

BH EUROPA FLEXIBLE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4292

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

CALLE LA CULTURA Nº 1 46002 - VALENCIA (VALENCIA) (963238080)

Correo Electrónico

info@buyandhold.es

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: 30/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 y ML EMU Large Cap Investment Grade 1 - 3 Years a partes iguales.

La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Podrá invertir de manera directa o indirecta a través de IIC en activos renta fija permitidos por la normativa vigente.

Localizará sus inversiones en los mercados de los estados miembros o candidatos a formar parte de la Unión Europea sin descartar otros con carácter secundario incluidos emergentes. La exposición en renta variable se situará entre el 30% y el 75%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Dentro de la renta fija la gestión se dirigirá a obtener altos rendimientos pudiendo invertir hasta el 100% de la exposición en renta fija en activos denominados de "alta rentabilidad" y de baja calificación crediticia (inferior a BBB-), si existe convicción de que la prima de rentabilidad ofrecida compensa sobradamente el mayor riesgo de impago de intereses y principal de la deuda.

También invertirá en bonos y obligaciones a tipo fijo, pagarés, emisiones de deuda a tipo de interés flotante o variable, operaciones sobre deuda pública española con pacto de recompra y otros activos financieros con rendimientos explícitos periódicos o implícitos al vencimiento, incluidos depósitos, acciones preferentes, obligaciones convertibles e instrumentos

del mercado monetario cotizados aún cuando no sean líquidos.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo tomando como factores más importantes la calidad de gestión acreditada y las perspectivas de rentabilidad, siempre a juicio de la Sociedad Gestora.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,58	0,76	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,22	0,00	-0,05

Nota: El periodo 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	10.172.261,00	10.357.769,00
Nº de accionistas	230,00	236,00
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	11.900	1,1698	1,1633	1,2294

2017	12.418	1,1989	1,1644	1,2046
2016				
2015				

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

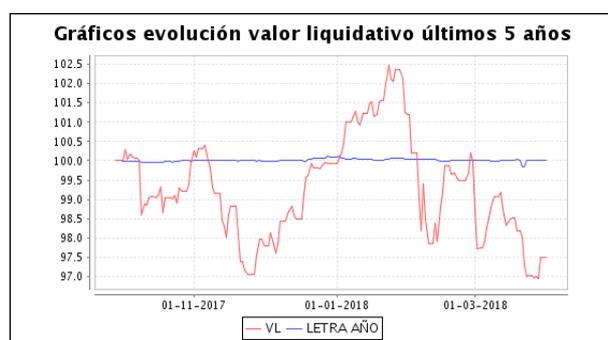
Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-2,43	-2,43	-0,07						

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,26	0,83		1,08			

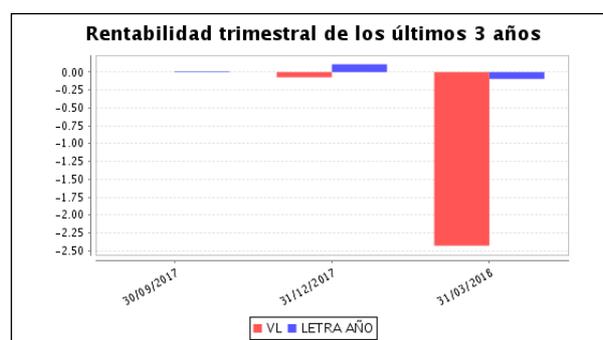
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	11.437	96,11	12.122	97,62
* Cartera interior	2.714	22,81	2.569	20,69
* Cartera exterior	8.625	72,48	9.440	76,02
* Intereses de la cartera de inversión	98	0,82	113	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	465	3,91	230	1,85
(+/-) RESTO	-3	-0,03	67	0,54
TOTAL PATRIMONIO	11.900	100,00 %	12.418	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)	12.418	12.464	12.418	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,78	-1,29	-1,78	36,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,44	0,92	-2,44	-360,11
(+) Rendimientos de gestión	-2,22	1,26	-2,22	-274,11
+ Intereses	0,54	0,49	0,54	7,68
+ Dividendos	0,13	0,26	0,13	-52,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	0,68	-0,18	-125,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,72	-0,34	-2,72	680,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,20	-0,07	-134,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	-0,03	0,09	-433,41
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,34	-0,22	-36,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,25	-0,17	-32,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-10,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	0,00	-98,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-22,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-16,14
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,76
+ 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	0,01	0,00	-99,76
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.900	12.418	11.900	

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

3. Inversiones financieras

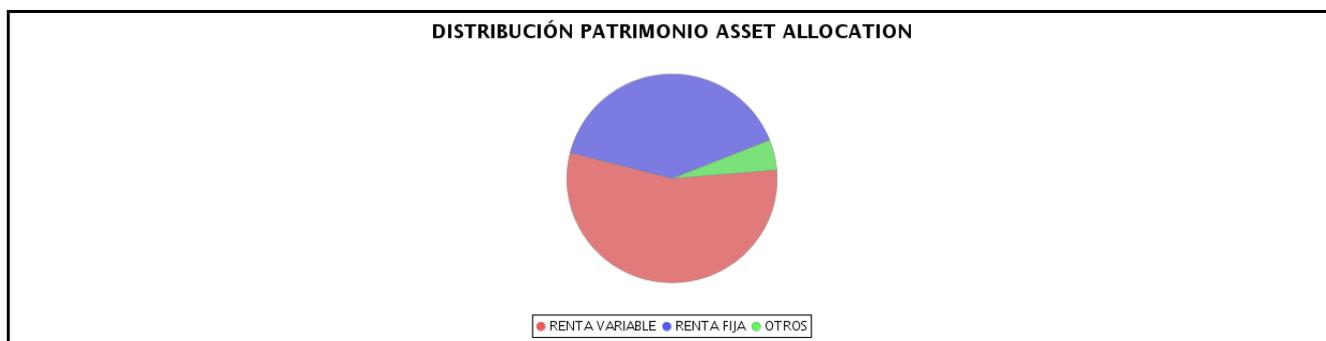
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.025	8,62	737	5,94
TOTAL RENTA FIJA	1.025	8,62	737	5,94
TOTAL RV COTIZADA	1.689	14,19	1.832	14,75
TOTAL RENTA VARIABLE	1.689	14,19	1.832	14,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.714	22,81	2.569	20,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.735	31,38	3.893	31,36
TOTAL RENTA FIJA	3.735	31,38	3.893	31,36
TOTAL RV COTIZADA	4.893	41,14	5.537	44,58
TOTAL RENTA VARIABLE	4.893	41,14	5.537	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.628	72,52	9.430	75,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.342	95,33	11.999	96,63

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
IBERCAJA BANCO SA 7.00 06/04/23	Otras compras a plazo	400	Inversión
Total subyacente renta fija		400	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	125	Inversión
FUT. MINI EUR/USD 06/18 (CME)	Futuros comprados	189	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.386	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1701	
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/18	Futuros vendidos	156	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 06/18	Futuros vendidos	520	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 06/18	Futuros vendidos	638	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 06/18 COB.	Futuros vendidos	196	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 06/18	Futuros vendidos	126	Inversión
Total otros subyacentes		1637	
TOTAL OBLIGACIONES		3738	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 3.357.389,66 - 28,5%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2018 se cierra con caídas en los índices europeos así el Eurostoxx 50 y el Ibex bajaron el 4,1% y el 4,4% respectivamente durante el trimestre.

Los motivos para estas caídas son varios, por un lado el establecimiento de barreras arancelarias para la exportación de acero a EEUU, ha propiciado la amenaza de una réplica por parte China, lo cual ha desatado a su vez el miedo al inicio de una guerra comercial, que tendría efectos muy negativos en el crecimiento mundial. Por otro lado, la revelación del posible uso ilegal de información de usuarios de Facebook por parte de la empresa Cambridge Analytica ha generado temores sobre el endurecimiento de las políticas de privacidad a todas las empresas tecnológicas y que por tanto no puedan en el

futuro monetizar el principal valor de estas compañías, que es el conocimiento de sus usuarios. Esto ha supuesto un fuerte castigo a todo el sector tecnológico, que tiene un peso significativo en el mercado bursátil americano.

Un tercer motivo sería las señales de ralentización económica que están publicándose en algunos indicadores adelantados.

España la situación económica sigue mostrando una clara recuperación, siendo la economía europea con mejor desempeño, a pesar de que la crisis en Cataluña no consigue cerrarse.

En las reuniones que ha tenido el banco central europeo durante este trimestre ha intentado dar un mensaje de tranquilidad, transmitiendo el mensaje de que a pesar de la recuperación económica, no se están viendo subidas de precios y que por tanto la retirada de los estímulos monetarios va a ser muy lenta.

En renta fija, destacaríamos por un lado un aumento de los diferenciales de la deuda corporativa con rating por debajo del grado inversión y por otro un estrechamiento de la deuda de los bonos gubernamentales periféricos frente al bono alemán. Durante este trimestre la rentabilidad de los bonos a 10 años tanto alemanes como americanos ha subido ligeramente.

PERSPECTIVAS:

Creemos que las caídas de las bolsas en este trimestre son una oportunidad de compra, ya que aunque los sectores más defensivos consideramos que están caros, hay otros sectores como el industrial o el retail donde las valoraciones son bajas. Pensamos que el principal catalizador para la renta variable será la continuidad en el crecimiento de los resultados empresariales, y creemos que el momento va a seguir apoyando en los próximos meses. La fortaleza de la economía europea, el aumento de beneficio por el recorte fiscal en EEUU y el mantenimiento de la robustez en la economía americana, junto a la recuperación de los precios del crudo, nos lleva a augurar un contexto muy bueno para los mercados.

Entre los riesgos que puedan afectar a la economía destacaríamos los siguientes:

El inicio de una guerra comercial entre EEUU y China que afecte al comercio mundial.

Que la progresiva normalización de políticas monetarias (ya en marcha en la FED, que acabaran extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica y a posibles tensiones inflacionistas que pueda impulsar adicionalmente la subida del petróleo.

Riesgos geopolíticos: Corea del Norte - Estados Unidos, Brexit, Siria y Rusia.

Durante el periodo la cartera se ha depreciado un 2,4%.

Cabe destacar la inversión en bonos perpetuos de Ibercaja a una rentabilidades del 7%, tras haber vendido en los últimos meses el bono subordinado con vencimiento 2025 de la misma entidad, dado que la rentabilidad había bajado por debajo del 3%.

Durante el trimestre hemos seguido manteniendo los futuros vendidos de gobiernos con el objetivo de cubrirnos del riesgo de subida de tipos de interés en las partes largas de las curvas, y así compensar posibles pérdidas en los bonos corporativos de los que estamos comprados a mayor rentabilidad de los de gobierno de los que estamos vendidos, y con los que confiamos en que tendremos una reducción de primas de riesgo.

Cerramos el trimestre con una exposición a renta variable en el entorno del 55%, tras haber aumentado el peso con las caídas.

POLITICA DE INVERSIÓN:

BH Europa Flexible Sicav ha finalizado el semestre con una tesorería del 3,7%

Hemos utilizado futuros Euro USD para cubrir las posiciones de contado, en caso de la libra GBP no hemos realizado coberturas. Nuestra exposición a otras divisas tales como el Dólar Canadiense es inferior al 5%, exposición que tampoco cubrimos.

Como ya hemos comentado también hemos utilizado futuros para cubrir la duración de la cartera, quedando la duración media en 0.0. Es decir, sin riesgo de duración.

~~Cerramos el trimestre sin ninguna opción sobre índices.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1206510569 - RFIIA OBRASCON 5.50 2023-03-15	EUR	202	1,70		
ES0276156009 - RFIIA SA DE OBRAS SERV 7.00 2020-12-19	EUR	192	1,62		
ES0244251007 - RFIIA BERCAJA 5.00 2025-07-28	EUR			208	1,67
XS1043961439 - RFIIA OBRASCON 4.75 2022-03-15	EUR	101	0,85	101	0,82
ES0205037007 - RFIIA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	212	1,78	213	1,72
XS1059385861 - RFIIA ACCIONA SA 5.55 2024-04-29	EUR	114	0,96	114	0,92
ES0282870007 - RFIIA SACYR SA 4.50 2024-11-16	EUR	204	1,71	101	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.025	8,62	737	5,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.025	8,62	737	5,94
TOTAL RENTA FIJA		1.025	8,62	737	5,94
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	112	0,94	129	1,04
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	223	1,87	201	1,62
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	239	2,01	224	1,80
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	121	1,01		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	245	2,06	205	1,65
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	208	1,75		
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD S.A	EUR			245	1,97
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR			219	1,76
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	29	0,25		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	146	1,22	145	1,17
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	62	0,53		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			218	1,75
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	303	2,55	247	1,99
TOTAL RV COTIZADA		1.689	14,19	1.832	14,75
TOTAL RENTA VARIABLE		1.689	14,19	1.832	14,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.714	22,81	2.569	20,69
XS1715535123 - RFIIA ARGENTINE REPUB 6.25 2047-11-09	EUR	279	2,34	102	0,82
XS0522550580 - RFIIA GENERALITAT CATA 6.35 2041-11-30	EUR	391	3,29	221	1,78
US195325BB02 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 10.38 2033-01-28	USD			134	1,08
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		670	5,63	457	3,68
US501797AL82 - RFIIA L BRANDS INC 6.88 2035-11-01	USD	118	0,99	127	1,02
XS1550988643 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2048-01-13	EUR	111	0,93	117	0,94
XS1548475968 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.75 2050-01-11	EUR	245	2,06	244	1,96
XS1717590563 - RFIIA NAVIERA ARMAS S. 4.25 2024-11-15	EUR	102	0,86	102	0,82
XS0972523947 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR			114	0,92
XS1405136364 - RFIIA BANCO SABADELL 5.62 2026-05-06	EUR	119	1,00	118	0,95
XS0459028626 - RFIIA PROVIDENT FINAN 8.00 2019-10-23	GBP	132	1,11	119	0,96
XS1512736379 - RFIIA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	509	4,28	207	1,66
XS1713474168 - RFIIA NORDEX SE 6.50 2023-02-01	EUR	184	1,55		
US87900YAA10 - RFIIA TEEKAY CORP 8.50 2020-01-15	USD	338	2,84		
US82671AAA16 - RFIIA SIGNET UK FINAN 4.70 2024-06-15	USD	78	0,65	82	0,66
FR0013232444 - RFIIA GROUPAMA FP 6.00 2027-01-23	EUR			126	1,02
DE000CZ40LW5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR			115	0,92
XS1061711575 - RFIIA AEGON 4.00 2044-04-25	EUR			113	0,91
XS1107890847 - RFIIA UNICREDITO ITAL 6.75 2049-12-29	EUR			216	1,74
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	183	1,54	188	1,51
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR			156	1,25
XS1572408380 - RFIIA BANCA FARMAFACTO 5.88 2027-03-02	EUR	209	1,76	207	1,66
US88732JAN81 - RFIIA TIME WARNER INC 7.30 2038-07-01	USD	98	0,82	105	0,85
US92857WAQ33 - RFIIA VODAFONE GROUP P 6.15 2037-02-27	USD			105	0,84
XS1361301457 - RFIIA MOBY SPA 7.75 2023-02-15	EUR	92	0,77	96	0,78
FR0011697028 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.00 2049-01-22	EUR	107	0,90	111	0,90
XS1525867104 - RFIIA ACCIONA SA 4.25 2031-11-25	EUR	108	0,91		
US87425EAN31 - RFIIA REPSOL OIL&GAS C 5.50 2042-05-15	USD	83	0,69		
XS1028942354 - RFIIA TRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR			117	0,95
XS1487495316 - RFIIA SAIPEM FINANCE I 3.75 2023-09-08	EUR			107	0,86
XS1498935391 - RFIIA DEA FINANCE SA 7.50 2022-10-15	EUR			113	0,91
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR			98	0,79
XS1681774888 - RFIIA MASARIA INVESTME 5.25 2024-09-15	EUR	100	0,84		
XS0802638642 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 10.12 2042-07-10	EUR			138	1,11
US80918TAA79 - RFIIA SCORPIO TANKERS 2.38 2019-07-01	USD	149	1,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.065	25,75	3.338	26,89
XS0922296883 - RFIIA GAZPROM OAO VIA 2.93 2018-04-26	EUR			98	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				98	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.735	31,38	3.893	31,36
TOTAL RENTA FIJA		3.735	31,38	3.893	31,36
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	215	1,81	202	1,63
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	235	1,97	194	1,56
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	154	1,30	180	1,45
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	175	1,47	226	1,82
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP			176	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	171	1,44	194	1,56
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	249	2,09	252	2,03
GB00BZ6VT592 - ACCIONES ACCROL GROUP	GBP			31	0,25
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	178	1,50		
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME FUND	CAD	87	0,73	181	1,45
CA55378N1078 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	CAD	127	1,07	149	1,20
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	239	2,01	249	2,01
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	57	0,48	173	1,40
GB00BFVWBY68 - ACCIONES PROVIDENT FINANCIAL PLC	GBP	34	0,29		
GB00BLY2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC	GBP	140	1,18	173	1,39
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	135	1,13	193	1,56
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	221	1,86	215	1,73
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			234	1,89
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	219	1,84	230	1,85
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	192	1,62	159	1,28
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD			58	0,46
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	150	1,26	128	1,03
FR0000121014 - ACCIONES LMVH HENNESSY	EUR	59	0,50	58	0,47
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	188	1,58		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	212	1,78	356	2,86
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR			164	1,32
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	149	1,25	142	1,14
GB00B1Z4ST84 - ACCIONES PROVIDENT FINANCIAL PLC	GBP	88	0,74	159	1,28
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	236	1,99	244	1,97
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	55	0,46	219	1,76
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	147	1,24	147	1,19
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	193	1,62		
US82481R1068 - ACCIONES SHIRE PLC	USD	172	1,45		
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	148	1,25	154	1,24
PTBP10AM0004 - ACCIONES BANCO BPI SA	EUR	85	0,71		
US5017971046 - ACCIONES IL BRANDS INC	USD			296	2,38
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	180	1,52		
TOTAL RV COTIZADA		4.893	41,14	5.537	44,58
TOTAL RENTA VARIABLE		4.893	41,14	5.537	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.628	72,52	9.430	75,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.342	95,33	11.999	96,63

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.