

BMS CARTERA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 165

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,79	0,00	0,79	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,01	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	870.908,00	870.917,00
Nº de accionistas	145,00	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	8.721	10,0134	8,9238	10,1187
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	0,35	0,08	0,43	0,35	0,08	0,43	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)

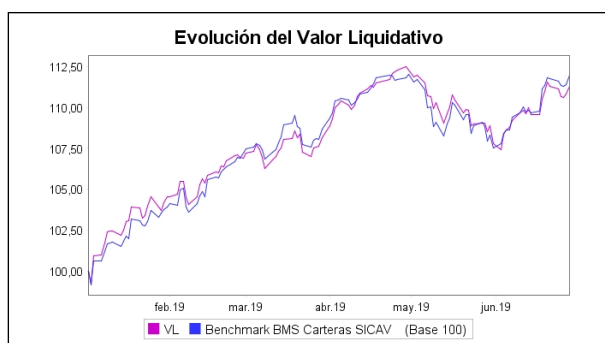
Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
11,52	2,94	8,33						

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)	0,46	0,22	0,24	0,22	0,22	0,82	0,90	0,00	0,00

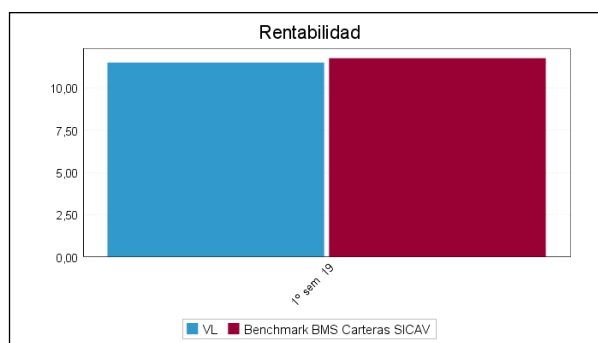
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	8.446	96,85	7.288	93,20
* Cartera interior	2.222	25,48	2.287	29,25
* Cartera exterior	6.076	69,67	4.891	62,54
* Intereses de la cartera de inversión	146	1,67	107	1,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,02	2	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	214	2,45	491	6,28
(+/-) RESTO	61	0,70	41	0,52
TOTAL PATRIMONIO	8.721	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	8.587	7.820	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-10,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,66	-9,24	10,66	-217,44
(+) Rendimientos de gestión	11,31	-9,08	11,31	-226,65
+ Intereses	1,75	1,57	1,75	13,22
+ Dividendos	0,46	0,28	0,46	65,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,29	-1,70	2,29	-236,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,64	-6,06	7,64	-228,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,78	-0,45	-0,78	75,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-2,61	0,01	-100,57
± Otros resultados	-0,06	-0,12	-0,06	-46,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,40	-0,64	63,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,43	-0,29	-0,43	49,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,02	-0,07	379,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	-73,47
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,02	-0,10	382,96
(+) Ingresos	0,00	0,24	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	0,24	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)	8.721	7.820	8.721	

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

3. Inversiones financieras

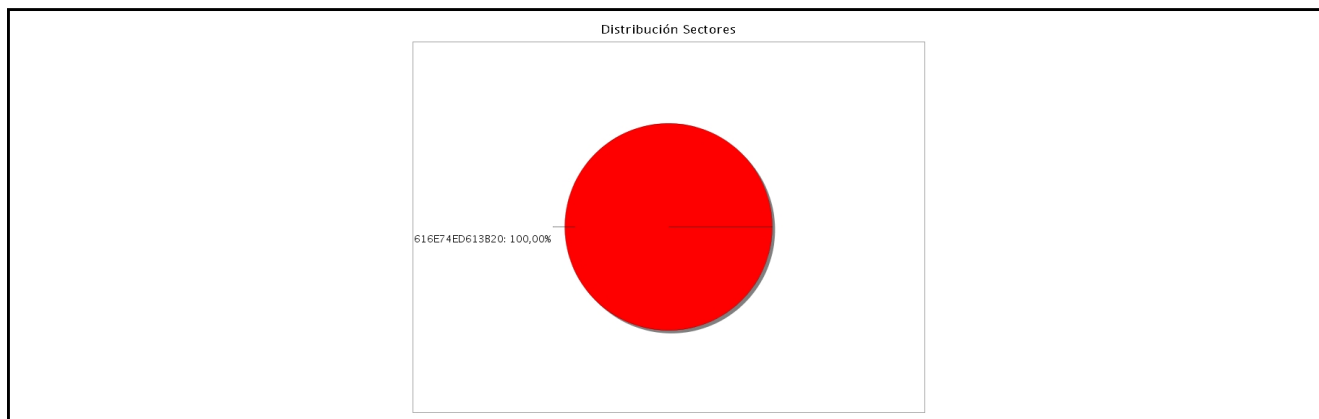
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.588	18,22	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	1.588	18,22	1.254	16,03
TOTAL RV COTIZADA	624	7,14	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	624	7,14	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	2.222	25,47	2.287	29,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.878	33,01	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	2.878	33,01	2.343	29,94
TOTAL RV COTIZADA	3.198	36,66	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	3.198	36,66	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	6.076	69,67	4.891	62,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.298	95,14	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:10/09/2019	1.071	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 0,5% 15/02/2028	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/09/2019	171	Cobertura
Total subyacente renta fija		1242	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD A:18/09/2019	249	Cobertura
LIBRA ESTERLINA	C/ Compromiso	27	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		276	
TOTAL OBLIGACIONES		1518	

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

<p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 964.967,86 euros, suponiendo un 11,43%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 611.882,13 euros, suponiendo un 7,25%.</p> <p>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%.</p>
--

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las mismas amenazas que provocaron las fuertes caídas en la bolsa y la renta fija en el último trimestre del 2018, como son el Brexit, la guerra comercial entre EEUU y China y el posible enfriamiento económico, siguen estando presentes, pero a pesar de ello la bolsa y la renta fija han tenido uno de los mejores semestres de los últimos 10 años.

Varios motivos han ayudado a ello, por un lado los resultados empresariales publicados han seguido siendo relativamente positivos, mostrando un crecimiento de las ventas y beneficios. En segundo lugar, los bancos centrales tanto Europeos como Americano han cambiado su discurso de endurecimiento monetario a uno de bajada de tipos y apoyo monetario a la economía. Por último, el alto nivel de cautela de los inversores al inicio del año, con niveles de liquidez muy alto ha jugado una vez más a favor de la recuperación de las bolsas.

Durante este semestre los inversores han buscado yield en el mercado de renta fija, impulsando hacia arriba el precio de los bonos y por lo tanto reduciendo la rentabilidad futura de los mismos y en el mercado de renta variable, invirtiendo en las empresas y sectores que muestran crecimiento. Igualmente los inversores castigan con fuerza a los sectores que muestran debilidad y fruto de ello, el sector Inmobiliario ha sido el sector más castigado, presionado por los datos de bajada de ventas en los comercios físicos, debido a la competencia del comercio online.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente a la cartera de renta fija estos 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, este semestre hemos finalizado la rotación iniciada a finales del año pasado hacia valores de mayor calidad, con mayores ventajas competitivas y en sectores de crecimiento, destacando la inversión en el sector de tecnología y también la inversión en el sector de líneas aéreas. Sobre el sector tecnológico destacaríamos por un lado el fuerte crecimiento esperado de sus ingresos y por otro que la composición del mismo es muy heterogéneo y que abarca desde la venta online, redes sociales hasta reserva de hoteles. Respecto al sector de líneas aéreas destacaríamos la fuerte concentración que se ha producido en la última década lo que ha supuesto que las empresas tenga un mayor control de los precios y que no se produzcan las guerras de precios salvajes de otras épocas, pero ante el temor de un enfriamiento económico, el sector ha sido fuertemente castigado, lo cual consideramos que es una oportunidad de compra.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, compuesto al 50% por el Eurostoxx y al 50% por el índice Bloomberg Euro High Yield

Corporate 5-10y ha obtenido una rentabilidad del 12,4%.

Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 7,8 a 8,7 millones de euros y el número de accionistas de 150 a 145 en este semestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este semestre del 11,7%

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,47%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del 11,7% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 13,4%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este semestre del 11,7%,

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BMS Cartera SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 2% y con un nivel de inversión del 97%, estando un 44% invertido en Renta Variable y un 53% en Renta Fija. Del total de la inversión el 73% está invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido las obligaciones de Pemex, Aegon y Gobierno de Rumania y las principales salidas la venta del bono de Petrobras y las acciones de Vestas y Santander.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 14% 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 3,6 hasta los 2,3 años.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en otras IIC's es inferior al 0,15% del patrimonio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo 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 comercial mundial y a la confianza económica.

Que una subida de la inflación provoque un repunte de los tipos de interés y de las políticas de los bancos centrales, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

El inicio de un conflicto con Irán, ante el aumento de las tensiones entre este país, EEUU y el Reino Unido.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes

anuales -, la Entidad ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El decidido apoyo del BCE y de la FED a la economía, tanto con un mensaje claramente acomodaticio como con posibles bajadas de tipos de interés han provocado una fuerte bajada de los tipos de interés y ha servido para alejar el peligro de una recesión, mostrando los datos actuales únicamente una ligera desaceleración económica, principalmente en China y en Europa. Confiamos que estas medidas de apoyo sigan manteniendo el crecimiento económico de las principales economías occidentales y por tanto apoyando una evolución positiva de las empresas, de las acciones y de los bonos de la IIC.

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 FI 0,00 2022-07-05	EUR	90	1,04	90	1,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		90	1,04	90	1,15
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	202	2,32	0	0,00
ES0305063002 - BONO SIDE 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	102	1,17	102	1,30
ES0844251001 - BONO BERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	411	4,71	365	4,67
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	199	2,29	201	2,57
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	105	1,21	106	1,35
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	104	1,19	103	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.123	12,89	979	12,52
ES0305088017 - BONO OC INTERNATIONAL INV 3,00 2019-10-18	EUR	100	1,15	0	0,00
ES0305031009 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	EUR	172	1,97	184	2,36
ES0305063002 - BONO SIDE S.A. 6,00 2020-03-18	EUR	102	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		375	4,29	184	2,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.588	18,22	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		1.588	18,22	1.254	16,03
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS.SA	EUR	135	1,55	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,03
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	73	0,93
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	72	0,93
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	140	1,79
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	119	1,37	93	1,19
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	81	0,93	155	1,98
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR	89	1,02	155	1,99
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	43	0,49	89	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	155	1,78	132	1,69
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	114	1,46
TOTAL RV COTIZADA		624	7,14	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		624	7,14	1.025	13,12
ES0173751035 - PARTICIPACIONES JREX ROYAL BLUE	EUR	3	0,04	3	0,04
ES0145809002 - PARTICIPACIONES BH RF EUROPA SICAV	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0114563002 - 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		2.222	25,47	2.287	29,25
XS1970549561 - BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	221	2,53	0	0,00
PTOTEROE0014 - OBLIGACION REPUBLICA DE PORTUGA 3,88 2030-02-15	EUR	135	1,55	119	1,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		356	4,08	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	51	0,59	0	0,00
XS1325078308 - BONO NE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	EUR	0	0,00	94	1,20
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	88	1,01	84	1,08
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	41	0,47	40	0,51
CH0253592783 - BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	74	0,85	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	233	2,67	219	2,80
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	102	1,17	103	1,31
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	393	4,51	96	1,22
XS1067864022 - BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	0	0,00	101	1,29
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	100	1,14	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	179	2,05	0	0,00
XS1584123225 - BONO ABENGOA ABENEWCOW 0,25 2023-03-31	EUR	0	0,00	-4	-0,06
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	100	1,14	99	1,27
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	101	1,15	101	1,29
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	101	1,16	91	1,16
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	100	1,14	290	3,71
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	190	2,18	182	2,33
XS1525867104 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	99	1,13	111	1,42
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	66	0,75	52	0,67
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	193	2,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.208	25,32	1.763	22,53
XS1960252606 - BONO ABENGOA ABENEWCOW 0,25 2023-03-31	EUR	-3	-0,03	0	0,00
XS1886478806 - BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR	222	2,55	0	0,00
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	95	1,09	98	1,25
XS1063399700 - BONO SACYR SA 4,00 2019-05-08	EUR	0	0,00	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	0	0,00	94	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		314	3,61	461	5,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.878	33,01	2.343	29,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.878	33,01	2.343	29,94
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC THE	GBP	43	0,50	0	0,00
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	140	1,60	0	0,00
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	89	1,02	0	0,00
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN, SA	EUR	143	1,64	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO THE	USD	82	0,95	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	130	1,49	0	0,00
US8982021060 - ACCIONES TRUPANION INC	USD	77	0,89	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	50	0,57	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	86	1,10
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	93	1,07	73	0,94
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	211	2,42	115	1,48
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	242	2,77	158	2,02
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	158	1,82	113	1,44
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SpA	EUR	99	1,13	139	1,78
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	99	1,13	72	0,92
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER 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	156	1,78	137	1,76
FR0000061137 - ACCIONES BURELLE SA	EUR	0	0,00	18	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	124	1,42	0	0,00
FR000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	125	1,43	111	1,42
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	199	2,28	134	1,71
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	151	1,93
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	97	1,25
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	0	0,00	119	1,53
PTBPI0AM0004 - ACCIONES BANCO BPI SA	EUR	0	0,00	41	0,52
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	182	2,08	119	1,52
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	122	1,40	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	90	1,04	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	142	1,62	117	1,49
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	240	2,76	166	2,12
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	161	1,85	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		3.198	36,66	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		3.198	36,66	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		6.076	69,67	4.891	62,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.298	95,14	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.