

ALLOCATION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 103

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo Electrónico

sac@pactio.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 21/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,23	0,79	1,03

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,62	-0,46	-0,58

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	26.904.241,00	26.905.121,00
Nº de accionistas	303,00	391,00
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	416.488	15,4804	15,4519	16,9653
2021	453.458	16,8855	15,8651	17,1518
2020	427.864	15,8654	13,0491	15,8653
2019	410.343	15,2145	13,7864	15,2512

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	0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

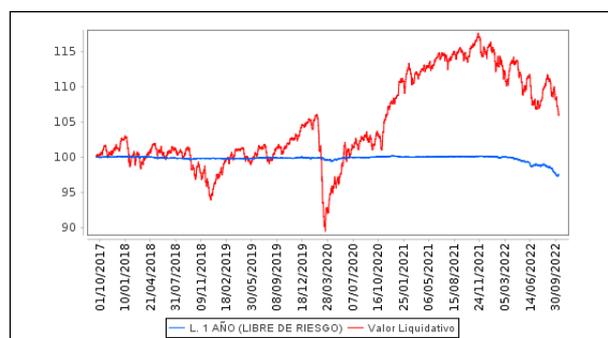
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,32	-0,82	-5,62	-2,07	1,51	6,43	4,28	10,08	4,40

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)	0,60	0,20	0,20	0,20	0,21	0,85	0,88	0,81	0,68

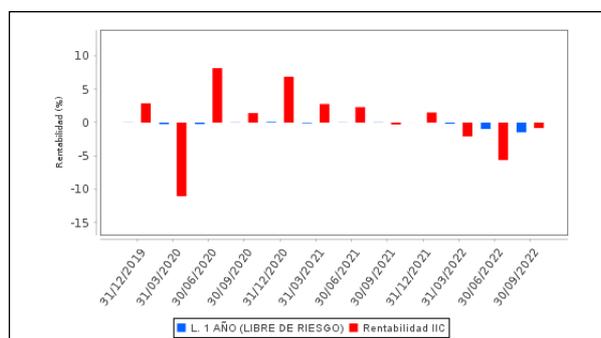
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	382.863	91,93	354.217	84,35
* Cartera interior	32.070	7,70	23.361	5,56
* Cartera exterior	350.715	84,21	330.830	78,78
* Intereses de la cartera de inversión	79	0,02	27	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.223	5,10	54.189	12,90
(+/-) RESTO	12.402	2,98	11.520	2,74
TOTAL PATRIMONIO	416.488	100,00 %	419.926	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)	419.926	444.927	453.458	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,19	187,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,81	-5,74	-8,65	-86,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,72	-5,64	-8,38	-87,65
+ Intereses	0,01	-0,01	0,01	-251,68
+ Dividendos	0,32	0,41	0,85	-24,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,13	-0,35	-64,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	-0,75	-1,24	-37,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,59	0,40	1,01	47,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,13	-5,57	-8,77	-80,04
± Otros resultados	0,02	0,01	0,11	79,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	5.920,52
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,27	-13,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	-0,64
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-1,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-80,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	416.488	419.926	416.488	

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

3. Inversiones financieras

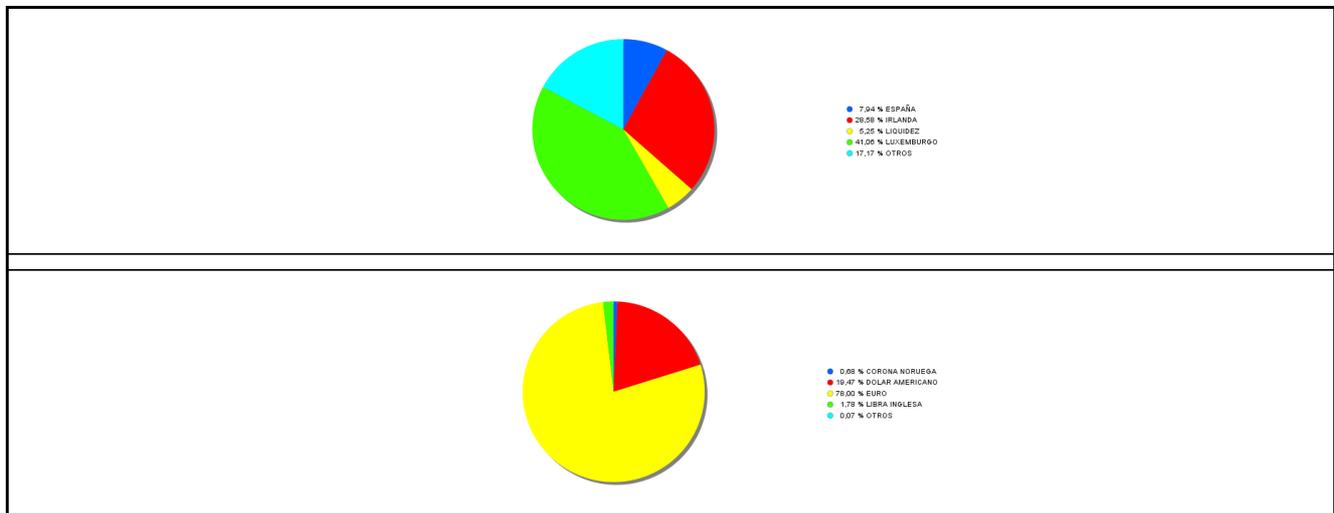
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.583	3,02	6.332	1,51
TOTAL RENTA FIJA	12.583	3,02	6.332	1,51
TOTAL RV COTIZADA	5.469	1,31	6.455	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE	5.469	1,31	6.455	1,54
TOTAL IIC	14.018	3,37	10.568	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.070	7,70	23.355	5,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.401	2,26	9.514	2,27
TOTAL RENTA FIJA	9.401	2,26	9.514	2,27
TOTAL RV COTIZADA	20.001	4,80	20.293	4,83
TOTAL RENTA VARIABLE	20.001	4,80	20.293	4,83
TOTAL IIC	321.132	77,10	300.653	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	350.534	84,16	330.460	78,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	382.604	91,86	353.815	84,26

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

Los productos estructurados suponen un 1,49% 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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2031	14.206	Inversión
Total subyacente renta fija		14206	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	15.347	Inversión
S&P 500 (USD)	Venta Futuro S&P 500 (USD) 50	34.285	Inversión
Total subyacente renta variable		49632	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	12.758	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12758	
TOTAL OBLIGACIONES		76596	

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) El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo

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 411.233.898,85 euros que supone el 98,74% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el tercer trimestre, la elevada inflación ha sido el principal problema económico y de los mercados financieros. Los precios llevan tiempo subiendo por encima de las previsiones y se ven ya claramente efectos de segunda ronda. Los bancos centrales están reafirmando el giro a políticas monetarias mucho más restrictivas, en un claro gesto de intentar controlar la inflación. En EE.UU., Canadá e Inglaterra se espera que los tipos de interés superen el 4% en 2023, mientras que en la Eurozona el consenso de mercado estima que el Banco Central Europeo seguirá subiendo los tipos de interés hasta llegar al 2,25%. El mensaje de la Reserva Federal en EE.UU. no solo es que los tipos de interés han de subir, sino que también será necesario mantenerlos altos por un periodo de tiempo más extendido, para desactivar la dinámica de subida de precios y asegurar que la inflación se estabilice en el entorno del 2%.

En el primer semestre los resultados empresariales han sido ligeramente mejor de lo esperado, gracias especialmente al buen comportamiento de los negocios de energía. Pero existe un alto riesgo de correcciones en beneficios en la última parte de este año y en 2023. El crecimiento económico se está desacelerando, por lo que los beneficios seguirán probablemente la misma tendencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido hasta el 27,2% desde el 28,5% en la que se encontraba a cierre del trimestre anterior. La exposición a renta fija se ha incrementado hasta el 28,8% desde el 26,2% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado hasta el 21,6% desde el 20,1% anterior.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el tercer trimestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha reducido debido a una rentabilidad negativa del -0,82%, acumulando unos retornos negativos para el conjunto del año del -8,32%. El número de participes se sitúa en los 303 desde los 391 a cierre del trimestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,09% e indirectos del 0,11%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre, se ha mantenido una estructura de cartera que refleja una visión cauta, tanto sobre la evolución de los mercados de renta variable como de renta fija. Actualmente, se mantiene una menor exposición a renta variable que en trimestres anteriores, con posiciones vendidas en futuros en los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50, y con una elevada diversificación tanto por geografías como por sectores.

En renta fija seguimos manteniendo un sesgo conservador a tipos de interés, con una duración corta en cartera. Las fuertes subidas de yield de los bonos nos han permitido reducir la liquidez en cartera e incrementar la inversión, a través de Letras del Estado, fondos de crédito de corto plazo y un fondo de bonos ligado a la inflación de corto plazo. Al mismo tiempo, hemos reducido la exposición a fondos de renta fija de mercados emergentes.

En activos alternativos, se ha incrementado el peso en fondos de fondos hedge y fondos de arbitraje en operaciones de fusiones corporativas o merger arbitrage.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 97,60%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 42,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por la

amortización sin contraprestación acordada por el FROB en 2017. Ante la reciente sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea, las posibilidades de obtener cualquier compensación derivada de las acciones iniciadas por la Sociedad se consideran muy remotas.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantendremos una estructura de cartera muy diversificada, ajustando los niveles de exposición a renta variable en función de la evolución del panorama macroeconómico y geopolítico. Desde el punto de vista de la renta variable, seguiremos con una elevada diversificación geográfica, tanto en países desarrollados como en países emergentes. En renta fija, pese a las subidas que se han producido en las curvas de tipos de interés, seguiremos manteniendo una duración reducida en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,161 2023-02-10	EUR	6.313	1,52	6.332	1,51
ES0L02306097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-06-09	EUR	6.270	1,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.583	3,02	6.332	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.583	3,02	6.332	1,51
TOTAL RENTA FIJA		12.583	3,02	6.332	1,51
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	1.574	0,38	2.268	0,54
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.018	0,24	1.142	0,27
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	2.876	0,69	1.685	0,40
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLÓGICA SA	EUR	0	0,00	1.361	0,32
TOTAL RV COTIZADA		5.469	1,31	6.455	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE		5.469	1,31	6.455	1,54
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P	EUR	2.213	0,53	2.274	0,54
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	2.356	0,57	2.484	0,59
ES0128522010 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	3.467	0,83	3.437	0,82
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	2.326	0,56	2.373	0,57
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPANA FIL	EUR	3.855	0,88	0	0,00
TOTAL IIC		14.018	3,37	10.568	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.070	7,70	23.355	5,56
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	2.757	0,66	2.845	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.757	0,66	2.845	0,68
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 3,625 2026-05-25	EUR	3.182	0,76	3.214	0,77
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	1.454	0,35	1.445	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.635	1,11	4.660	1,11
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03-	EUR	2.009	0,48	2.009	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.009	0,48	2.009	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.401	2,26	9.514	2,27
TOTAL RENTA FIJA		9.401	2,26	9.514	2,27
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.272	0,79	3.726	0,89
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	2.264	0,54	2.356	0,56
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	1.658	0,40	1.754	0,42
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.825	0,44	2.335	0,56
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.379	0,33	1.883	0,45
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	1.398	0,34	1.178	0,28
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	4.373	1,05	2.426	0,58
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	595	0,14	553	0,13
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	3.236	0,78	3.245	0,77
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	0	0,00	839	0,20
TOTAL RV COTIZADA		20.001	4,80	20.293	4,83
TOTAL RENTA VARIABLE		20.001	4,80	20.293	4,83
LU0280437160 - Participaciones PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY	EUR	0	0,00	1.698	0,40
IE00B3ZWK18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	4.240	1,02	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQUITY EQ IH	EUR	1.225	0,29	1.305	0,31
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	9.445	2,27	9.550	2,27
IE00B5BMRO87 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	7.553	1,81	15.286	3,64
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	0	0,00	12.179	2,90
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	1.753	0,42	1.862	0,44
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B A	USD	6.656	1,60	4.973	1,18
IE00B5377D42 - Participaciones ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS	USD	2.113	0,51	2.095	0,50
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	8.562	2,06	13.096	3,12
LU1457522560 - Participaciones FID SHRT-IA	EUR	8.449	2,03	8.599	2,05
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	14.316	3,44	13.813	3,29
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	4.620	1,11	4.649	1,11
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	EUR	2.099	0,50	2.009	0,48
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	7.549	1,81	0	0,00
LU1353952267 - Participaciones AXA WORLD FUNDS-GLOBAL ISD-I	EUR	2.036	0,49	0	0,00
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	5.297	1,27	5.612	1,34
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY FUNDS FINANC CP BD-Q	EUR	1.892	0,45	2.022	0,48
LU0211118483 - Participaciones JUS SH DUR HY-B HEDGE EUR	EUR	4.122	0,99	4.156	0,99
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	7.989	1,92	8.526	2,03
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST - EURO	EUR	1.718	0,41	1.801	0,43
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	4.181	1,00	3.671	0,87
LU1692465138 - Participaciones GLOBAL REAL ESTATE OPP	USD	3.041	0,73	2.671	0,64
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-D	EUR	3.821	0,92	3.847	0,92
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	7.754	1,86	8.136	1,94
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	5.786	1,39	5.183	1,23
IE00B53H0131 - Participaciones JUS ETF CMCi COMPOSITE SF UCIT*	EUR	1.943	0,47	1.939	0,46
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND - AR	EUR	4.710	1,13	4.727	1,13
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	11.490	2,76	9.171	2,18
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	4.717	1,13	4.461	1,06
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON ALTERNATIVE	EUR	8.510	2,04	6.391	1,52
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	2.159	0,52	2.140	0,51
LU1370927789 - Participaciones AXA CORE EUROPE FUND S.C.S.,	EUR	5.536	1,33	5.341	1,27
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	4.904	1,18	5.129	1,22
LU170560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	2.024	0,49	3.228	0,77
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	2.117	0,51	2.066	0,49
LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-QA EUR	EUR	3.355	0,81	3.526	0,84
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	9.806	2,35	9.973	2,37
IE00BFFW8341 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	12.481	3,00	9.214	2,19
IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	8.957	2,15	9.442	2,25
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q	EUR	4.533	1,09	4.549	1,08
IE00B1XNHC34 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UC	EUR	4.423	1,06	2.988	0,71
LU1128911291 - Participaciones BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	2.940	0,71	3.208	0,76
FR0010790980 - Participaciones AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCI	EUR	0	0,00	4.394	1,05
IE00BK5BQZ41 - Participaciones VANGUARD FTSE DEVELOPED ASIA P	USD	2.973	0,71	3.112	0,74
LU0939496179 - Participaciones LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT	USD	2.937	0,71	2.604	0,62
LU2063237874 - Participaciones EUROPEAN SPECIALIST INVESTMENT	EUR	4.019	0,96	4.039	0,96
LU1542346322 - Participaciones NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS LU	EUR	4.911	1,18	4.012	0,96
LU1817852764 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND GL	EUR	3.743	0,90	3.731	0,89
LU1951090874 - Participaciones LUMYNA - PSAM GLOBAL EVENT G-B	EUR	3.731	0,90	3.757	0,89
LU2016063229 - Participaciones SCHRODER INT SELECTION ARP C	USD	6.917	1,66	4.737	1,13
LU2130380954 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I - FR	EUR	0	0,00	1.710	0,41
LU1640602923 - Participaciones JUPITER GF GLEMS I EUR	EUR	5.119	1,23	5.307	1,26
LU1073903830 - Participaciones INDOSUEZ AMERICA OPPORTUNITIES	EUR	4.402	1,06	4.329	1,03
LU0604768290 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL METALS AND MINI	EUR	2.929	0,70	5.287	1,26
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO-MAR JP E-B	EUR	2.160	0,52	2.146	0,51
LU2367663650 - Participaciones LUMYNA - MARSHALL WACE UCITS	EUR	5.303	1,27	5.019	1,20
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV -	EUR	2.066	0,50	2.108	0,50
LU1819524072 - Participaciones CANDRIAM ABSOLUTE RETURN EQ	EUR	3.328	0,80	3.422	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1834986900 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 HEALTH	EUR	1.528	0,37	0	0,00
FR0011088657 - Participaciones AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND S	EUR	7.204	1,73	0	0,00
IE00B3YQ1K12 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND PUBLIC LI	EUR	11.842	2,84	0	0,00
LU2386637925 - Participaciones FTIF - FRANKLIN EURO SHORT DUR	EUR	7.186	1,73	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	3.747	0,90	1.679	0,40
IE00B1YZSC51 - Participaciones SHARES MSCI EUROPE	EUR	14.261	3,42	15.027	3,58
TOTAL IIC		321.132	77,10	300.653	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		350.534	84,16	330.460	78,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		382.604	91,86	353.815	84,26

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

Los productos estructurados suponen un 1,49% 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)