

## B&H ACCIONES EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5202

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** ERNST & YOUNG SL

**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](http://www.buyandhold.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CALLE LA CULTURA, 1 - 1 VALENCIA 46002 (963238080)

### Correo Electrónico

[info@buyandhold.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/10/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Índice MSCI Europe Total Return Net

El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Al menos el 75% de la exposición a Renta Variable será de emisores/mercados europeos y el resto de emisores/mercados de otros países de la OCDE y hasta un 20% de países emergentes. La gestión se realizará siguiendo la metodología Value Investing: en la selección de activos se utilizan técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado y procurándose que generen una rentabilidad satisfactoria.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países Zona Euro, sin descartar otros países OCDE. Se invertirá en emisiones de cualquier calidad crediticia o sin rating, por lo que se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB- por S&P o equivalente). La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 7 años.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El riesgo de divisa será como máximo del 50% de la exposición total.

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

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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

**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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2017  | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|-------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           |                  | 0,00  |         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,13          |                  | -0,13 |         |

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 109.741,40            |                  | 53               |                  | EUR    | 0,00   |                  | .00 EUR          | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 1.101                |                |                |                |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 10,0326              |                |                |                |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|         |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE A |                | 0,23                    |              | 0,23  | 0,23         |              | 0,23  | patrimonio      | 0,01                    | 0,01      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |       | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|-------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     |                  |       |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     |                  |       |            |       |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                       | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|   |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                         |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                           |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                     |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                          |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| INDICE                                      |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del<br>valor liquidativo(iii) |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

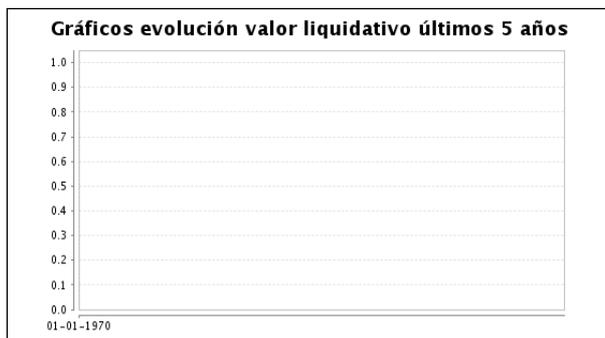
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,98           |                 |        |        |        |         |         |         |         |

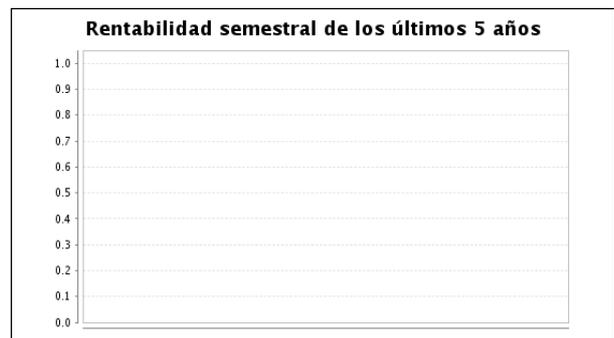
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               |   |                   |                                |
| Monetario                           |   |                   |                                |
| Renta Fija Euro                     |   |                   |                                |
| Renta Fija Internacional            |   |                   |                                |
| Renta Fija Mixta Euro               |   |                   |                                |
| Renta Fija Mixta Internacional      |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Euro           |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional  |   |                   |                                |
| Renta Variable Euro                 |   |                   |                                |
| Renta Variable Internacional        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable |   |                   |                                |
| De Garantía Parcial                 |   |                   |                                |
| Retorno Absoluto                    |   |                   |                                |
| Global                              |   |                   |                                |
| Total fondos                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 914                | 83,02              |                      |                    |
| * Cartera interior                          | 227                | 20,62              |                      |                    |
| * Cartera exterior                          | 687                | 62,40              |                      |                    |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               |                      |                    |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 191                | 17,35              |                      |                    |
| (+/-) RESTO                                 | -3                 | -0,27              |                      |                    |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.101              | 100,00 %           |                      | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 0                            |                                | 0                         |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 139,86                       |                                | 139,86                    |   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| ± Rendimientos netos                             | 1,36                         |                                | 1,36                      |   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,46                         |                                | 2,46                      |   |
| + Intereses                                      | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| + Dividendos                                     | 0,23                         |                                | 0,23                      |   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,04                         |                                | 2,04                      |   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,02                         |                                | 0,02                      |   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| ± Otros resultados                               | 0,17                         |                                | 0,17                      |   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,09                        |                                | -1,09                     |   |
| - Comisión de gestión                            | -0,33                        |                                | -0,33                     |   |
| - Comisión de depositario                        | -0,01                        |                                | -0,01                     |   |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,34                        |                                | -0,34                     |   |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,39                        |                                | -0,39                     |   |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,02                        |                                | -0,02                     |   |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 1.101                        |                                | 1.101                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

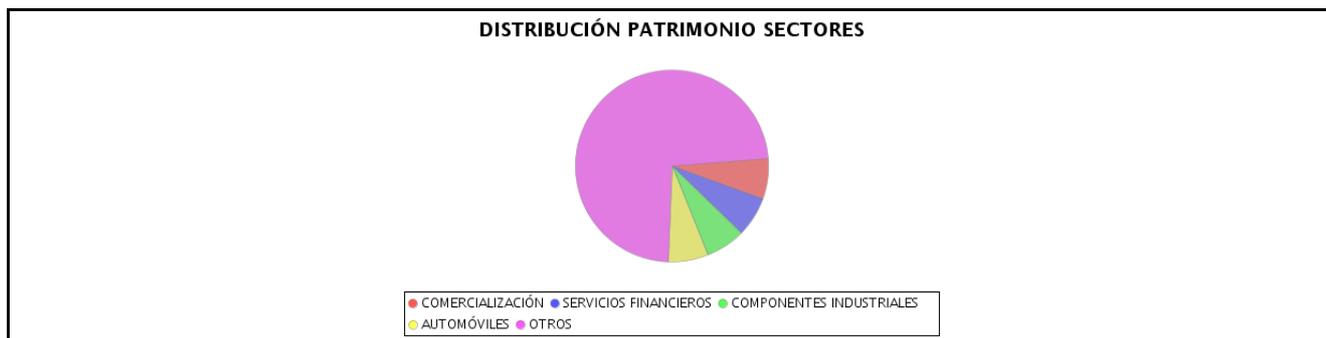
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |   |
|--|------------------|-------|------------------|---|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 227              | 20,59 |                  |   |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 227              | 20,59 |                  |   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 227              | 20,59 |                  |   |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 686              | 62,31 |                  |   |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 686              | 62,31 |                  |   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 686              | 62,31 |                  |   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 913              | 82,90 |                  |   |

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 |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT. MINI EUR/USD 03/18 (CME)   | Futuros comprados | 126                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                   | 126                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                   | 126                          |                          |

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | 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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra por importe de: 320.000

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

En renta fija, cabe destacar la disminución de primas de riesgo especialmente en países periféricos como Portugal y

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

#### PERSPECTIVAS:

Las bolsas americanas empiezan 2018 en máximos históricos. Seguimos pensando que el principal catalizador para la renta variable será la continuidad en el crecimiento de los resultados empresariales, y creemos que el momento va a seguir apoyando en los próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes, y el mantenimiento de la robustez en la economía americana, junto a la recuperación de los precios del crudo, nos lleva a augurar un contexto muy bueno para los mercados.

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

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

Progresiva normalización de políticas monetarias (ya en marcha en la FED, que acabaran extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica y a posibles tensiones inflacionistas que pueda impulsar adicionalmente la subida del petróleo.

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

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

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

Desde su inicio el 12 de octubre el fondo se ha revalorizado un 0,3% frente a una pérdida del 2,8% de su índice de referencia.

Nuestras principales posiciones se sitúan en los sectores industriales y cíclicos como el del automóvil, con posiciones en Renault, Cie Automotive, Gestamp y Plastic Omnium, en compañías aéreas como AIG y Ryanair y en banca en empresas como Bankia, Unicaja, Provident Financial e ING.

También mantenemos posiciones en sectores de tecnología como Facebook y Alphabet (google), líderes absolutos en el negocio de publicidad digital y que están invirtiendo en inteligencia artificial y el conocimiento de las necesidades de sus usuarios.

Por último señalar que hemos incrementado la posición en algunas empresas con fuertes caídas en el año, como Signet o Babcock, ya que seguimos viendo valor en ellas.

La exposición media a renta variable durante el último semestre ha estado en el entorno del 75%.

B&H Acciones FI ha finalizado el semestre con una tesorería del 17%

Hemos utilizado futuros Euro USD para cubrir las posiciones de contado, en caso de la libra GBP no hemos realizado coberturas. Nuestra exposición a divisas es del 28%.

~~Cerramos el ejercicio sin ninguna opción sobre índices.~~

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |   |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|---|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | % |
| ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD S.A                 | EUR    | 24               | 2,20         |                  |   |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA               | EUR    | 29               | 2,65         |                  |   |
| ES0113307062 - ACCIONES BANKIA                          | EUR    | 20               | 1,77         |                  |   |
| ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON                        | EUR    | 20               | 1,79         |                  |   |
| ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR    | 31               | 2,84         |                  |   |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA                      | EUR    | 31               | 2,81         |                  |   |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA                     | EUR    | 21               | 1,90         |                  |   |
| ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO                   | EUR    | 31               | 2,78         |                  |   |
| ES0105223004 - ACCIONES SEVEN BANK                      | EUR    | 20               | 1,85         |                  |   |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>227</b>       | <b>20,59</b> |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>227</b>       | <b>20,59</b> |                  |   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>227</b>       | <b>20,59</b> |                  |   |
| GB00BLY2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC                | GBP    | 18               | 1,63         |                  |   |
| FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN                  | EUR    | 24               | 2,16         |                  |   |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA                       | EUR    | 28               | 2,57         |                  |   |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY              | EUR    | 10               | 0,89         |                  |   |
| FR0000121220 - ACCIONES SODEXO                          | EUR    | 21               | 1,89         |                  |   |
| FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA               | EUR    | 32               | 2,92         |                  |   |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC            | EUR    | 27               | 2,43         |                  |   |
| GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC                  | GBP    | 24               | 2,14         |                  |   |
| GB00B1Z4ST84 - ACCIONES PROVIDENT FINANCIAL PLC         | GBP    | 22               | 1,97         |                  |   |
| BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP                  | EUR    | 18               | 1,67         |                  |   |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG                        | EUR    | 19               | 1,68         |                  |   |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS                       | EUR    | 24               | 2,15         |                  |   |
| GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC | GBP    | 27               | 2,47         |                  |   |
| JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC                         | GBP    | 21               | 1,90         |                  |   |
| FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA             | EUR    | 31               | 2,85         |                  |   |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                    | USD    | 28               | 2,56         |                  |   |
| GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD                    | GBP    | 41               | 3,76         |                  |   |
| GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC | GBP    | 23               | 2,12         |                  |   |
| JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC     | GBP    | 21               | 1,90         |                  |   |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV                    | EUR    | 19               | 1,76         |                  |   |
| US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD                       | USD    | 11               | 1,04         |                  |   |
| CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME FUND          | CAD    | 31               | 2,83         |                  |   |
| US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC                    | USD    | 36               | 3,25         |                  |   |
| CA55378N1078 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST | CAD    | 21               | 1,90         |                  |   |
| BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD             | USD    | 18               | 1,65         |                  |   |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C             | USD    | 29               | 2,63         |                  |   |
| MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP          | USD    | 33               | 2,98         |                  |   |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT                         | EUR    | 29               | 2,61         |                  |   |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>686</b>       | <b>62,31</b> |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>686</b>       | <b>62,31</b> |                  |   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>686</b>       | <b>62,31</b> |                  |   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>913</b>       | <b>82,90</b> |                  |   |

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.