

BH EUROPA FLEXIBLE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4292

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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, 1 - 1 VALENCIA 46002 (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	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,58		0,58	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11		-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	10.357.769,00	
Nº de accionistas	236,00	
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.418	1,1989	1,1644	1,2046

2016				
2015				
2014				

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	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	
Comisión de depositario			0,09			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

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

(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 semestral de los últimos 5 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	12.122	97,62		
* Cartera interior	2.569	20,69		
* Cartera exterior	9.440	76,02		
* Intereses de la cartera de inversión	113	0,91		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	230	1,85		
(+/-) RESTO	67	0,54		
TOTAL PATRIMONIO	12.418	100,00 %		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)	0	0	10.011	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,77	0,00	7,77	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,51	0,00	11,51	0,00
(+) Rendimientos de gestión	12,78	0,00	12,78	0,00
+ Intereses	1,67	0,00	1,67	0,00
+ Dividendos	1,03	0,00	1,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,32	0,00	2,32	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,03	0,00	7,03	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,77	0,00	0,77	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	0,00	-1,27	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,95	0,00	-0,95	0,00
- Comisión de depositario	-0,09	0,00	-0,09	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,06	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,00	-0,06	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,00	-0,12	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	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)	12.418	0	12.418	

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

3. Inversiones financieras

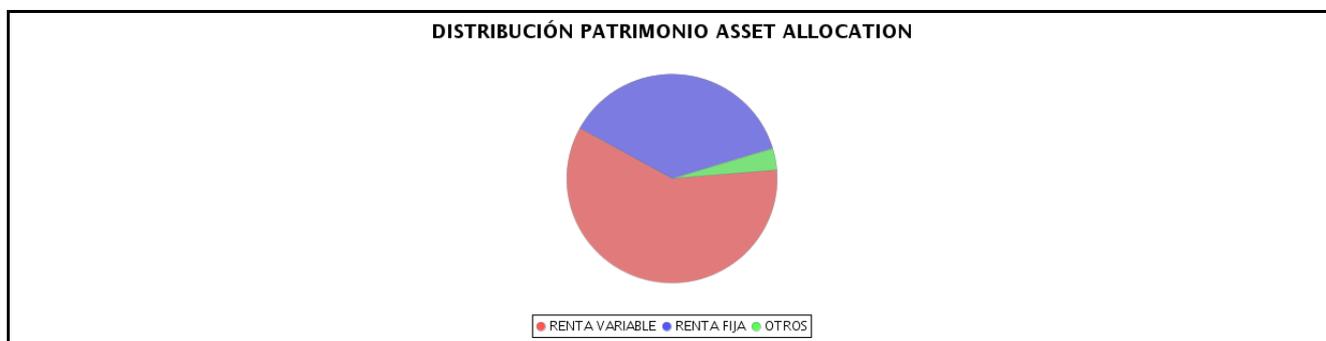
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	737	5,94		
TOTAL RENTA FIJA	737	5,94		
TOTAL RV COTIZADA	1.832	14,75		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.832	14,75		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.569	20,69		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.893	31,36		
TOTAL RENTA FIJA	3.893	31,36		
TOTAL RV COTIZADA	5.537	44,58		
TOTAL RENTA VARIABLE	5.537	44,58		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.430	75,94		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.264	Inversión
FUT. MINI EUR/USD 03/18 (CME)	Futuros comprados	126	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	0	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	126	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	1	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1517	
FUT. EURO BUXL 30YR 03/18	Futuros vendidos	501	Inversión
FUT 03/18 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	139	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/18	Futuros vendidos	530	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/18 COB.	Futuros vendidos	210	Inversión
Total otros subyacentes		1380	
TOTAL OBLIGACIONES		2897	

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: 3.440.960,5 - 27,98%

Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra por importe de: 365.000

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 2017 se cierra con subidas en los índices europeos así el Eurostoxx 50 y el Ibex ganaron el 6.5% y el 7,4% respectivamente durante el ejercicio.

En España la crisis político territorial estuvo dominada por el conflicto del 1 de octubre en Cataluña, que provocó una huida de empresas y depósitos bancarios fuera de la Comunidad Autónoma, y una incertidumbre política y jurídica sin precedentes, que llevó a cotizar los bonos de Cataluña en el entorno del 6%, por encima en rentabilidad de los bonos de Grecia.

A finales de octubre el Banco Central Europeo aprueba la reducción de estímulos monetarios, recortando a la mitad, de 60.000 a 30.000 millones de euros al mes, las compras de deuda y las prolonga por 9 meses. Este anuncio provocó el que las cotizaciones de los bancos sufrieran durante este último trimestre.

En el horizonte geopolítico, continuaron las amenazas de Corea del Norte, generando cada vez menos impacto en los mercados.

Por la parte Norte Americana lo más relevante fue la aprobación de la reforma fiscal de Trump que supone una rebaja fiscal muy significativa para las empresas, pero también supone un impacto negativo en aquellas que acumulaban pérdidas de ejercicios anteriores y ahora les tocará una menor compensación por las mismas, así bancos europeos como Credit Suisse, y Deutsche Bank, se ven perjudicados inicialmente con esta reforma.

En renta fija, cabe destacar la disminución de primas de riesgo especialmente en países periféricos como Portugal y Grecia, lo que ha llevado a una disminución de alrededor de un 2% en las rentabilidades de estos dos países a lo largo del 2017, acelerándose este recorrido especialmente en Grecia durante el último trimestre, en cambio Alemania ha ido subiendo la rentabilidad de sus bonos hasta el 0.4% en el diez años, recordar que a finales del 2016 estuvieron con rentabilidades negativas.

PERSPECTIVAS:

Las bolsas americanas empiezan 2018 en máximos históricos. Seguimos pensando 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, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes, 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.

El 2018 estará por tanto condicionado por la evolución de los resultados empresariales y las actuaciones de los bancos centrales, mientras esperamos que el apoyo de la macro continúe. No obstante, la elevada pendiente en las subidas de las bolsas americanas y cierta exigencia de los múltiplos en los ratios de valoración desde el punto de vista histórico (especialmente en USA) hacen que los mercados sensibles a la materialización de cualquier riesgo. Entre estos riesgos destacaríamos los siguientes:

Resultados empresariales que decepciones en un entorno de valoraciones exigente que requiere se mantengan al alza las revisiones de BPAs en el futuro.

Progresiva normalización de políticas monetarias (ya en marcha en la FED, que acaban 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.

Un deterioro en la coyuntura macro de China, podría tener un impacto negativo en mercados, como ya vivimos a principios del 2016.

Los estímulos fiscales en Estados Unidos, podrían provocar un déficit público no asumible y un fuerte incremento de su deuda pública.

Riesgos geopolíticos: Corea del Norte - Estados Unidos, incertidumbres en las negociaciones del Brexit, y elecciones en diferentes países (México, Italia).

Durante el periodo la cartera se ha revalorizado más de un 12% es decir hemos generado una ganancia sobre los índices bursátiles europeos de más de un 5%.

Cabe destacar la inversión en bonos de la Generalitat de Cataluña a unas rentabilidades del 6%, en el que se invirtió en el momento de mayor incertidumbre, y cerrando estos el ejercicio con rentabilidades del 5%, lo que nos ha supuesto en precio una ganancia de un +14%.

Durante el trimestre hemos ido vendiendo futuros de gobiernos pensando en que estos bajarán en precios, y subirán por tanto en rentabilidad conforme el BCE vaya implementando la reducción de compras de los mismos, así hemos continuado vendidos BTPS (bonos a 10 años de la República de Italia), bonos a 30 años de Alemania, y Bobl (bonos de Alemania vencimiento 5 años), estos últimos los vendimos con rentabilidades negativas del -0.25%, es decir recibimos ese 0.25% por estar vendidos. Con las ventas de estos bonos a través de los futuros logramos un doble objetivo, por un lado 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 a la vez creemos que tendremos una reducción de primas de riesgo de la deuda corporativa con respecto a la gubernamental, lo que nos ha dado durante el periodo una rentabilidad adicional.

La exposición a renta variable durante el último semestre ha estado en el entorno del 59%.

POLITICA DE INVERSIÓN:

BH Europa Flexible Sicav ha finalizado el semestre con una tesorería del 2%

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 es marginal.

Como ya hemos comentado también hemos utilizado futuros para cubrir la duración de la cartera, quedando la duración media en 3 años.

Cerramos el ejercicio 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	%
ES0282870007 - RFIJA SACYR SA 4.50 2024-11-16	EUR	101	0,81		
XS1059385861 - RFIJA ACCIONA SA 5.55 2024-04-29	EUR	114	0,92		
ES0205037007 - RFIJA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	213	1,72		
XS1043961439 - RFIJA OBRASCON 4.75 2022-03-15	EUR	101	0,82		
ES0244251007 - RFIJA IBERCAJA 5.00 2025-07-28	EUR	208	1,67		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		737	5,94		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		737	5,94		
TOTAL RENTA FIJA		737	5,94		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	247	1,99		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	205	1,65		
ES0105223004 - ACCIONES SEVEN BANK	EUR	201	1,62		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	224	1,80		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	218	1,75		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	145	1,17		
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	219	1,76		
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD S.A	EUR	245	1,97		
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	129	1,04		
TOTAL RV COTIZADA		1.832	14,75		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.832	14,75		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.569	20,69		
XS1715535123 - RFIJA ARGENTINE REPUB 6.25 2047-11-09	EUR	102	0,82		
US195325BB02 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 10.38 2033-01-28	USD	134	1,08		
XS0522550580 - RFIJA GENERALITAT CATA 6.35 2041-11-30	EUR	221	1,78		
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		457	3,68		
US88732JAN81 - RFIJA TIME WARNER INC 7.30 2038-07-01	USD	105	0,85		
XS0802638642 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 10.12 2042-07-10	EUR	138	1,11		
FR0011697028 - RFIJA ELECTRICITE DE F 5.00 2049-01-22	EUR	111	0,90		
XS1626771791 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	98	0,79		
XS1498935391 - RFIJA IDEA FINANCE SA 7.50 2022-10-15	EUR	113	0,91		
XS1487495316 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.75 2023-09-08	EUR	107	0,86		
XS1028942354 - RFIJA TRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR	117	0,95		
XS0459028626 - RFIJA PROVIDENT FINAN 8.00 2019-10-23	GBP	119	0,96		
XS1361301457 - RFIJA MOBY SPA 7.75 2023-02-15	EUR	96	0,78		
US92857WAQ33 - RFIJA VODAFONE GROUP P 6.15 2037-02-27	USD	105	0,84		
XS1405136364 - RFIJA BANCO SABADELL 5.62 2026-05-06	EUR	118	0,95		
US82671AAA16 - RFIJA SIGNET UK FINANC 4.70 2024-06-15	USD	82	0,66		
XS1572408380 - RFIJA BANCA FARMAFACTO 5.88 2027-03-02	EUR	207	1,66		
XS0161100515 - RFIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	156	1,25		
XS1548475968 - RFIJA INTESA SANPAOLO 7.75 2050-01-11	EUR	244	1,96		
XS1512736379 - RFIJA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	207	1,66		
XS1172951508 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	188	1,51		
XS1107890847 - RFIJA UNICREDITO ITAL 6.75 2049-12-29	EUR	216	1,74		
XS1061711575 - RFIJA AEGON 4.00 2044-04-25	EUR	113	0,91		
DE000C240LW5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR	115	0,92		
FR0013232444 - RFIJA GROUPAMA FP 6.00 2027-01-23	EUR	126	1,02		
XS0972523947 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	114	0,92		
XS1717590563 - RFIJA NAVIERA ARMAS S.J 4.25 2024-11-15	EUR	102	0,82		
XS1550988643 - RFIJA NN GROUP NV 4.62 2048-01-13	EUR	117	0,94		
US501797AL82 - RFIJA L BRANDS INC 6.88 2035-11-01	USD	127	1,02		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.338	26,89		
XS0922296883 - RFIJA 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		3.893	31,36		
TOTAL RENTA FIJA		3.893	31,36		
GB00BL2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC	GBP	173	1,39		
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	296	2,38		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	249	2,01		
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME FUND	CAD	181	1,45		
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	154	1,24		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	147	1,19		
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	173	1,40		
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	219	1,76		
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	252	2,03		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	244	1,97		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	159	1,28		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	356	2,86		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	194	1,56		
GB00B1Z4ST84 - ACCIONES PROVIDENT FINANCIAL PLC	GBP	159	1,28		
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	142	1,14		
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR	164	1,32		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	58	0,47		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	128	1,03		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	58	0,46		
CA55378N1078 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	CAD	149	1,20		
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	230	1,85		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	234	1,89		
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	215	1,73		
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	193	1,56		
GB00BZ6VT592 - ACCIONES ACCROL GROUP	GBP	31	0,25		
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	176	1,42		
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	226	1,82		
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	180	1,45		
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	194	1,56		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	202	1,63		
TOTAL RV COTIZADA		5.537	44,58		
TOTAL RENTA VARIABLE		5.537	44,58		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.430	75,94		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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.