

## PIGMANORT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2609

**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](http://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](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 SICAV

Fecha de registro: 15/11/2002

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

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

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

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado 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.

La SICAV cumple con los requisitos exigidos en la Directiva 2009/65/CE.

### 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	0,66	0,56	0,66	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-0,02	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	776.601,00	797.019,00
Nº de accionistas	220,00	223,00
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	15.247	19,6333	17,8728	19,6423
2018	14.355	18,0107	17,8050	20,6831
2017	15.790	20,0743	17,6056	20,0743
2016	9.309	17,5561	14,6376	17,7467

### 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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
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
9,01	9,01	-8,51	-1,01	-0,14	-10,28	14,34	6,69	1,81

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	0,19	0,21	0,21	0,87	0,81	0,00	0,00

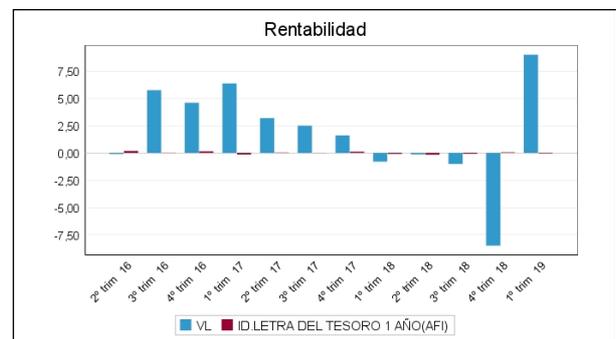
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.040	98,64	14.054	97,90
* Cartera interior	5.043	33,08	4.180	29,12
* Cartera exterior	9.772	64,09	9.650	67,22
* Intereses de la cartera de inversión	224	1,47	218	1,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,01	6	0,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49	0,32	202	1,41
(+/-) RESTO	158	1,04	99	0,69
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.247</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.355</b>	<b>100,00 %</b>

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)	14.355	16.332	14.355	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,60	-4,01	-2,60	-36,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	8,57	-8,98	8,57	-193,78
(+) Rendimientos de gestión	8,89	-8,94	8,89	-197,77
+ Intereses	1,09	0,45	1,09	138,09
+ Dividendos	0,09	0,10	0,09	-7,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,44	-1,72	2,44	-240,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,20	-4,24	6,20	-243,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,91	-1,24	-0,91	-27,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-2,36	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,03	0,07	-0,03	-134,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,20	-0,32	58,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-3,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-3,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,06	-2.612,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,14
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	956,39
(+) Ingresos	0,00	0,15	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	0,15	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.247</b>	<b>14.355</b>	<b>15.247</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

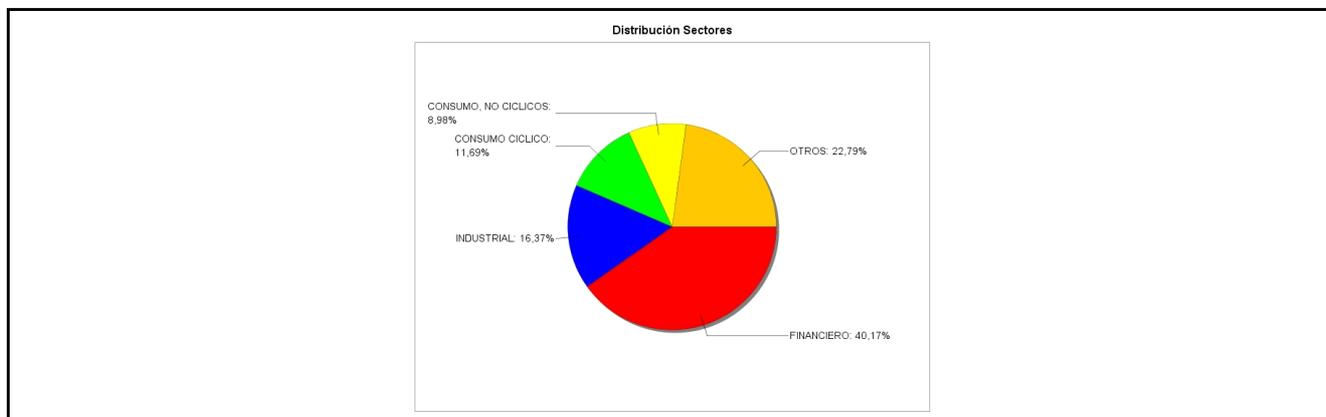
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.740	24,53	2.458	17,13
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	3.740	24,53	2.458	17,13
TOTAL RV COTIZADA	1.302	8,53	1.722	12,00
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	1.302	8,53	1.722	12,00
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 INTERIOR	5.043	33,06	4.180	29,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.897	32,12	5.462	38,03
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	4.897	32,12	5.462	38,03
TOTAL RV COTIZADA	4.877	32,03	4.188	29,17
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	4.877	32,03	4.188	29,17
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	9.774	64,15	9.649	67,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.817	97,21	13.829	96,33

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:10/06/2019	5.414	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 0,5% 15/02/2028	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/06/2019	326	Cobertura
Total subyacente renta fija		5740	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD A:19/06/2019	637	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		637	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6378</b>	

#### 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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.030.603,77 euros, suponiendo un 6,89%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 570.485,39 euros, suponiendo un 3,82%.

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%.

a) Accionistas significativos: 1 accionista que representa el 20,28% del patrimonio.

1 accionista que representa el 44,17% 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

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.

En lo referente a la cartera de renta fija estos dos 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, 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.

Cerramos el trimestre con un nivel de inversión en renta variable del entorno del 41% y del 58% en renta fija.

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 14,4 a 15,2 millones de euros y el número de accionistas de 223 a 220 en este trimestre.

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 8,6% 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 9%. La SICAV no tiene índice de referencia. 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 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:

Pigmanort SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería inferior al 1% y por tanto con un nivel de inversión del 99%, estando un 41% invertido en Renta Variable y un 58% en Renta Fija corporativa. Del total de la inversión el 76% está invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Mantenemos únicamente cobertura sobre aproximadamente el 19% 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 38% 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 4 hasta una duración de 1 año.

Mantenemos posiciones en valores de empresas que han solicitado concurso de acreedores en el pasado con un porcentaje del patrimonio inferior al 0,05%.

## 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
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	591	3,88	0	0,00
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	1.367	8,97	1.279	8,91
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	496	3,25	501	3,49
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	311	2,04	307	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.766	18,14	2.087	14,54
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	975	6,39	372	2,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		975	6,39	372	2,59
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.740	24,53	2.458	17,13
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.740	24,53	2.458	17,13
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	304	1,99	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	161	1,06	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,02
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	147	1,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	119	0,83
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	234	1,63
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	156	1,02	120	0,84
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	190	1,24	221	1,54
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR	216	1,42	303	2,11
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	63	0,41	130	0,91
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	212	1,39	223	1,55
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	220	1,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.302	8,53	1.722	12,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.302	8,53	1.722	12,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.043	33,06	4.180	29,13
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
XS1028959754 - BONO ALDESA 7,25 2021-04-01	EUR	93	0,61	0	0,00
XS1325078308 - BONO NE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	EUR	200	1,31	188	1,31
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	166	1,09	168	1,17
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	460	3,02	438	3,05
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	210	1,38	205	1,43
DE000A0DE4Q4 - BONO BANCO SANTANDER 5,50 2049-05-05	EUR	0	0,00	759	5,29
XS1814065345 - BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	194	1,27	0	0,00
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN  IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	234	1,54	0	0,00
XS0202774245 - BONO BANCO SANTANDER 5,75 2049-10-08	EUR	0	0,00	51	0,35
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	302	1,98	303	2,11
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	300	1,96	272	1,90
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	0	0,00	1.258	8,76
XS1572408380 - BONO BANCA FARMACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	369	2,42	365	2,54
XS1525867104 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	351	2,30	333	2,32
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	305	2,00	426	2,97
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	70	0,46	55	0,38
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	1.162	7,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.415	28,96	4.822	33,58
XS1088135634 - BONO DIA 1,50 2019-07-22	EUR	0	0,00	70	0,49
XS1107890847 - BONO UNICREDIT SPA 6,75 2049-09-10	EUR	296	1,94	287	2,00
XS1681774888 - BONO MASARIA INVESTMENTS 5,25 2024-09-15	EUR	0	0,00	94	0,65
XS1717590563 - BONO NAVIERA ARMAS SA 4,25 2024-11-15	EUR	186	1,22	188	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		482	3,16	639	4,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.897	32,12	5.462	38,03
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.897	32,12	5.462	38,03
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO THE	USD	158	1,04	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES NATIONAL BEVERAGE	USD	152	0,99	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	142	0,93	0	0,00
US8982021060 - ACCIONES TRUPANION INC	USD	129	0,85	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	87	0,57	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	266	1,75	165	1,15
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	314	2,06	259	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	307	2,02	192	1,34
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	420	2,76	338	2,35
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	248	1,63	188	1,31
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SpA	EUR	123	0,81	175	1,22
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	316	2,07	140	0,98
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	0	0,00	208	1,45
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	301	1,98	268	1,86
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	147	0,97	127	0,89
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	210	1,38	181	1,26
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	EUR	276	1,81	269	1,88
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	46	0,30	175	1,22
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	102	0,71
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	0	0,00	209	1,46
PTBP10AM0004 - ACCIONES BANCO BPI,SA	EUR	0	0,00	75	0,52
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	191	1,25	151	1,05
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	257	1,69	219	1,52
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	91	0,63
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	79	0,52	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	126	0,83	75	0,52
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	361	2,37	284	1,98
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	220	1,45	59	0,41
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	0	0,00	165	1,15
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	0	0,00	72	0,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.877</b>	<b>32,03</b>	<b>4.188</b>	<b>29,17</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.877</b>	<b>32,03</b>	<b>4.188</b>	<b>29,17</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.774</b>	<b>64,15</b>	<b>9.649</b>	<b>67,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.817</b>	<b>97,21</b>	<b>13.829</b>	<b>96,33</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0746573897 - BONO PESCANOVA SA -88,24 2029-05-23	EUR	2	0,01	6	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - ACCIONES BANCO ESPIRITU SANTO	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.