

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

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: 16/11/2001

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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	0,20
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	1.747.409,00	1.905.657,00
Nº de accionistas	126,00	129,00
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	17.616	10,0811	9,2795	10,0811
2016	17.684	9,2797	7,4534	9,3373
2015	15.520	9,0153	8,4774	10,6670
2014	14.500	8,9441	8,1650	9,3297

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	0,21		0,21	0,21		0,21	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)

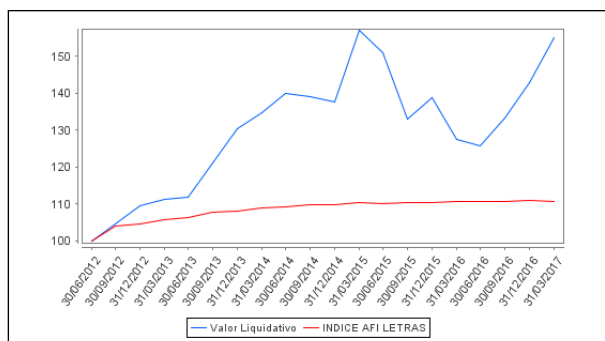
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
8,64	8,64	7,08	6,06	-1,44	2,93	0,80	5,45	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,42	0,39	0,40	1,67	1,75	1,97	1,43

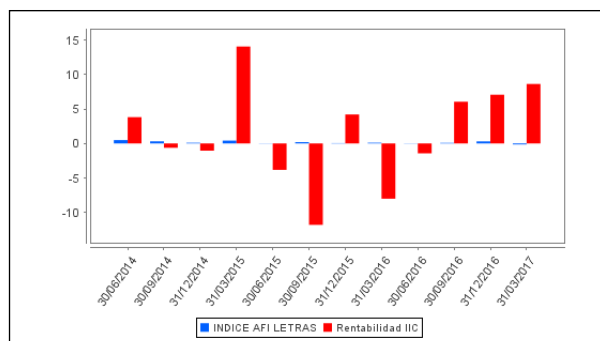
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.497	87,97	16.176	91,47
* Cartera interior	4.801	27,25	4.961	28,05
* Cartera exterior	10.687	60,67	11.206	63,37
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,05	10	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.775	10,08	1.179	6,67
(+/-) RESTO	344	1,95	329	1,86
TOTAL PATRIMONIO	17.616	100,00 %	17.684	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)	17.684	17.970	17.684	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-8,66	-8,49	-8,66	1,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,28	6,88	8,28	-305,41
(+) Rendimientos de gestión	8,89	6,33	8,89	-223,40
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-16,60
+ Dividendos	0,09	0,22	0,09	-58,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,69	0,17	-124,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,78	1,65	1,78	7,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,84	1,49	1,84	22,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,00	3,25	5,00	52,63
± Otros resultados	-0,02	0,37	-0,02	-105,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	0,53	-0,64	-97,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,22	-0,21	-2,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-5,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	48,40
- Otros gastos repercutidos	-0,37	0,80	-0,37	-146,21
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	15,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	15,70
+ 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)	17.616	17.684	17.616	

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

3. Inversiones financieras

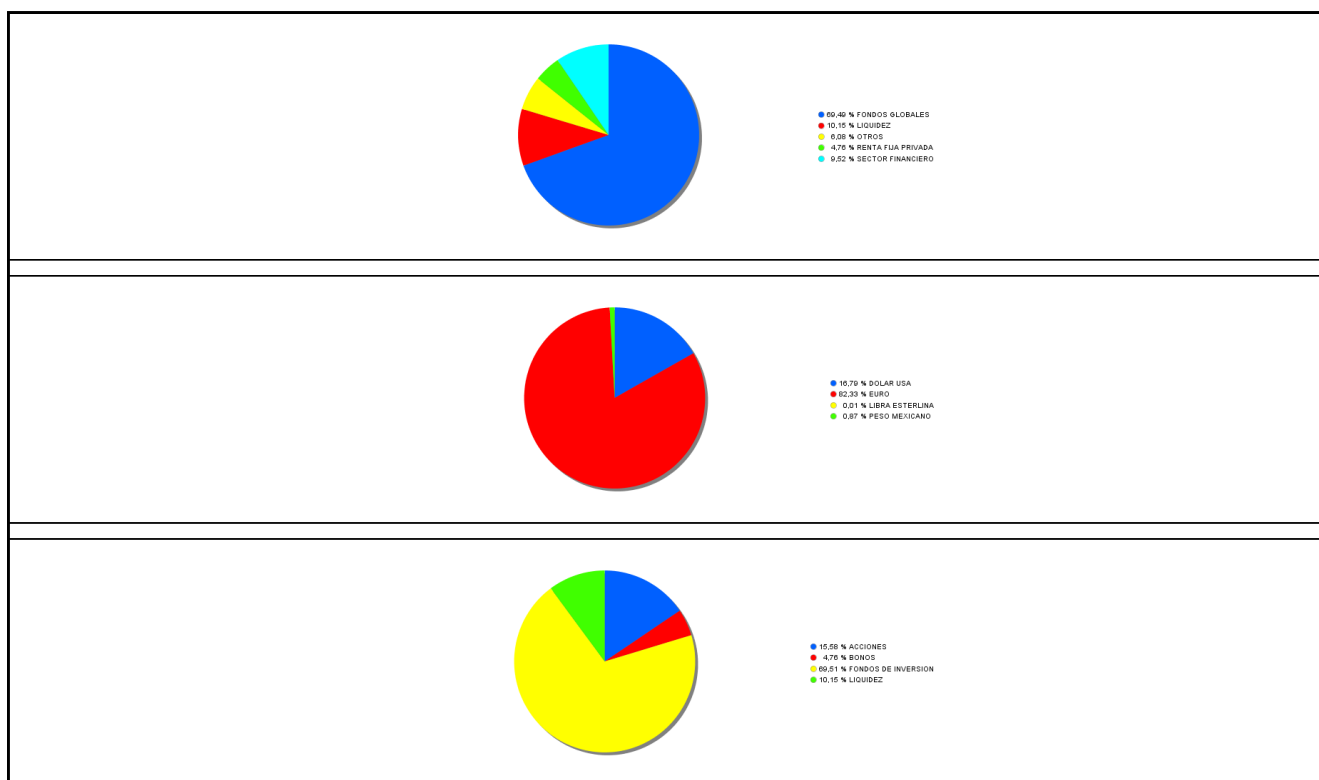
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	212	1,20	213	1,21
TOTAL RENTA FIJA	212	1,20	213	1,21
TOTAL RV COTIZADA	2.028	11,51	2.359	13,34
TOTAL RENTA VARIABLE	2.028	11,51	2.359	13,34
TOTAL IIC	2.561	14,54	2.412	13,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.801	27,25	4.984	28,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	388	2,20	406	2,30
TOTAL RENTA FIJA	388	2,20	406	2,30
TOTAL RV COTIZADA	698	3,96	1.026	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE	698	3,96	1.026	5,80
TOTAL IIC	9.599	54,49	9.768	55,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.685	60,65	11.200	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.486	87,91	16.184	91,52

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
DAX	Compra Futuro DAX 25	600	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	2.407	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	Emisión Opcion IBEX 35 1	279	Inversión
Total subyacente renta variable		3286	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026 10	1.772	Cobertura
BUNDESobligation 2 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES obligation 2 04/01/2022 1000 Fi	659	Cobertura
Total otros subyacentes		2431	
TOTAL OBLIGACIONES		5717	

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

g.) La sociedad tiene delegada la gestión del 100% del patrimonio en GBS Finanzas Investcapital A.V. S.A.

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 7.059.456,97 euros que supone el 40,07% sobre el
--

patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 15.665,35 euros durante el periodo de referencia, un 0,09 % 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.

A lo largo del primer trimestre de 2017 los mercados financieros, especialmente los de renta variable, han comenzado el año con fuerza al arrojar rentabilidades por encima del 5% en el caso del SP500 y del 5,40% en el caso del Stoxx 600. No obstante, resaltaba la evolución de los mercados emergentes con revalorizaciones superiores al 11% mientras que Japón apenas sufría cambios. En este periodo estamos asistiendo a unos mercados que se encuentran en fase de consolidación, especialmente en la bolsa americana, con tendencia alcista y donde la volatilidad del mercado de renta variable se ha mantenido excepcionalmente baja.

Sin embargo, en el mercado de renta fija hemos asistido a movimientos en precios que han supuesto una gran volatilidad en las TIREs de los bonos a largo plazo. Sirva de ejemplo el comportamiento del bono americano que se ha movido en un rango entre el 2,3%-2,6% pero con una fuerte volatilidad, mientras que en el bono a 10 años alemán nos instalábamos en un rango entre el 0,20% y el 0,45%. La renta fija emergente al igual que la renta variable arrojaba también un buen comportamiento. En el caso de los diferenciales Italia se situaba por encima del 2% lo que arrastraba, en cierta medida, a otros países como España, aunque de manera más moderada al pasar del 1,38% al 1,67%.

En cuanto a las divisas el dólar se mantenía en un rango entre el 1,05-1,09 contra el euro mientras que en el caso de la libra el rango se situaba entre el 0,84-0,88 contra el euro.

Dentro de las materias primas el petróleo se mantenía estable al pasar de 53,7\$ en el inicio del año a 50,6\$ a cierre de trimestre. Por su parte el oro subía hasta los 1240 \$ la onza a finales del trimestre desde los 1160 \$ con que arrancaba el año.

Los datos macro, tanto en EEUU como en Europa, así como los resultados empresariales y las revisiones al alza de los mismos han seguido acompañando un escenario que favorece la inversión en activos de riesgo y especialmente en renta variable. De hecho, a finales del periodo se empezaba a observar la llegada de fondos hacia renta variable europea en detrimento de otros mercados, especialmente el americano que ha sido el que ha acaparado la mayoría de los flujos de fondos a lo largo de los últimos años. Todo ello nos hace pensar que las nuevas entradas de fondos deberían absorber las tomas de beneficios todo ello en el contexto de nuestra predilección por ser accionista antes que bonista.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 17.615.844 EUR, lo que supone una disminución de 68.142 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 126, disminuyendo en 3 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 94,37% en renta variable, lo que implica una

disminución del 3,01% con respecto al trimestre anterior, consecuencia de los riesgos políticos, tensiones geopolíticas y los posibles cambios en las políticas monetarias. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de Europa, EE.UU. y países emergentes. Alrededor de un -4,92% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en LYXOR ASSET MANAGEMENT (19,2%), MAGALLANES VALUE INVESTORS SA (6,36%) y AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA (5,17%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 38,28%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 321.756 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 71,44%. 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 7,14% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,15%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En el primer trimestre de 2017, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las clases de activo han tenido un comportamiento extraordinario, salvo en Japón. La renta variable Europea consiguió alcanzar los buenos resultados de la bolsa Americana en el mes de marzo, lo que junto con la muy buena rentabilidad de los emergentes hace que el primer trimestre comience de forma muy positiva para las carteras más agresivas. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 8,64%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. La buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,42%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,15%.

A fecha del informe la IIC mantiene un 0,01% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: HARMONY CAPITAL CLASS E, SPIRIT DIVERSIFIED SD2X DISTRIBUTION. 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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: BANCO ESPIRITO SANTO 5.25% 12/06/2015. EFG HELLAS FUND PERPETUAL EUROB 6 04/49.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313307003 - Bonos BANKIA SAU 3,500 2019-01-17	EUR	212	1,20	213	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		212	1,20	213	1,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		212	1,20	213	1,21
TOTAL RENTA FIJA		212	1,20	213	1,21
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	227	1,29	200	1,13
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	0	0,00	364	2,06
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	418	2,37	361	2,04
ES0116162068 - Acciones CARBURES EUROPE SA	EUR	16	0,09	12	0,07
ES0673516995 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	4	0,02
ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	36	0,20	45	0,25
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	0	0,00	140	0,79
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	472	2,68	465	2,63
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES SA	EUR	19	0,11	17	0,09
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	175	1,00	158	0,90
ES0147582B12 - Acciones TECNOCOM	EUR	0	0,00	33	0,19
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	666	3,78	560	3,17
TOTAL RV COTIZADA		2.028	11,51	2.359	13,34
TOTAL RENTA VARIABLE		2.028	11,51	2.359	13,34
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	912	5,17	875	4,95
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	411	2,33	380	2,15
ES0147622031 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	117	0,67	110	0,62
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	389	2,21	362	2,05
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	479	2,72	446	2,52
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	138	0,79	130	0,74
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	115	0,65	108	0,61
TOTAL IIC		2.561	14,54	2.412	13,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.801	27,25	4.984	28,18
US05530RAB42 - Bonos BBVA 2,959 2017-04-18	USD	189	1,07	190	1,07
XS0234821345 - Bonos EFG INTL 1,500 2049-04-09	EUR	0	0,00	14	0,08
US87927VAU26 - Bonos TELECOM ITALIA 3,499 2018-06-04	USD	198	1,13	203	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		388	2,20	406	2,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		388	2,20	406	2,30
TOTAL RENTA FIJA		388	2,20	406	2,30
NL0000303709 - Acciones AEGON	EUR	45	0,25	49	0,28
LU0323134006 - Acciones ARCELOR	EUR	66	0,37	58	0,33
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	175	1,00	166	0,94
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	100	0,57	101	0,57
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	74	0,42	74	0,42
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	0	0,00	358	2,03
US71654V4086 - Acciones PETROBRAS	USD	73	0,41	77	0,43
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	10	0,06	6	0,03
MX01Q0000008 - Acciones QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	153	0,87	134	0,76
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV COTIZADA		698	3,96	1.026	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE		698	3,96	1.026	5,80
LU1323878188 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	310	1,76	323	1,83
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	540	3,07	489	2,77
LU0256881631 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	271	1,54	250	1,41
LU0087656855 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	260	1,48	237	1,34
LU0531876760 - Participaciones CHINA AMC	EUR	370	2,10	327	1,85
US37950E2000 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	281	1,59	273	1,55
LU0069452877 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	397	2,26	357	2,02
LU1207217040 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	USD	0	0,00	474	2,68
IE0032904330 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	882	5,01	823	4,66
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	3	0,01	3	0,01
LU0289089384 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	672	3,82	636	3,60
LU0225506756 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	110	0,63	113	0,64
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	304	1,73	281	1,59
FR0010345371 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	162	0,92	151	0,86
FR0010326140 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	54	0,31	59	0,34
FR0011042753 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	753	4,27	599	3,39
FR0007054358 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.479	8,40	1.385	7,83
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	936	5,31	832	4,71
IE00B90HDN76 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	USD	110	0,62	99	0,56
IE00BWZMLD48 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	721	4,09	709	4,01
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	0	0,00	462	2,61
LU0823431563 - Participaciones BNP PARIBAS	USD	69	0,39	70	0,40
IE00BQ8NQF94 - Participaciones PINEBRIDGE INVESTMENT IRELAND	USD	241	1,37	211	1,19
IE00BQ8NQG02 - Participaciones PINEBRIDGE INVESTMENT IRELAND	EUR	407	2,31	355	2,01
LU0562314715 - Participaciones SCHRODER	USD	267	1,52	247	1,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0641604193 - Participaciones SPIRIT AERO HOLDING	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		9.599	54,49	9.768	55,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.685	60,65	11.200	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.486	87,91	16.184	91,52
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - Bonos ESPIRITO SANTO 0,000 2025-06-12	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0234821345 - Bonos EFG INTL 1,500 2049-04-09	EUR	0	0,00	0	0,00

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.