

BH EUROPA FLEXIBLE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4292

Informe Semestral del Primer Semestre 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	1,66	0,58	1,66	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,11	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	10.086.691,00	10.357.769,00
Nº de accionistas	226,00	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	11.930	1,1828	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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

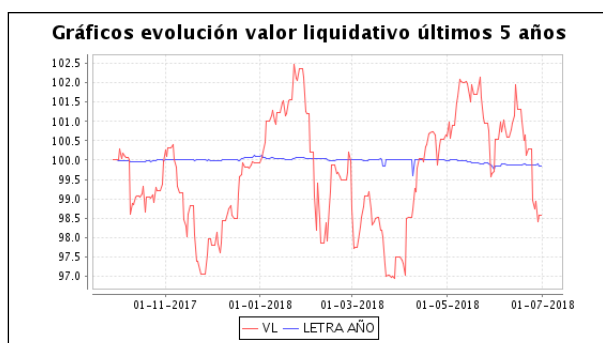
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-1,35	1,11	-2,43	-0,07					

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)	0,43	0,23	0,21	0,26	0,83	1,08			

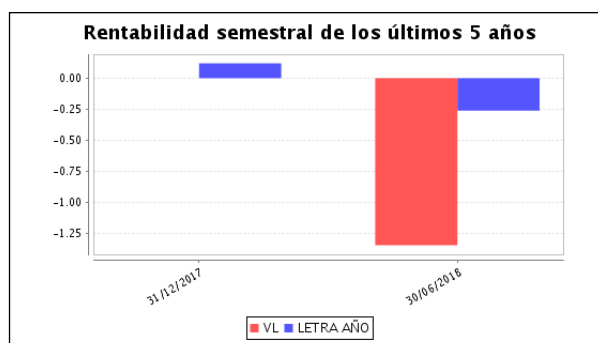
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	11.607	97,29	12.122	97,62
* Cartera interior	3.892	32,62	2.569	20,69
* Cartera exterior	7.565	63,41	9.440	76,02
* Intereses de la cartera de inversión	151	1,27	113	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	261	2,19	230	1,85
(+/-) RESTO	62	0,52	67	0,54
TOTAL PATRIMONIO	11.930	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	0	12.418	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,63	7,77	-2,63	-133,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,35	11,51	-1,35	-111,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,87	12,78	-0,87	-106,67
+ Intereses	1,23	1,67	1,23	-27,52
+ Dividendos	0,80	1,03	0,80	-24,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,35	2,32	-1,35	-157,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	7,03	-0,93	-113,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,75	0,77	-0,75	-194,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,14	-0,05	0,14	-403,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-1,27	-0,48	-62,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,95	-0,35	-64,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,09	-0,03	-66,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-41,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,06	-0,02	-64,07
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,12	-0,05	-59,01
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,64
+ 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	-99,64
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.930	12.418	11.930	

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

3. Inversiones financieras

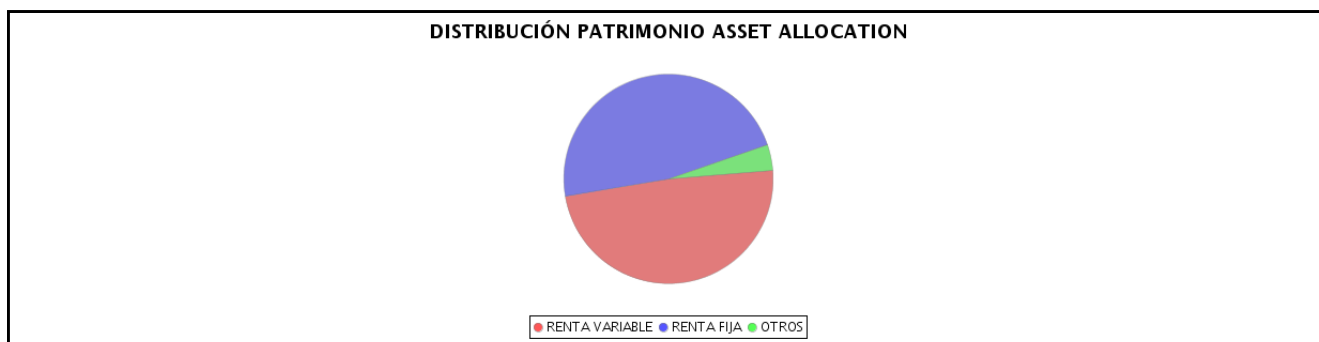
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.387	20,02	737	5,94
TOTAL RENTA FIJA	2.387	20,02	737	5,94
TOTAL RV COTIZADA	1.505	12,61	1.832	14,75
TOTAL RENTA VARIABLE	1.505	12,61	1.832	14,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.893	32,63	2.569	20,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.266	27,37	3.893	31,36
TOTAL RENTA FIJA	3.266	27,37	3.893	31,36
TOTAL RV COTIZADA	4.298	36,00	5.537	44,58
TOTAL RENTA VARIABLE	4.298	36,00	5.537	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.564	63,37	9.430	75,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.456	96,00	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
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	125	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	381	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		506	
FUT. 09/18 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	289	Inversión
FUT 09/18 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	252	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/18	Futuros vendidos	527	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/18	Futuros vendidos	485	Inversión
Total otros subyacentes		1553	
TOTAL OBLIGACIONES		2059	

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

	SI	NO
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: 3.362.448,36 - 28,47%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2018 se cierra con caídas en los índices europeos de renta variable. Así el Eurostoxx 50 y el Ibex bajaron el 3,1% y el 4,2% respectivamente durante el semestre.

El principal motivo de esta evolución es el temor por parte de los inversores de que las economías mundiales puedan entrar en un periodo de enfriamiento económico, tras un largo periodo de recuperación económica. Este temor viene fundado principalmente en dos motivos, por un lado el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias por parte tanto de la FED como del BCE, que van a suponer una subida de los tipos de interés y por tanto un aumento de los costes financieros tanto para particulares como para las empresas. Por otro lado tenemos la posibilidad del inicio de una guerra comercial entre EEUU y China, tras el establecimiento de aranceles a la importación de productos por valor de 200 mil millones de dólares por parte de EEUU y la posible replica por parte de China. A ello hay que sumar el posible inicio de hostilidades comerciales entre EEUU y Europa, tras las amenazas del presidente Trump a la imposición de un arancel del 20% a la importación de vehículos europeos. Este posible enfriamiento económico ha supuesto una caída de los sectores más cíclicos como son el industrial y el financiero y al contrario una subida de los sectores más resistentes a una recesión, como son las compañías eléctricas o de alimentación.

En España la situación económica sigue mostrando una clara recuperación, pero el cambio de gobierno tras la moción de censura presentada por el partido socialista, ha supuesto un aumento de la incertidumbre por parte de los inversores.

En el mercado de renta fija, esta situación de incertidumbre económica ha supuesto que la parte más conservadora del mercado, como es la deuda gubernamental del centro de Europa o los bonos con un mejor rating crediticio, hayan actuado como refugio, reduciéndose por tanto su rentabilidad. Por el contrario, los bonos con un rating por debajo del grado inversión ha sufrido una fuerte caída.

PERSPECTIVAS:

Por lo visto hasta ahora en los casos del acuerdo NAFTA con México y Canadá y con el conflicto con Corea del Norte, la táctica negociadora de Trump parece ser la de hacer unas peticiones de máximos para posteriormente negociar unos acuerdos con pequeñas concesiones. Esperamos que con China y Europa suceda lo mismo y finalmente EEUU se conforme con algunas concesiones y se pueda evitar una guerra comercial total.

Los resultados de las empresas creemos que van a seguir mostrando fortaleza y esto ayudara a que se reduzcan las dudas sobre el enfriamiento económico en las economías occidentales.

Debido a ello hemos aumentado la exposición en los sectores que vemos con más potencial como son el industrial, donde hemos aumentado posiciones en compañías automovilísticas, en líneas aéreas y en compañías de energías renovables, como Vestas y Gamesa.

En la parte de renta fija y siguiendo la misma lógica hemos aumentado posiciones en los bonos de valores industriales como Antolín y Gestamp, en bonos subordinados de entidades financieras y en compañías Italianas como Generali y Telecom Italia.

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

Una escalada en la guerra comercial entre EEUU y China o incluso su extensión a 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: Brexit, Rusia e Italia, tras la victoria de la coalición de la liga norte y el partido 5 estrellas.

Durante el periodo la cartera se ha depreciado un 1,34%.

Durante el semestre hemos seguido manteniendo una posición corta sobre los futuros de gobiernos con el objetivo de cubrirnos del riesgo de subida de tipos de interés en las partes largas de las curvas, aunque hemos aumentado la posición vendida en bonos alemanes a 5 años, con rentabilidad negativa, en detrimento de los bonos alemanes a 10 años.

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

POLITICA DE INVERSIÓN:

B&H Europa Flexible SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería del 2,2%

Empezamos el semestre utilizando futuros Euro USD para cubrir las posiciones de contado intentando mantener una exposición a riesgo dolar cercana a cero, aunque tras el aumento del coste de las coberturas, se han deshecho la mitad de las coberturas del dólar no teniendo coberturas en otras monedas.

Como ya hemos comentado también hemos utilizado futuros para cubrir la duración de la cartera, quedando la duración media en 2,5 años.

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	1,69		
ES0282870007 - RFIIA SACYR SA 4.50 2024-11-16	EUR	202	1,69	101	0,81
XS1059385861 - RFIIA ACCIONA SA 5.55 2024-04-29	EUR	112	0,94	114	0,92
ES0205037007 - RFIIA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	219	1,84	213	1,72
XS1043961439 - RFIIA OBRASCON 4.75 2022-03-15	EUR	99	0,83	101	0,82
ES0244251007 - RFIIA IBERCAJA 5.00 2025-07-28	EUR			208	1,67
ES0844251001 - RFIIA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	787	6,60		
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.25 2050-12-23	EUR	367	3,08		
ES0276156009 - RFIIA SA DE OBRAS SERV 7.00 2020-12-19	EUR	299	2,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.288	19,18	737	5,94
XS1063399700 - RFIIA SACYR SA 4.00 2019-05-08	EUR	100	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,84		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.387	20,02	737	5,94
TOTAL RENTA FIJA		2.387	20,02	737	5,94
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	184	1,54		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	117	0,98	201	1,62
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	201	1,68	247	1,99
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	214	1,79	205	1,65
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			224	1,80
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			218	1,75
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			145	1,17
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	180	1,51		
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR			219	1,76
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD S.A	EUR			245	1,97
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	122	1,02		
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	209	1,76		
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	189	1,58		
ES0126501131 - ACCIONES C.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	64	0,53		
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	26	0,22		
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR			129	1,04
TOTAL RV COTIZADA		1.505	12,61	1.832	14,75
TOTAL RENTA VARIABLE		1.505	12,61	1.832	14,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.893	32,63	2.569	20,69
XS1715535123 - RFIIA ARGENTINE REPUB 6.25 2047-11-09	EUR			102	0,82
US195325BB02 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 10.38 2033-01-28	USD			134	1,08
XS0522550580 - RFIIA GENERALITAT CATA 6.35 2041-11-30	EUR	589	4,93	221	1,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		589	4,93	457	3,68
CH0200044813 - RFIIA ARYNSW 4 PERPETU 5.31 2050-10-25	CHF	79	0,66		
US88732JAN81 - RFIIA TIME WARNER INC 7.30 2038-07-01	USD			105	0,85
XS0802638642 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 10.12 2042-07-10	EUR			138	1,11
FR0011697028 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.00 2049-01-22	EUR			111	0,90
XS1512736379 - RFIIA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	904	7,58	207	1,66
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR			98	0,79
XS1498935391 - RFIIA IDEA FINANCE SA 7.50 2022-10-15	EUR			113	0,91
XS1487495316 - RFIIA SAIPEM FINANCE 3.75 2023-09-08	EUR			107	0,86
XS1028942354 - RFIIA ATRADIUS FINANCE 5.25 2044-09-23	EUR			117	0,95
XS1681774888 - RFIIA MASARIA INVESTME 5.25 2024-09-15	EUR	94	0,79		
XS1361301457 - RFIIA MOBY SPA 7.75 2023-02-15	EUR	230	1,92	96	0,78
XS0214965963 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.25 2055-03-17	EUR	104	0,87		
XS0459028626 - RFIIA PROVIDENT FINAN 8.00 2019-10-23	GBP			119	0,96
US92857WAQ33 - RFIIA VODAFONE GROUP P 6.15 2037-02-27	USD			105	0,84
XS1405136364 - RFIIA BANCO SABADELL 5.62 2026-05-06	EUR			118	0,95
XS1713474168 - RFIIA NORDEX SE 6.50 2023-02-01	EUR	187	1,57		
XS1572408380 - RFIIA BANCA FARMAFACTO 5.88 2027-03-02	EUR	295	2,48	207	1,66
XS1134780557 - RFIIA ARYNSW 4.5 PERPI 4.50 2050-03-28	EUR	162	1,36		
US82671AAA16 - RFIIA SIGNET UK FINAN 4.70 2024-06-15	USD			82	0,66
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR			156	1,25
XS1717590563 - RFIIA NAVIERA ARMAS S. 4.25 2024-11-15	EUR	98	0,82	102	0,82
IT0004596109 - RFIIA BANCO BPM SPA 9.00 2020-03-29	EUR	207	1,74		
XS1428773763 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	205	1,72		
XS1525867104 - RFIIA ACCIONA SA 4.25 2031-11-25	EUR	111	0,93		
XS1548475968 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.75 2050-01-11	EUR			244	1,96
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR			188	1,51
XS1107890847 - RFIIA UNICREDITO ITAL 6.75 2049-12-29	EUR			216	1,74
XS1061711575 - RFIIA AEGON 4.00 2044-04-25	EUR			113	0,91
DE000CZ40LW5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR			115	0,92
FR0013232444 - RFIIA GROUPAMA FPI 6.00 2027-01-23	EUR			126	1,02
XS0972523947 - RFIIA CREDIT SUISE AG 5.75 2025-09-18	EUR			114	0,92
XS1550988643 - RFIIA NN GROUP NV 4.62 2048-01-13	EUR			117	0,94
US01797AL82 - RFIIA L BRANDS INC 6.88 2035-11-01	USD			127	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.677	22,44	3.338	26,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		3.266	27,37	3.893	31,36
TOTAL RENTA FIJA		3.266	27,37	3.893	31,36
PTBP10AM0004 - ACCIONES BANCO BPI SA	EUR	108	0,90		
GB00BLY2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC	GBP	144	1,21	173	1,39
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME FUND	CAD	101	0,84	181	1,45
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	190	1,59		
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	176	1,48	252	2,03
GB00B1Z4ST84 - ACCIONES PROVIDENT FINANCIAL PLC	GBP	132	1,10	159	1,28
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	155	1,30	142	1,14
US5017971046 - ACCIONES J BRANDS INC	USD			296	2,38
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	197	1,65	249	2,01
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	159	1,33		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	194	1,63	244	1,97
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	166	1,39		
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	121	1,01		
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	190	1,59	154	1,24
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	178	1,50	147	1,19
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	111	0,93	128	1,03
CA55378N1078 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	CAD	131	1,10	149	1,20
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD			173	1,40
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD			219	1,76
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			159	1,28
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	190	1,60	356	2,86
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	219	1,84	194	1,56
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR			164	1,32
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	68	0,57	58	0,47
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	170	1,42		
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	187	1,56	226	1,82
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	177	1,48		
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	315	2,64		
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	186	1,56	194	1,56
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	206	1,72	215	1,73
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD			58	0,46
GB00BDZT6P94 - ACCIONES MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	GBP	127	1,06		
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP			230	1,85
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			234	1,89
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
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP			180	1,45
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			202	1,63
TOTAL RV COTIZADA		4.298	36,00	5.537	44,58
TOTAL RENTA VARIABLE		4.298	36,00	5.537	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.564	63,37	9.430	75,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.456	96,00	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.