

PIGMANORT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2609

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)

Correo Electrónico

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: 15/11/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global 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 Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

No existe ningún índice de referencia en la gestión de la Sociedad.

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:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o diversificación, sin que pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo 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	2,04	0,55	2,04	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,15	0,00	-0,07

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	839.662,00	786.579,00
Nº de accionistas	243,00	228,00
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	16.699	19,8874	19,7911	20,6831
2017	15.790	20,0743	19,5481	20,0743
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
-0,93	-0,14	-0,80	1,61					

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)	0,41	0,21	0,21	0,26	0,56	0,81			

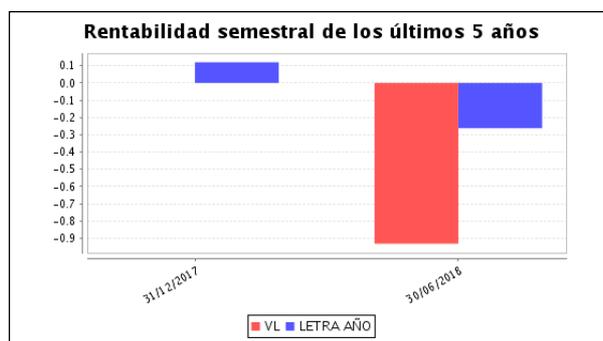
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.210	97,07	15.337	97,13
* Cartera interior	6.954	41,64	6.106	38,67
* Cartera exterior	8.866	53,09	8.995	56,97
* Intereses de la cartera de inversión	389	2,33	237	1,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	291	1,74	432	2,74
(+/-) RESTO	198	1,19	21	0,13
TOTAL PATRIMONIO	16.699	100,00 %	15.790	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)	15.790	0	15.790	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,05	32,34	6,05	-78,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,81	10,35	-0,81	-108,97
(+) Rendimientos de gestión	-0,35	11,18	-0,35	-103,63
+ Intereses	2,04	3,39	2,04	-31,02
+ Dividendos	0,64	0,75	0,64	-3,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,26	3,07	-1,26	-146,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,61	4,53	-0,61	-115,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,03	-0,55	-1,03	115,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,14	-0,02	-0,14	832,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-1,67	-0,46	-68,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,85	-0,35	-53,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,06	-0,03	-45,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,39	-0,02	-94,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-33,12
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,34	-0,04	-85,39
(+) Ingresos	0,00	0,84	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	0,84	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)	16.699	15.790	16.699	

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

3. Inversiones financieras

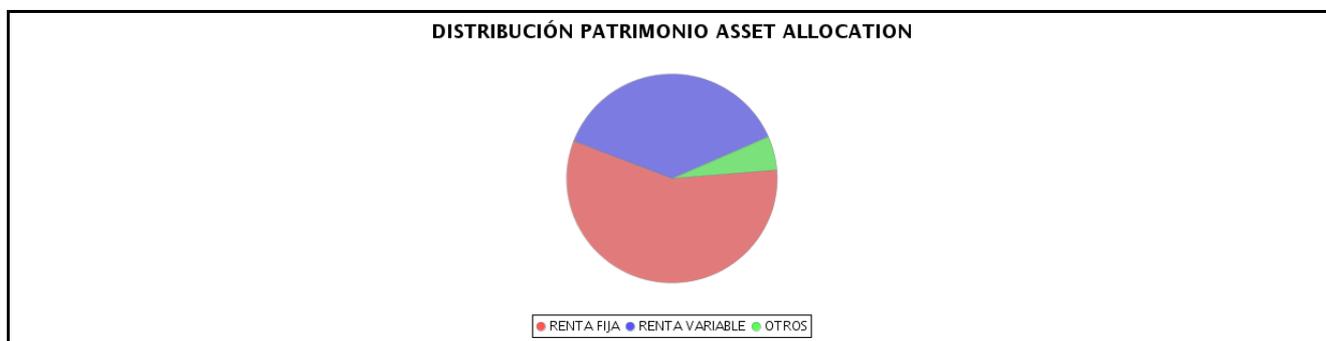
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.858	29,09	4.037	25,56
TOTAL RENTA FIJA	4.858	29,09	4.037	25,56
TOTAL RV COTIZADA	2.099	12,58	2.068	13,11
TOTAL RENTA VARIABLE	2.099	12,58	2.068	13,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.957	41,67	6.106	38,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.694	28,10	4.336	27,45
TOTAL RENTA FIJA	4.694	28,10	4.336	27,45
TOTAL RV COTIZADA	4.164	24,95	4.635	29,36
TOTAL RENTA VARIABLE	4.164	24,95	4.635	29,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.859	53,05	8.971	56,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.815	94,72	15.077	95,48

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	636	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		886	
FUT. 09/18 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	868	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/18	Futuros vendidos	968	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/18	Futuros vendidos	5.402	Inversión
Total otros subyacentes		7238	
TOTAL OBLIGACIONES		8124	

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

	SI	NO
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: 6.970.987,35 - 41,34%

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 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 0,93%.

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 38% y en renta fija en el entorno del 60%.

POLITICA DE INVERSIÓN:

Pigmanort SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería del 1,5%

Empezamos el semestre utilizando futuros Euro USD para cubrir las posiciones de contado intentando mantener una exposición a riesgo dólar 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 0 años. Es decir, sin exposición a riesgo de duración.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0844251001 - RFIJA BERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	1.377	8,25		
ES0276156009 - RFIJA SA DE OBRAS SERV 7.00 2020-12-19	EUR	498	2,98		
XS0202774245 - RFIJA SANTANDER FINANCI 5.75 2049-10-08	EUR	51	0,30	52	0,33
ES0282870007 - RFIJA SACYR SA 4.50 2024-11-16	EUR	303	1,82	302	1,91
XS1043961439 - RFIJA OBRASCON 4.75 2022-03-15	EUR	99	0,60	101	0,64
DE000A0DE4Q4 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.50 2049-11-29	EUR	763	4,57	765	4,85
ES0840609004 - RFIJA CRITERIA CAIXA C 6.75 2024-06-13	EUR			223	1,41
ES0205037007 - RFIJA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	320	1,91	214	1,35
XS1645651909 - RFIJA BANKIA 6.00 2050-07-18	EUR			210	1,33
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR			433	2,74
ES0244251007 - RFIJA BERCAJA 5.00 2025-07-28	EUR			624	3,95
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2050-12-23	EUR	1.102	6,60		
XS1206510569 - RFIJA OBRASCON 5.50 2023-03-15	EUR	341	2,04	354	2,24
XS1063399700 - RFIJA SACYR SA 4.00 2019-05-08	EUR			196	1,24
XS0746573897 - RFIJA PESCANOVA SA 8.75 2019-02-17	EUR			-4	-0,03
ES0213056007 - RFIJA BANCO MARE NOSTR 9.00 2026-11-16	EUR			498	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.855	29,07	3.967	25,12
XS0746573897 - RFIJA PESCANOVA SA 8.75 2019-02-17	EUR	-44	-0,26		
ES0268675024 - RFIJA LIBERBANK SA 7.00 2018-07-17	EUR	46	0,28	70	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3	0,02	70	0,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.858	29,09	4.037	25,56
TOTAL RENTA FIJA		4.858	29,09	4.037	25,56
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	16	0,10		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			315	2,00
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR			151	0,96
ES0105223004 - ACCIONES SEVEN BANK	EUR	182	1,09	208	1,32
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	239	1,43		
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	282	1,69		
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	290	1,74		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	241	1,44	289	1,83
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	235	1,41	271	1,72
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			193	1,22
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	135	0,81	194	1,23
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	167	1,00		
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	186	1,12		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	126	0,75	131	0,83
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR			120	0,76
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD S.A	EUR			196	1,24
TOTAL RV COTIZADA		2.099	12,58	2.068	13,11
TOTAL RENTA VARIABLE		2.099	12,58	2.068	13,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.957	41,67	6.106	38,67
XS0522550580 - RFIJA GENERALITAT CATA 6.35 2041-11-30	EUR	916	5,48	332	2,10
XS1715535123 - RFIJA ARGENTINE REPUBL 6.25 2047-11-09	EUR			305	1,93
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		916	5,48	637	4,03
XS1681774888 - RFIJA MASARIA INVESTME 5.25 2024-09-15	EUR	94	0,56		
US82671AAA16 - RFIJA SIGNET UK FINANCI 4.70 2024-06-15	USD			305	1,93
XS1572408380 - RFIJA BANCA FARMAFACTO 5.88 2027-03-02	EUR	394	2,36	258	1,64
XS1512736379 - RFIJA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	1.306	7,82	103	0,65
IT0004596109 - RFIJA BANCO BPM SPA 9.00 2020-03-29	EUR	311	1,86		
XS1134780557 - RFIJA ARYNSW 4.5 PERP 4.50 2050-03-28	EUR	244	1,46		
XS1611858090 - RFIJA BANCO SABADELL 6.50 2049-05-18	EUR			420	2,66
CH0200044813 - RFIJA ARYNSW 4 PERPETU 5.31 2050-10-25	CHF	122	0,73		
XS0459028626 - RFIJA PROVIDENT FINANCI 8.00 2019-10-23	GBP			377	2,39
USG91235AB05 - RFIJA TULLOW OIL PLC 6.25 2022-04-15	USD			335	2,12
US501797AL82 - RFIJA L BRANDS INC 6.88 2035-11-01	USD			253	1,60
XS1107890847 - RFIJA UNICREDITO ITALI 6.75 2049-12-29	EUR			216	1,37
XS1525867104 - RFIJA ACCIONA SA 4.25 2031-11-25	EUR	333	1,99		
XS0982711714 - RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR			220	1,40
XS1361301457 - RFIJA MOBY SPA 7.75 2023-02-15	EUR	498	2,98	289	1,83
XS1713474168 - RFIJA NORDEX SE 6.50 2023-02-01	EUR	281	1,68		
XS1626771791 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR			491	3,11
XS1717590563 - RFIJA NAVIERA ARMAS S. 4.25 2024-11-15	EUR	197	1,18	204	1,29
PTCGDJOM0022 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 10.75 2049-12-31	EUR			225	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.778	22,62	3.699	23,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.694	28,10	4.336	27,45
TOTAL RENTA FIJA		4.694	28,10	4.336	27,45
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	250	1,50		
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	168	1,01	158	1,00
GB00B1Z4ST84 - ACCIONES PROVIDENT FINANCIAL PLC	GBP	139	0,83	193	1,23
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	185	1,11	198	1,25
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	206	1,23		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BZ6VT592 - ACCIONES ACCROL GROUP	GBP			27	0,17
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	150	0,90	151	0,96
CA55378N1078 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	CAD	197	1,18	111	0,71
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	184	1,10	378	2,39
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	263	1,58	182	1,15
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME FUND	CAD			114	0,72
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP			156	0,99
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			236	1,49
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	163	0,98	171	1,08
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR			134	0,85
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	264	1,58		
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	140	0,84		
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD			226	1,43
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	274	1,64	257	1,63
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR			228	1,44
GB00BLY2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC	GBP	167	1,00	133	0,84
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	164	0,98		
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	149	0,89	187	1,19
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	282	1,69	305	1,93
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD			283	1,79
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	208	1,25	215	1,36
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	242	1,45		
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD			201	1,28
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP			172	1,09
GB00BDZT6P94 - ACCIONES MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	GBP	186	1,11		
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	183	1,10		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			219	1,39
TOTAL RV COTIZADA		4.164	24,95	4.635	29,36
TOTAL RENTA VARIABLE		4.164	24,95	4.635	29,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.859	53,05	8.971	56,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.815	94,72	15.077	95,48

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.