

INVERSIONES LLONER, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1287

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.buyandhold.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

La Cultura, 1, 1
46002 - Valencia
963238080

Correo Electrónico

info@buyandhold.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 09/08/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión global sin porcentaje máximo ni mínimo de inversión en los diferentes activos (Renta Fija, Renta Variable, Derivados, ...)

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior 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. 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	0,53	0,50	0,53	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	-0,01	0,04	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	3.746.181,00	3.747.531,00
Nº de accionistas	150,00	157,00
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	15.580	4,1588	3,6513	4,1792
2018	13.790	3,6798	3,5995	4,6690
2017	16.626	4,4019	3,8810	4,4671
2016	14.601	0,0000	3,0091	3,8764

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			
3,65	4,18	4,16	0	0,00	MAB

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

% efectivamente cobrado

	Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
	Comisión de gestión	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00		
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

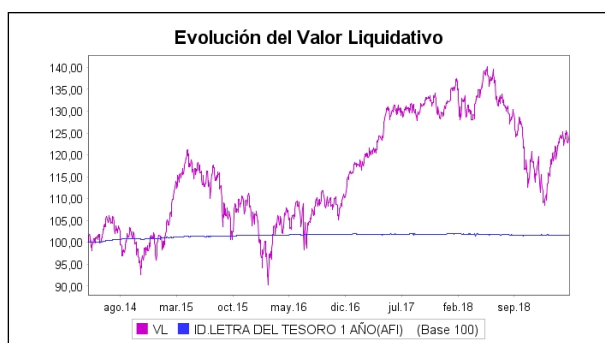
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
13,02	13,02	-13,25	-3,94	2,60	-16,40	13,89	9,33	8,30

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)	0,25	0,25	0,23	0,24	0,23	0,91	0,00	0,00	0,00

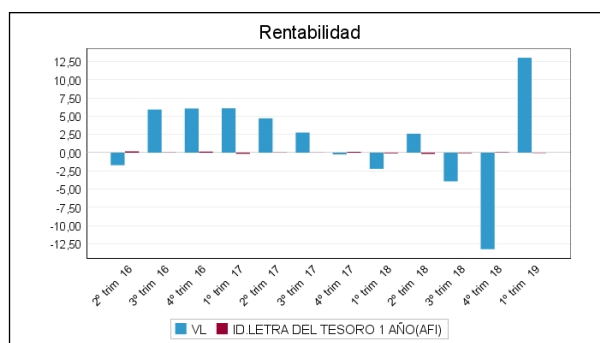
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	15.146	97,21	13.393	97,12
* Cartera interior	5.001	32,10	4.510	32,70
* Cartera exterior	10.145	65,12	8.883	64,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	345	2,21	309	2,24
(+/-) RESTO	88	0,56	88	0,64
TOTAL PATRIMONIO	15.580	100,00 %	13.790	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)	13.790	16.021	13.790	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,04	-0,78	-0,04	-95,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,90	-14,55	11,90	-184,80
(+) Rendimientos de gestión	12,20	-14,23	12,20	-188,90
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,26	0,26	0,26	3,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,89	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,18	-8,90	12,18	-241,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,19	-0,20	9,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-5,47	0,01	-100,09
± Otros resultados	-0,05	0,87	-0,05	-105,89
± Otros rendimientos	0,00	0,08	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,24	-0,31	30,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,21	1,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	1,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	568,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-76,64
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	2.509,25
(+) Ingresos	0,00	-0,07	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	-0,07	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)	15.580	13.790	15.580	

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

3. Inversiones financieras

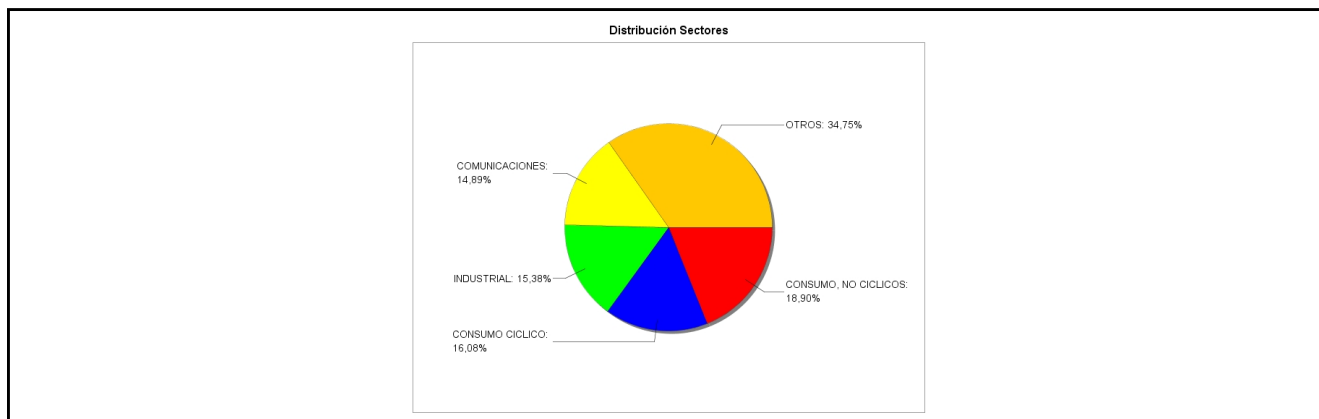
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.993	32,06	4.503	32,65
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	4.993	32,06	4.503	32,65
TOTAL IIC	8	0,05	7	0,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.001	32,11	4.510	32,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.146	65,14	8.883	64,40
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	10.146	65,14	8.883	64,40
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	10.146	65,14	8.883	64,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.147	97,25	13.393	97,10

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
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD A:19/06/2019	1.147	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1147	
TOTAL OBLIGACIONES		1147	

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 2.504.422,76 euros, suponiendo un 16,60%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.373.274,41 euros, suponiendo un 9,10%.</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> <p>a) Accionistas significativos: 1 Accionista significativo que representa un 26,91% del patrimonio.</p> <p>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.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

A pesar de la baja valoración del sector, pensamos que muchas empresas del sector pueden ser trampas de valor por estas razones y en consecuencia, hemos decidido reducir posiciones en el sector manteniendo solo dos proveedores: Brembo y CIE. En el caso de estas dos empresas confiamos que la calidad de los directivos/propietarios, el dominio del producto (Brembo) y la flexibilidad geográfica y de producto de la empresa (CIE) compensarán las amenazas que hemos comentado.

Cerramos el trimestre con un nivel de inversión en renta variable del entorno del 97%.

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 13,8 a 15,6 millones de euros y el número de accionistas de 157 a 150 en este trimestre.

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 13,3% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 10,7%.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este trimestre del 13%. Los gastos soportados por la SICAV, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,25%. La SICAV no tiene índice de referencia.

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

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

PERSPECTIVAS:

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

año vista, sino incluso a un día vista.

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

Un enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

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

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

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

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

POLITICA DE INVERSIÓN:

Inversiones Lloner SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería del 2%, con un nivel de inversión en renta variable del 97%, estando un 59% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Mantenemos únicamente cobertura sobre aproximadamente el 28% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	641	4,11	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	327	2,10	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	8	0,06
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	126	0,81	146	1,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	282	2,04
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	444	2,85	404	2,93
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	409	2,63	423	3,07
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	401	2,58	381	2,76
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	441	2,83	373	2,71
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	473	3,04	552	4,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR	525	3,37	584	4,23
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	276	1,77	358	2,60
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	512	3,29	592	4,29
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	418	2,68	400	2,90
TOTAL RV COTIZADA		4.993	32,06	4.503	32,65
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		4.993	32,06	4.503	32,65
ES0173751035 - PARTICIPACIONES REX ROYAL BLUE	EUR	2	0,01	2	0,01
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	0	0,00	0	0,00
ES0126471038 - PARTICIPACIONES DICASTILLO INVERSION	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0169841030 - PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV SA	EUR	2	0,01	2	0,01
TOTAL IIC		8	0,05	7	0,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.001	32,11	4.510	32,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	321	2,06	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES NATIONAL BEVERAGE	USD	459	2,95	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	456	2,93	0	0,00
US8982021060 - ACCIONES TRUPANION INC	USD	172	1,10	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	354	2,27	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	313	2,01	155	1,13
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	324	2,08	267	1,94
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	490	3,15	285	2,06
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	648	4,16	521	3,78
MHY410531021 - ACCIONES INTERN. SEAWAYS INC	USD	0	0,00	64	0,46
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	341	2,19	258	1,87
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SpA	EUR	372	2,39	462	3,35
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	320	2,05	173	1,25
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	420	2,70	284	2,06
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	0	0,00	226	1,64
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	151	1,09
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	585	3,76	520	3,77
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	585	3,75	562	4,08
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	676	4,34	520	3,77
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	248	1,59	504	3,65
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	377	2,73
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	166	1,06	438	3,18
PTBPI0AM0004 - ACCIONES BANCO BPI,SA	EUR	0	0,00	112	0,81
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	505	3,24	434	3,15
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	474	3,05	346	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	352	2,55
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	0	0,00	307	2,23
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	312	2,00	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	551	3,54	408	2,96
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	563	3,62	444	3,22
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	491	3,15	254	1,84
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	0	0,00	320	2,32
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	0	0,00	138	1,00
TOTAL RV COTIZADA		10.146	65,14	8.883	64,40
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		10.146	65,14	8.883	64,40
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		10.146	65,14	8.883	64,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.147	97,25	13.393	97,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0167959016 - ACCIONES CORP ALIMEN IBERICA	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.