

BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4291

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

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

CALLE LA CULTURA Nº 1 46002 - VALENCIA (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: 30/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Euro Agg Corporate Bond, índice de renta fija corporativa europea.

La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Invertirá de manera directa o indirecta a través de IIC en activos de renta fija permitidos por la normativa vigente.

Localizará sus inversiones en los mercados de los estados miembros o candidatos a formar parte de la Unión Europea sin descartar otros con carácter secundario incluidos emergentes. La exposición total en riesgo divisa no superará el 10%.

Se caracteriza por tener un 100% de la exposición total en renta fija de emisores preferentemente privados y en menor medida públicos. La duración media de su cartera se sitúa entre 0 y 10 años.

La gestión se dirigirá a obtener altos rendimientos invirtiendo en activos de renta fija que, hasta el 100% del patrimonio, podrán ser de los denominados de "alta rentabilidad" y baja calificación crediticia (inferior a BBB-) si existe convicción de que la prima de rentabilidad ofrecida compensa sobradamente el mayor riesgo de impago de intereses y principal de la deuda.

También invertirá en bonos y obligaciones a tipo fijo, pagarés, emisiones de deuda a tipo de interés flotante o variable, operaciones sobre deuda pública española con pacto de recompra y otros activos financieros con rendimientos explícitos periódicos o implícitos al vencimiento, incluidos depósitos, acciones preferentes, obligaciones convertibles e instrumentos

del mercado monetario cotizados aún cuando no sean líquidos.

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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,69	0,70	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,16	0,00	-0,04

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	11.080.144,00	11.068.150,00
Nº de accionistas	269,00	272,00
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	12.496	1,1278	1,1244	1,1426
2017	12.441	1,1241	1,1136	1,1289
2016				
2015				

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

Cotización (€)	Volumen medio		
----------------	---------------	--	--

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

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	0,15		0,15	0,15		0,15	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)

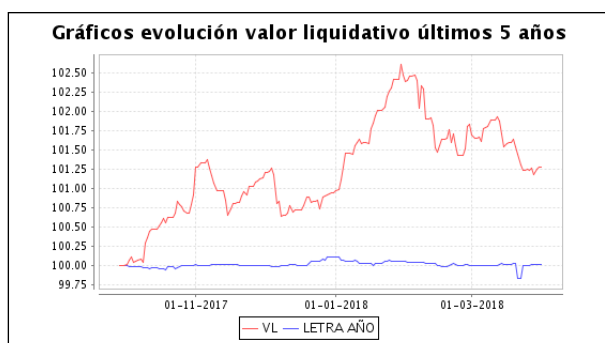
Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,33	0,33	0,94						

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,23	0,63		0,84			

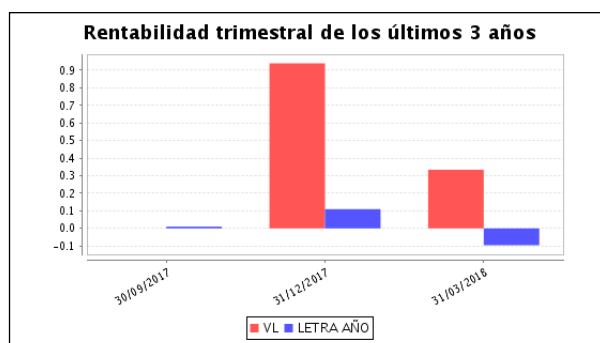
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad 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	11.693	93,57	10.412	83,69
* Cartera interior	2.729	21,84	1.680	13,50
* Cartera exterior	8.719	69,77	8.509	68,39
* Intereses de la cartera de inversión	245	1,96	223	1,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	781	6,25	1.966	15,80
(+/-) RESTO	22	0,18	63	0,51
TOTAL PATRIMONIO	12.496	100,00 %	12.441	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)	12.441	11.224	12.441	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,11	9,44	0,11	-98,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,32	0,92	0,32	-62,43
(+) Rendimientos de gestión	0,53	1,18	0,53	-51,76
+ Intereses	1,11	0,89	1,11	34,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	0,19	-0,59	-438,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,20	-0,03	-118,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,10	0,04	-148,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,26	-0,21	-14,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,18	-0,16	-3,24
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-0,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,04	0,00	-92,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	20,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-34,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,82
+ 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	0,00	0,00	-99,82
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.496	12.441	12.496	

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

3. Inversiones financieras

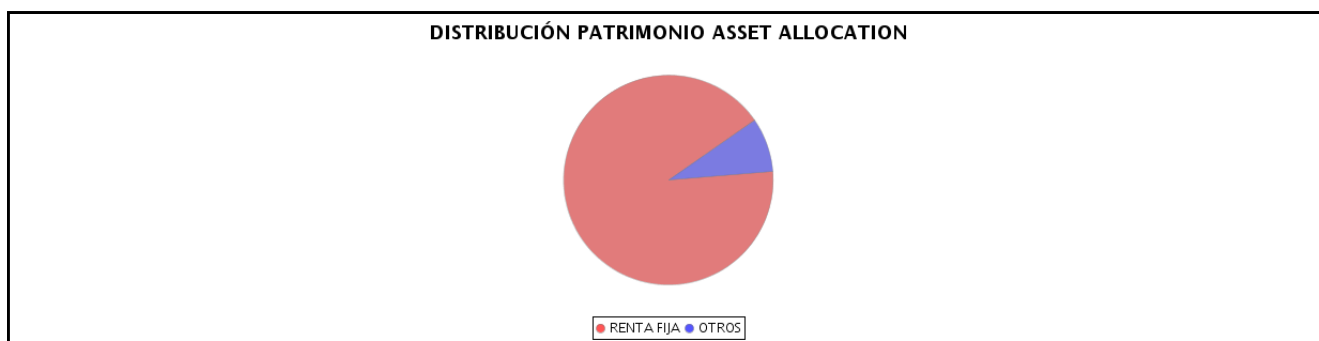
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.729	21,84	1.680	13,51
TOTAL RENTA FIJA	2.729	21,84	1.680	13,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.729	21,84	1.680	13,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.530	68,25	8.493	68,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	1,59		
TOTAL RENTA FIJA	8.729	69,84	8.493	68,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.729	69,84	8.493	68,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.458	91,68	10.173	81,75

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBERCAJA BANCO SA 7.00 06/04/23	Otras compras a plazo	600	Inversión
Total subyacente renta fija		600	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.898	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	251	Inversión
FUT. MINI EUR/USD 06/18 (CME)	Futuros comprados	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3275	
FUT 06/18 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	405	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 06/18	Futuros vendidos	1.041	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 06/18	Futuros vendidos	798	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 06/18	Futuros vendidos	378	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 06/18 COB.	Futuros vendidos	392	Inversión
Total otros subyacentes		3013	
TOTAL OBLIGACIONES		6889	

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2018 se cierra con subidas en el índice europeo de bonos a largo plazo iboxx overall total return del 0,7% y con caídas en los índices europeos de renta variable. Así el Eurostoxx 50 y el Ibex bajaron el 4,1% y el 4,4% respectivamente durante el trimestre.

Los motivos para estas caídas son varios, por un lado el establecimiento de barreras arancelarias para la exportación de acero a EEUU, ha propiciado la amenaza de una réplica por parte China, lo cual ha desatado a su vez el miedo al inicio de una guerra comercial, que tendría efectos muy negativos en el crecimiento mundial. Por otro lado, la revelación del posible uso ilegal de información de usuarios de Facebook por parte de la empresa Cambridge Analytica ha generado temores sobre el endurecimiento de las políticas de privacidad a todas las empresas tecnológicas y que por tanto no puedan en el futuro monetizar el principal valor de estas compañías, que es el conocimiento de sus usuarios. Esto ha supuesto un fuerte castigo a todo el sector tecnológico, que tiene un peso significativo en el mercado bursátil americano.

Un tercer motivo sería las señales de ralentización económica que están publicándose en algunos indicadores adelantados.

España la situación económica sigue mostrando una clara recuperación, siendo la economía europea con mejor desempeño, a pesar de que la crisis en Cataluña no consigue cerrarse.

En las reuniones que ha tenido el banco central europeo durante este trimestre ha intentado dar un mensaje de tranquilidad, transmitiendo el mensaje de que a pesar de la recuperación económica, no se están viendo subidas de precios y que por tanto la retirada de los estímulos monetarios va a ser muy lenta.

En renta fija, destacaríamos por un lado un aumento de los diferenciales de la deuda corporativa con rating por debajo del grado inversión y por otro un estrechamiento de la deuda de los bonos gubernamentales periféricos frente al bono alemán. Durante este trimestre la rentabilidad de los bonos a 10 años tanto alemanes como americanos ha subido ligeramente.

PERSPECTIVAS:

Aunque el mercado de renta fija presenta unas rentabilidades muy bajas, seguimos viendo oportunidades en compañías mal valoradas por el mercado y en sectores castigados, tales como el financiero o el de compañías industriales. Seguimos pensando que se va a producir una subida de la rentabilidad en la curva, apoyada en la mejora económica y en el progresivo endurecimiento de la política monetaria por parte tanto del gobierno europeo como americano.

Los motivos para ello deberían ser la continuidad de la recuperación económica, la disminución del paro y el aumento de la inflación tanto por el crecimiento económico, como por la subida del precio del petróleo.

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

El inicio de una guerra comercial entre EEUU y China que afecte al comercio mundial.

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

Riesgos geopolíticos: Corea del Norte - Estados Unidos, Brexit, Siria y Rusia.

Durante el periodo la cartera se ha apreciado un 0,3%.

Cabe destacar la inversión en bonos perpetuos de Ibercaja a una rentabilidades del 7%, tras haber vendido en los últimos meses el bono subordinado con vencimiento 2025 de la misma entidad, dado que la rentabilidad había bajado por debajo del 3%.

Durante el trimestre hemos seguido manteniendo los futuros vendidos de gobiernos con el objetivo de cubrirnos 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 con los que confiamos en que tendremos una reducción de primas de riesgo.

Cerramos el trimestre con un nivel de inversión en renta fija en el entorno del 94%.

POLITICA DE INVERSIÓN:

BH Renta Fija Europa sicav ha finalizado el semestre con una tesorería del 5,8%

Hemos utilizado futuros Euro USD y Euro GBP para cubrir las posiciones de contado intentando mantener una exposición a riesgo divisa cercana a cero.

Como ya hemos comentado también hemos utilizado futuros para cubrir la duración de la cartera, quedando la duración media en 0,9 años. Es decir, con un riesgo de duración muy bajo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0255281075 - RFIIA INSTITUTO CATALA 0.00 2022-07-05	EUR	268	2,15		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		268	2,15		
XS1043961439 - RFIIA OBRASCON 4.75 2022-03-15	EUR	201	1,61	203	1,63
XS1059385861 - RFIIA ACCIONA SA 5.55 2024-04-29	EUR	229	1,83	227	1,83
ES0282870007 - RFIIA SACYR SA 4.50 2024-11-16	EUR	305	2,44	201	1,62
ES0840609012 - RFIIA CRITERIA CAIXA C 5.25 2050-12-23	EUR	400	3,20		
ES0213056007 - RFIIA BANCO MARE NOSTR 9.00 2026-11-16	EUR	126	1,01	249	2,00
ES0276156009 - RFIIA SA DE OBRAS SERV 7.00 2020-12-19	EUR	192	1,54		
XS0926832907 - RFIIA BBVA-BBV 9.00 2049-05-29	USD	164	1,31	171	1,37
XS1201001572 - RFIIA SANTANDER ISSUAN 2.50 2025-03-18	EUR			104	0,84
ES0244251007 - RFIIA IBERCAJA 5.00 2025-07-28	EUR	420	3,36	312	2,51
ES0205037007 - RFIIA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	424	3,39	213	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.460	19,69	1.680	13,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.729	21,84	1.680	13,51
TOTAL RENTA FIJA		2.729	21,84	1.680	13,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.729	21,84	1.680	13,51
US040114HL72 - RFIIA ARGENTINE REPUB 6.88 2027-01-26	USD	82	0,66	89	0,71
XS0522550580 - RFIIA GENERALITAT CATA 6.35 2041-11-30	EUR	522	4,18	221	1,78
US195325BB02 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 10.38 2033-01-28	USD			134	1,07
PTOTEROE0014 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 3.88 2030-02-15	EUR			349	2,81
XS0285127329 - RFIIA REPUBLIC OF TURK 5.88 2019-04-02	EUR			114	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		604	4,84	907	7,29
XS1107890847 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.75 2049-12-29	EUR			216	1,74
XS1232126810 - RFIIA VOTO-VOTORANTIM 3.50 2022-07-13	EUR	104	0,83	104	0,84
BE6277215545 - RFIIA AG INSURANCE SA 3.50 2047-06-30	EUR	107	0,85	110	0,88
XS1409506885 - RFIIA REXEL SA 3.50 2023-06-15	EUR	105	0,84	105	0,85
XS1550988643 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2048-01-13	EUR	111	0,89	117	0,94
XS0802638642 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 10.12 2042-07-10	EUR			138	1,11
FR0011697028 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.00 2049-01-22	EUR	107	0,86	111	0,89
XS1067864022 - RFIIA SCHAEFFLER FINAN 3.50 2022-05-15	EUR	102	0,81	102	0,82
XS1525867104 - RFIIA ACCIONA SA 4.25 2031-11-25	EUR	217	1,73		
XS0982711714 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	218	1,75	220	1,77
XS0911388675 - RFIIA ACHMEA BV 6.00 2043-04-04	EUR	117	0,94	119	0,96
US80918TA79 - RFIIA SCORPIO TANKERS 2.38 2019-07-01	USD	149	1,19		
XS1083986718 - RFIIA AVIVA PLC 3.88 2044-07-03	EUR	109	0,87	113	0,91
XS1084838496 - RFIIA TURKIYE IS BANKA 3.38 2019-07-08	EUR			104	0,83
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	183	1,46	188	1,51
XS1242327168 - RFIIA BRF SA 2.75 2022-06-03	EUR	93	0,75	102	0,82
US364760AK48 - RFIIA GAP 5.95 2021-04-12	USD	87	0,69	91	0,73
XS1418788755 - RFIIA DEMETER INVESTMEN 3.50 2046-10-01	EUR	108	0,87	113	0,91
XS0459028626 - RFIIA PROVIDENT FINAN 8.00 2019-10-23	GBP	311	2,49	280	2,25
XS0972523947 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR			114	0,91
XS1109959467 - RFIIA ARCELIK AS 3.88 2021-09-16	EUR	105	0,84	106	0,85
XS1206541366 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-12-29	EUR	148	1,18	152	1,22
USG00349AA18 - RFIIA ATLANTICA YIELD 7.00 2019-11-15	USD	165	1,32	172	1,39
XS1512736379 - RFIIA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	611	4,89	310	2,49
PTMENROM0004 - RFIIA MOTA ENGIL SGPS 3.90 2020-02-03	EUR	109	0,87	108	0,87
XS1061711575 - RFIIA AEGON 4.00 2044-04-25	EUR			113	0,91
CH0236733827 - RFIIA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR			112	0,90
XS1498935391 - RFIIA IDEA FINANCE SA 7.50 2022-10-15	EUR	111	0,88	113	0,90
XS1028951264 - RFIIA TURK TELEKOMUNIK 4.88 2024-06-19	USD	158	1,27	169	1,36
XS1681774888 - RFIIA MASARIA INVESTME 5.25 2024-09-15	EUR	100	0,80		
US984121CB79 - RFIIA XEROX CORP 6.75 2039-12-15	USD	88	0,70	89	0,72
XS0909773268 - RFIIA STOREBRAND ASA 6.88 2043-04-04	EUR	121	0,97	124	1,00
FR0013066388 - RFIIA CNP ASSURANCES 4.50 2047-06-10	EUR	114	0,91	119	0,95
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	112	0,90	116	0,93
XS1196536731 - RFIIA FLOWSERVE FIN 1.25 2022-03-17	EUR			96	0,77
US925524AX89 - RFIIA VIACOM INC 6.88 2036-04-30	USD	96	0,77	95	0,76
USP28768AA04 - RFIIA COLOMBIA TELECO 5.38 2022-09-27	USD	163	1,30	169	1,36
XS1361301457 - RFIIA MOBY SPA 7.75 2023-02-15	EUR	92	0,74	96	0,77
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR			98	0,79
FR0013232444 - RFIIA GROUPAMA FP 6.00 2027-01-23	EUR	122	0,97	126	1,02
XS1713474168 - RFIIA NORDEX SE 6.50 2023-02-01	EUR	184	1,47		
US87900YAA10 - RFIIA TEEKAY CORP 8.50 2020-01-15	USD	169	1,35		
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR			156	1,25
US92857WAQ33 - RFIIA VODAFONE GROUP P 6.15 2037-02-27	USD			105	0,84
XS1487495316 - RFIIA SAIPEM FINANCE I 3.75 2023-09-08	EUR	106	0,85	107	0,86
XS1572408380 - RFIIA BANCA FARMAFACTO 5.88 2027-03-02	EUR	314	2,51	310	2,49
PTCPEJOM0004 - RFIIA REFER 4.67 2024-10-16	EUR			122	0,98
XS1409497283 - RFIIA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	94	0,75	94	0,75
US88732JAN81 - RFIIA TIME WARNER INC 7.30 2038-07-01	USD	98	0,78	105	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ40LW5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR			115	0,92
FR0011400571 - RFIIA CASINO GUICHARD 3.31 2023-01-25	EUR	107	0,86	111	0,89
US501797AL82 - RFIIA L BRANDS INC 6.88 2035-11-01	USD	236	1,89	253	2,03
XS0906394043 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.12 2023-03-20	EUR			101	0,81
USG91235AB05 - RFIIA TULLOW OIL PLC 6.25 2022-04-15	USD	330	2,64	168	1,35
PTPETUOM0018 - RFIIA PARPUBLICA PAR 3.75 2021-07-05	EUR			112	0,90
US91913YAE05 - RFIIA VALERO ENERGY CO 7.50 2032-04-15	USD	107	0,86	113	0,91
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	102	0,82	104	0,84
PTBCPWOM0034 - RFIIA BANCO COMERCIAL 4.50 2022-12-07	EUR	199	1,59		
XS1650590349 - RFIIA STEINHOFF EUROPE 1.88 2025-01-24	EUR			95	0,76
US82671AAA16 - RFIIA SIGNET UK FINANC 4.70 2024-06-15	USD	311	2,49	165	1,32
XS1717590563 - RFIIA NAVIERA ARMAS S. 4.25 2024-11-15	EUR	204	1,63	204	1,64
US87425EAN31 - RFIIA REPSOL OIL&GAS C 5.50 2042-05-15	USD	475	3,80		
XS1330978567 - RFIIA BALL CORPI 4.38 2023-12-15	EUR			116	0,94
PTMENUOM0009 - RFIIA MOTA ENGLI SGPS 4.00 2023-01-04	EUR	151	1,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.828	62,63	7.586	60,95
PTME1BJM0034 - RFIIA MOTA ENGLI SGPS 0.00 2018-12-13	EUR	98	0,78		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	0,78		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.530	68,25	8.493	68,24
ES0576156170 - PAGARE S.A. DE OBRAS Y 0.00 2018-06-15	EUR	199	1,59		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	1,59		
TOTAL RENTA FIJA		8.729	69,84	8.493	68,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.729	69,84	8.493	68,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.458	91,68	10.173	81,75

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

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