

## PIGMANORT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2609

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2017

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

**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CALLE LA CULTURA, 1 - 1 VALENCIA 46002

### Correo Electrónico

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](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 miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura

y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

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

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2017  | Año t-1 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|-------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,55           |                  | 0,55  |         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,15          |                  | -0,07 |         |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                 | Periodo actual | Periodo anterior |
|-------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 786.579,00     |                  |
| Nº de accionistas                               | 228,00         |                  |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |         |         |
|---------------------|------------------------------------------|-------------------|---------|---------|
|                     |                                          | Fin del período   | Mínimo  | Máximo  |
| Periodo del informe | 15.790                                   | 20,0743           | 19,5481 | 20,0743 |
| 2016                |                                          |                   |         |         |
| 2015                |                                          |                   |         |         |

|      |  |  |  |  |
|------|--|--|--|--|
| 2014 |  |  |  |  |
|------|--|--|--|--|

**Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe**

| Cotización (€) |     |                | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín            | Máx | Fin de periodo |                                |                |                          |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,33                    |              | 0,33  | 0,33         |              | 0,33  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,06  |              |              | 0,06  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

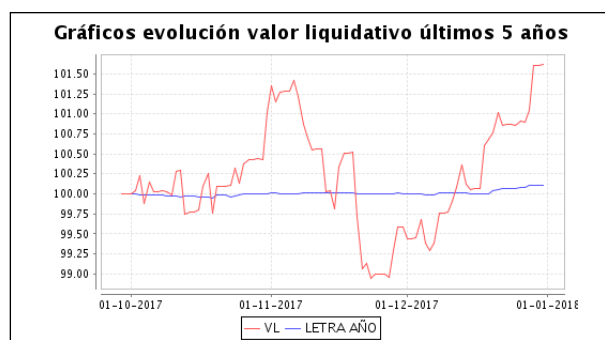
| Acumulado<br>año t actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                           | Último trim<br>(0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
|                           | 1,61               |        |        |        |         |         |         |         |

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2017 | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 0,81              | 0,26               | 0,56   |        |        |         |         |         |         |

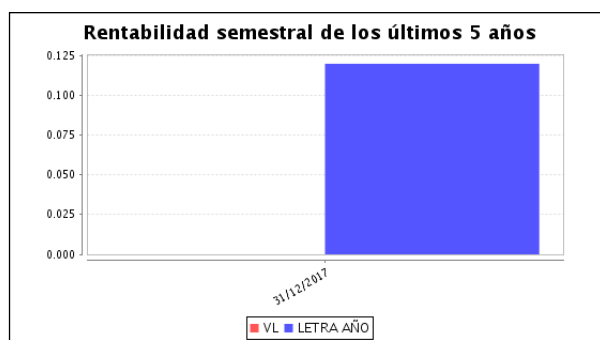
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 15.337             | 97,13              |                      |                    |
| * Cartera interior                          | 6.106              | 38,67              |                      |                    |
| * Cartera exterior                          | 8.995              | 56,97              |                      |                    |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 237                | 1,50               |                      |                    |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 432                | 2,74               |                      |                    |
| (+/-) RESTO                                 | 21                 | 0,13               |                      |                    |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 15.790             | 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 período anterior |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                 | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 0                            | 0                              | 9.309                     |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | 32,34                        | 0,00                           | 32,34                     | 0,00                                      |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 10,35                        | 0,00                           | 10,35                     | 0,00                                      |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 11,18                        | 0,00                           | 11,18                     | 0,00                                      |
| + Intereses                                                                     | 3,39                         | 0,00                           | 3,39                      | 0,00                                      |
| + Dividendos                                                                    | 0,75                         | 0,00                           | 0,75                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 3,07                         | 0,00                           | 3,07                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 4,53                         | 0,00                           | 4,53                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,55                        | 0,00                           | -0,55                     | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                                              | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -1,67                        | 0,00                           | -1,67                     | 0,00                                      |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,85                        | 0,00                           | -0,85                     | 0,00                                      |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,06                        | 0,00                           | -0,06                     | 0,00                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,39                        | 0,00                           | -0,39                     | 0,00                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,03                        | 0,00                           | -0,03                     | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,34                        | 0,00                           | -0,34                     | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,84                         | 0,00                           | 0,84                      | 0,00                                      |
| + 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                                                                | 0,84                         | 0,00                           | 0,84                      | 0,00                                      |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                    | 15.790                       | 0                              | 15.790                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

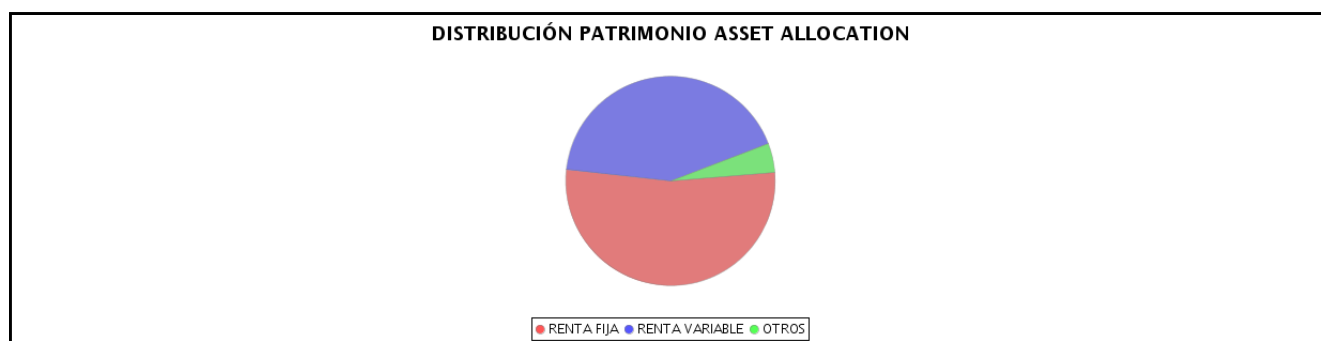
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |   |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|---|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 4.037            | 25,56 |                  |   |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 4.037            | 25,56 |                  |   |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 2.068            | 13,11 |                  |   |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 2.068            | 13,11 |                  |   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 6.106            | 38,67 |                  |   |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 4.336            | 27,45 |                  |   |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 4.336            | 27,45 |                  |   |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 4.635            | 29,36 |                  |   |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 4.635            | 29,36 |                  |   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 8.971            | 56,81 |                  |   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 15.077           | 95,48 |                  |   |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento          | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) | Futuros comprados    | 378                          | Inversión                |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA           | Ventas al contado    | 1                            | Inversión                |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA           | Otras ventas a plazo | 0                            | Inversión                |
| SUBYACENTE EUR/USD              | Futuros comprados    | 2.274                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                      | 2653                         |                          |
| FUT. 10 YR US NOTE 03/18 COB.   | Futuros vendidos     | 105                          | Inversión                |
| EURO-BOBL 5 YR 03/18            | Futuros vendidos     | 2.648                        | Inversión                |
| FUT 03/18 10 YR EURO-BTP        | Futuros vendidos     | 1.673                        | Inversión                |
| FUT. EURO BUXL 30YR 03/18       | Futuros vendidos     | 501                          | Inversión                |
| Total otros subyacentes         |                      | 4927                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                      | <b>7581</b>                  |                          |

### 4. Hechos relevantes

|                                                      | SI | NO |
|------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones |    | X  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                            | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales                                                                                                                                                                                                   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                       |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                    | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.                                                                                                                              |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                    |    | X  |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 3.161.598,12 - 20,05%  
Accionistas significativos: 7.036.475,43 - 44,62%  
Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra por importe de: 1.295.009  
0.8: 125.640,27 - 0,8%

## 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 provocó una huida de empresas y depósitos bancarios fuera de la Comunidad Autónoma, y una incertidumbre política y jurídica sin precedentes, que llevó 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 provocó 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 pérdidas 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 acaban 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).

Durante el periodo la cartera se ha revalorizado más de un 14% es decir hemos generado una ganancia sobre los índices bursátiles europeos de más de un 7%.

Cabe destacar la inversión en bonos de la Generalitat de Cataluña a unas rentabilidades del 6%, en el que se invirtió en el momento de mayor incertidumbre, y cerrando estos el ejercicio con rentabilidades del 5%, lo que nos ha supuesto en precio una ganancia de un +14%.

Durante el semestre hemos ido vendiendo futuros de gobiernos pensando en que estos bajarán en precios, y subirán por tanto en rentabilidad conforme el BCE vaya implementando la reducción de compras de los mismos, así hemos continuado vendidos de BTPS (bonos a 10 años de la República de Italia), de bonos a 30 años de Alemania, y una posición equivalente a unos 2 millones de Euros de Bobl (bonos de Alemania vencimiento 5 años), estos últimos los vendimos con rentabilidades negativas del -0.25%, es decir recibimos ese 0.25% por estar vendidos. Con las ventas de estos bonos a través de los futuros logramos un doble objetivo, por un lado cubrimos del riesgo de subida de tipos de interés en las partes largas de las curvas, y así compensar posibles pérdidas en los bonos corporativos de los que estamos comprados a mayor rentabilidad de los de gobierno de los que estamos vendidos, y a la vez creemos que tendremos una reducción de primas de riesgo de la deuda corporativa con respecto a la gubernamental, lo que nos ha dado durante el periodo una rentabilidad adicional.

La exposición a renta variable durante el último semestre ha estado en el entorno del 30% hasta noviembre que mantuvimos opciones de venta (PUT) compradas sobre el índice Eurostoxx 50, y que deshicimos a estas a primeros de diciembre, por lo que hemos finalizado el ejercicio con la exposición máxima del año a bolsa de un 44%.

#### POLITICA DE INVERSIÓN:

Pigmanort Sicav ha finalizado el semestre con una tesorería del 2,75%

Hemos utilizado futuros Euro USD para cubrir las posiciones de contado, en caso de la libra GBP no hemos realizado coberturas. No tenemos exposición a otras divisas a excepción de una pequeña exposición inferior al 1% en Dólar Canadiense que tampoco cubrimos.

Como ya hemos comentado también hemos utilizado futuros para cubrir la duración de la cartera, quedando la duración media en 0.0. Es decir, sin riesgo de duración.

Cerrando 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 | % |
| ES0205037007 - RFIIJA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23  | EUR    | 214              | 1,35  |                  |   |
| XS0202774245 - RFIIJA SANTANDER FINANCI 5.75 2049-10-08 | EUR    | 52               | 0,33  |                  |   |
| ES0282870007 - RFIIJA SACYR SA 4.50 2024-11-16          | EUR    | 302              | 1,91  |                  |   |
| XS1043961439 - RFIIJA OBRASCON 4.75 2022-03-15          | EUR    | 101              | 0,64  |                  |   |
| DE000A0DE4Q4 - RFIIJA BANCO SANTANDER 5.50 2049-11-29   | EUR    | 765              | 4,85  |                  |   |
| ES0840609004 - RFIIJA CRITERIA CAIXA C 6.75 2024-06-13  | EUR    | 223              | 1,41  |                  |   |
| XS1645651909 - RFIIJA BANKIA 6.00 2050-07-18            | EUR    | 210              | 1,33  |                  |   |
| ES0268675032 - RFIIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14      | EUR    | 433              | 2,74  |                  |   |
| ES0244251007 - RFIIJA IBERCAJA  5.00 2025-07-28         | EUR    | 624              | 3,95  |                  |   |
| XS1206510569 - RFIIJA OBRASCON 5.50 2023-03-15          | EUR    | 354              | 2,24  |                  |   |
| XS1063399700 - RFIIJA SACYR SA 4.00 2019-05-08          | EUR    | 196              | 1,24  |                  |   |
| XS0746573897 - RFIIJA PESCANOVA SA 8.75 2019-02-17      | EUR    | -4               | -0,03 |                  |   |
| ES0213056007 - RFIIJA BANCO MARE NOSTR 9.00 2026-11-16  | EUR    | 498              | 3,16  |                  |   |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 3.967            | 25,12 |                  |   |
| ES0268675024 - RFIIJA LIBERBANK SA 7.00 2018-07-17      | EUR    | 70               | 0,44  |                  |   |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año        |        | 70               | 0,44  |                  |   |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                               |        | 4.037            | 25,56 |                  |   |
| TOTAL RENTA FIJA                                        |        | 4.037            | 25,56 |                  |   |
| ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO                   | EUR    | 315              | 2,00  |                  |   |
| ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON                        | EUR    | 151              | 0,96  |                  |   |
| ES0105223004 - ACCIONES SEVEN BANK                      | EUR    | 208              | 1,32  |                  |   |
| ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR    | 289              | 1,83  |                  |   |
| ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA         | EUR    | 271              | 1,72  |                  |   |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA                     | EUR    | 193              | 1,22  |                  |   |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA               | EUR    | 194              | 1,23  |                  |   |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA                      | EUR    | 131              | 0,83  |                  |   |
| ES0113307062 - ACCIONES BANKIA                          | EUR    | 120              | 0,76  |                  |   |
| ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD S.A                 | EUR    | 196              | 1,24  |                  |   |
| TOTAL RV COTIZADA                                       |        | 2.068            | 13,11 |                  |   |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                    |        | 2.068            | 13,11 |                  |   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                  |        | 6.106            | 38,67 |                  |   |
| XS1715535123 - RFIIJA ARGENTINE REPUB 6.25 2047-11-09   | EUR    | 305              | 1,93  |                  |   |
| XS0522550580 - RFIIJA GENERALITAT CATA 6.35 2041-11-30  | EUR    | 332              | 2,10  |                  |   |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año               |        | 637              | 4,03  |                  |   |
| US82671AAA16 - RFIIJA SIGNET UK FINANCI 4.70 2024-06-15 | USD    | 305              | 1,93  |                  |   |
| XS1611858090 - RFIIJA BANCO SABADELL 6.50 2049-05-18    | EUR    | 420              | 2,66  |                  |   |
| XS1572408380 - RFIIJA BANCA FARMAFACTO 5.88 2027-03-02  | EUR    | 258              | 1,64  |                  |   |
| XS0459028626 - RFIIJA PROVIDENT FINANCI 8.00 2019-10-23 | GBP    | 377              | 2,39  |                  |   |
| USG91235AB05 - RFIIJA TULLOW OIL PLC 6.25 2022-04-15    | USD    | 335              | 2,12  |                  |   |
| US501797AL82 - RFIIJA L BRANDS INC 6.88 2035-11-01      | USD    | 253              | 1,60  |                  |   |
| XS1107890847 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 6.75 2049-12-29  | EUR    | 216              | 1,37  |                  |   |
| XS0982711714 - RFIIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14  | EUR    | 220              | 1,40  |                  |   |
| XS1361301457 - RFIIJA MOBY SPA 7.75 2023-02-15          | EUR    | 289              | 1,83  |                  |   |
| XS1626771791 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07  | EUR    | 491              | 3,11  |                  |   |
| XS1717590563 - RFIIJA NAVIERA ARMAS S.J 4.25 2024-11-15 | EUR    | 204              | 1,29  |                  |   |
| XS1512736379 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03  | EUR    | 103              | 0,65  |                  |   |
| PTCGDJOM0022 - RFIIJA CAIXA GERAL DE D 10.75 2049-12-31 | EUR    | 225              | 1,43  |                  |   |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 3.699            | 23,42 |                  |   |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                               |        | 4.336            | 27,45 |                  |   |
| TOTAL RENTA FIJA                                        |        | 4.336            | 27,45 |                  |   |
| GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC | GBP    | 198              | 1,25  |                  |   |
| GB00BZ6VTS92 - ACCIONES ACCROL GROUP                    | GBP    | 27               | 0,17  |                  |   |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT                         | EUR    | 151              | 0,96  |                  |   |
| CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME FUND          | CAD    | 114              | 0,72  |                  |   |
| JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC     | GBP    | 156              | 0,99  |                  |   |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS                       | EUR    | 236              | 1,49  |                  |   |
| FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA               | EUR    | 171              | 1,08  |                  |   |
| FR0000121220 - ACCIONES SODEXO                          | EUR    | 134              | 0,85  |                  |   |
| US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC                    | USD    | 226              | 1,43  |                  |   |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                    | USD    | 257              | 1,63  |                  |   |
| FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN                  | EUR    | 228              | 1,44  |                  |   |
| GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC                  | GBP    | 182              | 1,15  |                  |   |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C             | USD    | 305              | 1,93  |                  |   |
| BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD             | USD    | 283              | 1,79  |                  |   |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA                       | EUR    | 215              | 1,36  |                  |   |
| GB00BLY2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC                | GBP    | 133              | 0,84  |                  |   |
| MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP          | USD    | 201              | 1,28  |                  |   |
| CA55378N1078 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST | CAD    | 111              | 0,71  |                  |   |
| GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD                    | GBP    | 172              | 1,09  |                  |   |
| FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA             | EUR    | 378              | 2,39  |                  |   |
| GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC | GBP    | 158              | 1,00  |                  |   |

| Descripción de la inversión y emisor            | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |   |
|-------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|---|
|                                                 |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | % |
| BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP          | EUR    | 187              | 1,19  |                  |   |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC    | EUR    | 219              | 1,39  |                  |   |
| GB00B1Z4ST84 - ACCIONES PROVIDENT FINANCIAL PLC | GBP    | 193              | 1,23  |                  |   |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                        |        | 4.635            | 29,36 |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                     |        | 4.635            | 29,36 |                  |   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>   |        | 8.971            | 56,81 |                  |   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>            |        | 15.077           | 95,48 |                  |   |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.