

BMS CARTERA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 165

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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 (Moody's)

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

La Cultura, 1, 1
46002 - 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: 13/03/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 4, 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 EURO STOXX 50 Index por la exposición a renta variable y el índice Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 5 to 10 year por la exposición a renta fija. La ponderación de cada uno de estos índices variará en función de la distribución de la cartera de inversión en cada momento.

La sociedad invertirá entre un 30% - 75% de su cartera en Renta Variable Internacional, principalmente europea. La inversión en valores de renta fija se hará invirtiendo en renta fija de alta rentabilidad (High Yield) con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), o sin calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución, pudiendo invertir en activos de escasa liquidez y tener el 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad.

Se podrá invertir menos del 40% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. La política de gestión se realizará de forma discrecional, no existiendo predeterminación respecto a los emisores (públicos o privados), sectores y áreas geográficas.

La duración objetivo de la cartera de renta fija oscilará entre -2 y 8 años.

El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).

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

Se podrá operar con 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. La sociedad realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. Esta acción es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. Las acciones de la Sociedad se negocian en el Mercado Alternativo Bursátil. El accionista podrá suscribir y reembolsar sus acciones con una frecuencia DIARIA..

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,46	0,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,00	0,02	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	870.914,00	870.917,00
Nº de accionistas	147,00	150,00
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	8.471	9,7270	8,9238	9,7634
2018	7.820	8,9793	8,8790	10,1596
2017	8.625	9,9036	8,9483	10,0984
2016	7.765	0,0000	7,7687	8,9246

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,00	0,17	0,17	0,00	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)

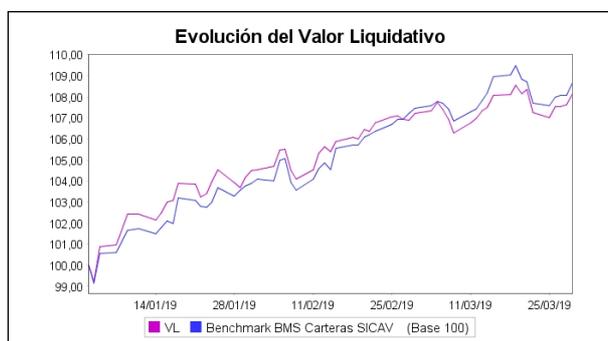
Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
8,33	8,33							

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,22	0,22	0,20	0,82	0,90	0,00	0,00

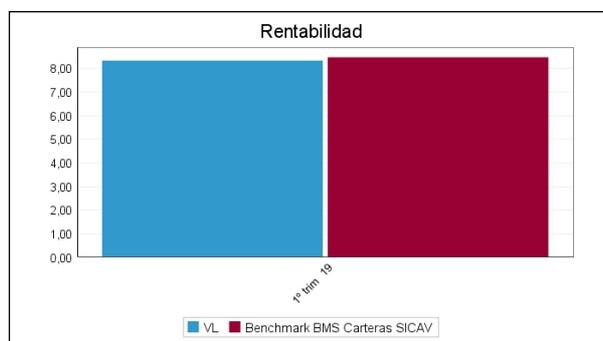
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	8.147	96,18	7.288	93,20
* Cartera interior	2.637	31,13	2.287	29,25
* Cartera exterior	5.399	63,74	4.891	62,54
* Intereses de la cartera de inversión	110	1,30	107	1,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,02	2	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	294	3,47	491	6,28
(+/-) RESTO	30	0,35	41	0,52
TOTAL PATRIMONIO	8.471	100,00 %	7.820	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)	7.820	8.492	7.820	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,90	-8,34	7,90	-196,99
(+) Rendimientos de gestión	8,20	-8,36	8,20	-200,43
+ Intereses	0,84	0,80	0,84	7,24
+ Dividendos	0,09	0,14	0,09	-37,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,68	-1,95	1,68	-188,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,20	-4,00	6,20	-258,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	-0,54	-0,58	9,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-2,69	0,01	-100,45
± Otros resultados	-0,03	-0,12	-0,03	-71,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,23	-0,30	36,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	0,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	0,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,01	-0,05	-1.053,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	-91,05
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	702,49
(+) Ingresos	0,00	0,25	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	0,25	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.471	7.820	8.471	

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

3. Inversiones financieras

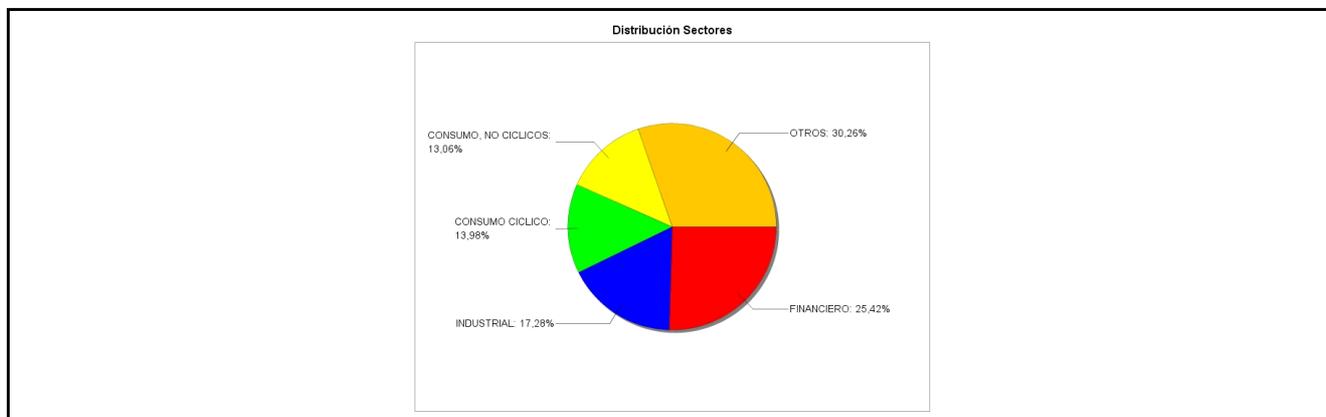
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.466	17,31	1.254	16,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.466	17,31	1.254	16,03
TOTAL RV COTIZADA	1.160	13,69	1.025	13,12
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.160	13,69	1.025	13,12
TOTAL IIC	10	0,11	9	0,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.637	31,11	2.287	29,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.529	29,84	2.343	29,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.529	29,84	2.343	29,94
TOTAL RV COTIZADA	2.870	33,89	2.548	32,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.870	33,89	2.548	32,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.399	63,73	4.891	62,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.036	94,84	7.178	91,75

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
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 1,75%15/02/2024	V/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:10/06/2019	1.056	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 0,5% 15/02/2028	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/06/2019	163	Inversión
Total subyacente renta fija		1219	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD A:19/06/2019	255	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		255	
TOTAL OBLIGACIONES		1474	

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 aplicable.

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 632.158,10 euros, suponiendo un 7,67%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 332.346,03 euros, suponiendo un 4,03%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

a) Accionistas significativos: 1 Accionista Significativo que representa el 24,65% del patrimonio.

1 Accionista Significativo que representa el 30,97% del patrimonio.

1 Accionista Significativo que representa el 39,22% del patrimonio.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Al igual que el cuarto trimestre del 2018 fue uno de los peores trimestres de la última década, este primer trimestre de 2019 ha sido uno de los mejores trimestres de la última década tanto en renta variable como en renta fija y eso a pesar de los fuertes reembolsos sufridos en los fondos en este periodo.

Los motivos para este buen comportamiento son principalmente tres, el primero es que a pesar de que los datos económicos siguen mostrando un enfriamiento en la economía europea, en ningún caso indican una recesión y además muestran una economía americana muy fuerte. En segundo lugar, los principales bancos centrales han cambiado el tono de su mensaje, no solo deteniendo las previsiones de subida de tipos sino con nuevas medidas de apoyo tanto del BCE, con el anuncio de un nuevo programa de préstamos a bajo interés a los bancos (LTRO) como de la FED, con el anuncio de mantener un balance más elevado del esperado y en tercer lugar, las noticias sobre las conversaciones que están manteniendo Estados Unidos y China y que parecen indicar que hay bastantes posibilidades de que ambos países lleguen a un acuerdo para finalizar la guerra comercial iniciada por EEUU, además de que los últimos datos adelantados de la economía China indican una recuperación.

Como nota negativa, seguimos con la incertidumbre sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea, habiendo concedido esta última una prórroga para llegar a un acuerdo.

En lo referente a la cartera de renta fija estos dos factores han provocado que la mayoría de posiciones en cartera hayan tenido un comportamiento muy positivo en este periodo, destacando únicamente por el lado negativo la mala evolución de las posiciones vendidas en bonos alemanes a 5 y 10 años, que usamos como cobertura ante una subida de tipos de interés.

En la parte de renta variable, durante este trimestre hemos continuado con la rotación desde sectores y valores con problemas a medio plazo a valores con importantes ventajas competitivas, aprovechando las caídas sufridas en estos meses. Como ejemplo podemos destacar la reducción de peso en el sector auto dado que esta industria afronta varias amenazas en los próximos años, principalmente un control de emisiones europeo cada vez más estricto, el coche eléctrico y el coche automático. Además la aparición del coche automático junto con el cambio de hábitos de los jóvenes (la tasa de penetración del carnet de conducir disminuye cada año) y las restricciones de tráfico en las grandes ciudades, hacen que el número de coches probablemente disminuya en unos años, a pesar del crecimiento de países emergentes.

Cerramos el trimestre con un nivel de inversión en renta variable del entorno del 48% y del 49% en renta fija.

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 7,8 a 8,5 millones de euros y el número de accionistas de 150 a 147 en este trimestre.

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 8,6% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 10,7%.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este trimestre del 8,3% frente a la rentabilidad del 8,7% de nuestro índice de referencia, compuesto al 50% por el Eurostoxx 50 y al 50% por el índice Bloomberg Euro High Yield Corporate 5-10y. Los

gastos soportados por la SICAV, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,24%

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis ya que B&H ha decidido que los mismos sean soportados por la gestora.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el periodo.

PERSPECTIVAS:

Esperamos que los datos económicos, tanto en Europa como en EEUU sigan mostrando un ligero enfriamiento pero no una recesión, lo que junto a la política acomodaticia tanto del Banco Central Europeo como de la Reserva Federal Americana, con un retraso en las subidas de tipos de intereses y nuevas medidas de apoyo monetario, seguirán impulsando la recuperación de las bolsas y produciendo una reducción de la prima de riesgo de los bonos corporativos. Dicho esto, recordamos que hacer predicciones sobre lo que va a hacer la bolsa nos parece muy complicado, no solo a un año vista, sino incluso a un día vista.

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

Un enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

Que las conversaciones encaminadas a finalizar la guerra comercial entre EEUU y China se rompan o que si inicie una guerra comercial con la zona Euro, lo que afectaría al comercio mundial y a la confianza económica.

Que la progresiva normalización de políticas monetarias por parte de la FED y el BCE acaben afectando al crecimiento y a los resultados empresariales.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

La realización de un atentado en un país occidental por alguna organización terrorista como el ISIS o Al Qaeda.

POLITICA DE INVERSIÓN:

BMS Cartera SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería del 3% y por tanto con un nivel de inversión del 97%, estando un 48% invertido en Renta Variable y un 49% en Renta Fija corporativa. Del total de la inversión el 76% está invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Mantenemos únicamente cobertura sobre aproximadamente el 14% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

También tenemos posiciones vendidas en futuros sobre los bonos alemanes a 5 y 10 años por un importe conjunto del 15% de la cartera como medida de cobertura sobre un aumento en los tipos de interés a medio y largo plazo, consiguiendo reducir la duración media de la cartera desde los 4 hasta los 2 años.

Mantenemos posiciones en valores de empresas que han solicitado concurso de acreedores en el pasado con un valor prácticamente nulo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0255281075 - BONO INSTITUT CATALA DE F 0,00 2022-07-05	EUR	90	1,06	90	1,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		90	1,06	90	1,15
ES0305063002 - BONO SIDEJU, S.A. 6,00 2020-03-18	EUR	0	0,00	103	1,32
ES0305088009 - BONO OC INTERNATIONAL INV 4,25 2020-10-27	EUR	99	1,17	102	1,30
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	391	4,61	365	4,67
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	199	2,35	201	2,57
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	105	1,24	106	1,35
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	104	1,23	103	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		898	10,60	979	12,52
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	195	2,30	0	0,00
ES0305031009 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	EUR	181	2,14	184	2,36
ES0305063002 - BONO SIDEJU, S.A. 6,00 2020-03-18	EUR	103	1,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		479	5,65	184	2,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.466	17,31	1.254	16,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.466	17,31	1.254	16,03
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	172	2,02	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	90	1,06	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,03
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	63	0,74	73	0,93
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	72	0,93
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	154	1,81	140	1,79
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	110	1,30	93	1,19
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	132	1,56	155	1,98
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR	120	1,41	155	1,99
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	74	0,88	89	1,13
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	127	1,50	132	1,69
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	119	1,41	114	1,46
TOTAL RV COTIZADA		1.160	13,69	1.025	13,12
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.160	13,69	1.025	13,12
ES0173751035 - PARTICIPACIONES REX ROYAL BLUE	EUR	3	0,04	3	0,04
ES0145809002 - PARTICIPACIONES BH RF EUROPA SICAV	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0114663002 - PARTICIPACIONES BH EUROPA FLEXIBLE	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0182120032 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL DE INVERS	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0126471038 - PARTICIPACIONES DICASTILLO INVERSION	EUR	1	0,02	1	0,01
ES0169841030 - PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV SA	EUR	2	0,02	2	0,02
TOTAL IIC		10	0,11	9	0,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.637	31,11	2.287	29,25
PTOTEROE0014 - OBLIGACION REPUBLICA DE PORTUGA 3,88 2030-02-15	EUR	126	1,49	119	1,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		126	1,49	119	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1028959754 - BONO ALDESA 7,25 2021-04-01	EUR	62	0,73	0	0,00
XS1325078308 - BONO NE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	EUR	100	1,18	94	1,20
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	83	0,98	84	1,08
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	40	0,48	40	0,51
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	230	2,72	219	2,80
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	105	1,24	103	1,31
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	204	2,41	96	1,22
XS1067864022 - BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	101	1,19	101	1,29
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	100	1,18	0	0,00
XS0982711714 - BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,75 2025-01-14	EUR	0	0,00	104	1,33
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	156	1,84	0	0,00
XS1584123225 - BONO ABENGOA ABENEWCO 0,25 2023-03-31	EUR	-3	-0,04	-4	-0,06
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	98	1,16	99	1,27
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	101	1,19	101	1,29
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	100	1,18	91	1,16
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	0	0,00	290	3,71
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	184	2,18	182	2,33
XS1525867104 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	117	1,38	111	1,42
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	67	0,79	52	0,67
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	268	3,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.114	24,95	1.763	22,53
XS1088135634 - BONO DIA 1,50 2019-07-22	EUR	0	0,00	70	0,90
XS1084838496 - BONO TURKIYE GARANTI BANK 3,38 2019-07-08	EUR	97	1,14	98	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1063399700 - BONO[SACYR SA]4,00 2019-05-08	EUR	100	1,17	96	1,23
XS1428773763 - BONO[ASSICURAZIONI GENERA]5,00 2048-06-08	EUR	0	0,00	102	1,30
XS1717590563 - BONO[NAVIERA ARMAS SA]4,25 2024-11-15	EUR	93	1,09	94	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		289	3,40	461	5,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.529	29,84	2.343	29,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.529	29,84	2.343	29,94
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	88	1,04	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES NATIONAL BEVERAGE	USD	84	0,99	0	0,00
US0985711089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	123	1,45	0	0,00
US8982021060 - ACCIONES TRUPANION INC	USD	71	0,84	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	48	0,57	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	143	1,68	86	1,10
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	89	1,05	73	0,94
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	180	2,13	115	1,48
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	197	2,32	158	2,02
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	149	1,76	113	1,44
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SpA	EUR	117	1,38	139	1,78
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	107	1,26	72	0,92
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	0	0,00	81	1,03
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	39	0,49
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	155	1,83	137	1,76
FR0000061137 - ACCIONES BURELLE SA	EUR	0	0,00	18	0,22
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	119	1,40	111	1,42
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	174	2,06	134	1,71
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	109	1,28	151	1,93
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	97	1,25
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	45	0,53	119	1,53
PTBPIDAM0004 - ACCIONES BANCO BPI.SA	EUR	0	0,00	41	0,52
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	150	1,78	119	1,52
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	128	1,51	101	1,29
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	88	1,12
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	0	0,00	78	0,99
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	85	1,00	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	156	1,85	117	1,49
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	211	2,48	166	2,12
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	144	1,70	71	0,91
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	0	0,00	85	1,08
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	0	0,00	39	0,50
TOTAL RV COTIZADA		2.870	33,89	2.548	32,56
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.870	33,89	2.548	32,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.399	63,73	4.891	62,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.036	94,84	7.178	91,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - BONO BANCO ESPIRITU SANTO 0,00 2023-11-28	EUR	2	0,02	1	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - BONO GRUPO ISOLUX CORSAN 0,00 2021-12-30	EUR	0	0,00	0	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1542318388 - BONO GRUPO ISOLUX CORSAN 0,00 2021-12-30	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.