1,47	91	1,50
FR0013260486 - Bonos RENAULT SA 0,092 2022-03-14	EUR	75	1,16	73	1,20
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	105	1,64	103	1,69
US852061AS99 - Bonos SPRINT 3,000 2022-11-15	USD	45	0,70	43	0,70
XS1439749109 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-25	EUR	98	1,53	97	1,59
DE000A14J579 - Bonos THYSSEN KRUPP 1,750 2020-08-25	EUR	21	0,33	21	0,35
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	47	0,74	43	0,71
US94974BGF13 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,075 2020-01-30	USD	0	0,00	53	0,86
XS1708450215 - Bonos WIND TRE SPA 0,702 2024-01-20	EUR	95	1,48	84	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.599	40,46	2.518	41,31
US06849UAC99 - Bonos BARRICK 2,475 2020-01-15	USD	45	0,71	0	0,00
US94974BGF13 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,075 2020-01-30	USD	54	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	1,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.698	42,00	2.518	41,31
TOTAL RENTA FIJA		2.698	42,00	2.518	41,31
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	119	1,85	105	1,72
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	33	0,52	27	0,45
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	58	0,91	49	0,80
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	48	0,75	49	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	59	0,97
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	26	0,41	23	0,38
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	80	1,24	69	1,14
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	22	0,35	17	0,27
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	71	1,10	62	1,01
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	50	0,82
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	59	0,92	52	0,85
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	50	0,77	46	0,76
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	58	0,91	54	0,89
FR0000127771 - Acciones VIVENDI UNIVERSAL	EUR	73	1,14	60	0,99
US9297401088 - Acciones WABTEC CORP	USD	1	0,01	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	30	0,46	29	0,47
TOTAL RV COTIZADA		728	11,33	751	12,33
TOTAL RENTA VARIABLE		728	11,33	751	12,33
LU0866838229 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	33	0,51	31	0,52
LU0866838575 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	62	0,97	56	0,92
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	34	0,53	32	0,53
FR0013076502 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	60	0,94	59	0,96
CH0106027144 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	63	0,98	63	1,03
LU0346388530 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	111	1,73	99	1,62
LU0985831063 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	116	1,80	116	1,91
LU1064793307 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	87	1,36	82	1,35
LU1242773882 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	37	0,57	34	0,56
LU0243957668 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	114	1,78	108	1,77
IE00B9M6RS56 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	28	0,44	27	0,44
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	58	0,90	54	0,88
US37954Y8553 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	7	0,12
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	61	0,95	0	0,00
GB00B1VMD022 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	59	0,97
LU0772963442 - Participaciones NORDEA	SEK	83	1,30	85	1,40
FR0013300696 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	64	1,00	61	1,00
FR0012020659 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	119	1,86	113	1,86
TOTAL IIC		1.131	17,61	1.087	17,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.557	70,95	4.357	71,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.868	91,35	5.559	91,19

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.