

BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4291

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Auditor: ERNST & YOUNG S.L.

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

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

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

Dirección

La Cultura, 1, 1
46002 - Valencia
963238080

Correo Electrónico

info@buyandhold.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Fija Euro 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 aun cuando no sean líquidos.

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 lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (UCITS)

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	0,27	0,23	0,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,01	0,06	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	11.586.864,00	11.597.069,00
Nº de accionistas	238,00	244,00
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	13.023	1,1239	1,0744	1,1261
2018	12.504	1,0782	1,0736	1,1426
2017	12.441	1,1241	1,0537	1,1289
2016	8.129	1,0530	0,9490	1,0606

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			

1,07	1,13	1,12	0	0,00	MAB
------	------	------	---	------	-----

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	0,00	0,15	0,15	0,00	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 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
4,24	4,24	-3,88	1,69	-2,20	-4,15	6,83	6,33	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,18	0,18	0,18	0,73	0,84	0,00	

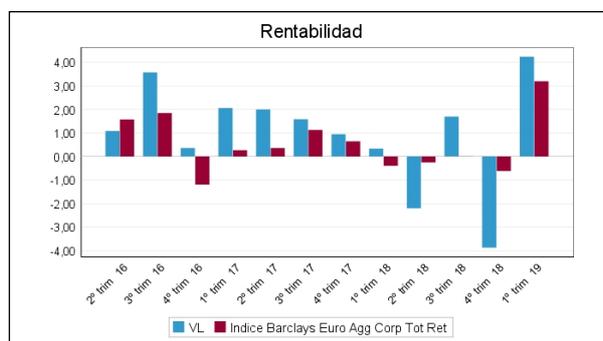
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.547	96,34	12.048	96,35
* Cartera interior	3.964	30,44	3.202	25,61
* Cartera exterior	8.288	63,64	8.594	68,73
* Intereses de la cartera de inversión	295	2,27	252	2,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	442	3,39	411	3,29
(+/-) RESTO	33	0,25	45	0,36
TOTAL PATRIMONIO	13.023	100,00 %	12.504	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)	12.504	12.909	12.504	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,16	0,77	-0,16	-120,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	4,18	-3,96	4,18	-207,20
(+) Rendimientos de gestión	4,37	-3,78	4,37	-217,72
+ Intereses	1,55	1,38	1,55	13,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,62	-3,06	3,62	-220,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-1,14	0,00	-100,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	-0,90	-0,79	-10,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,07	0,00	-97,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,21	9,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-0,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-0,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	63,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-127,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-26,43
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	21,23
+ 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	0,02	0,01	0,02	21,23
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.023	12.504	13.023	

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

3. Inversiones financieras

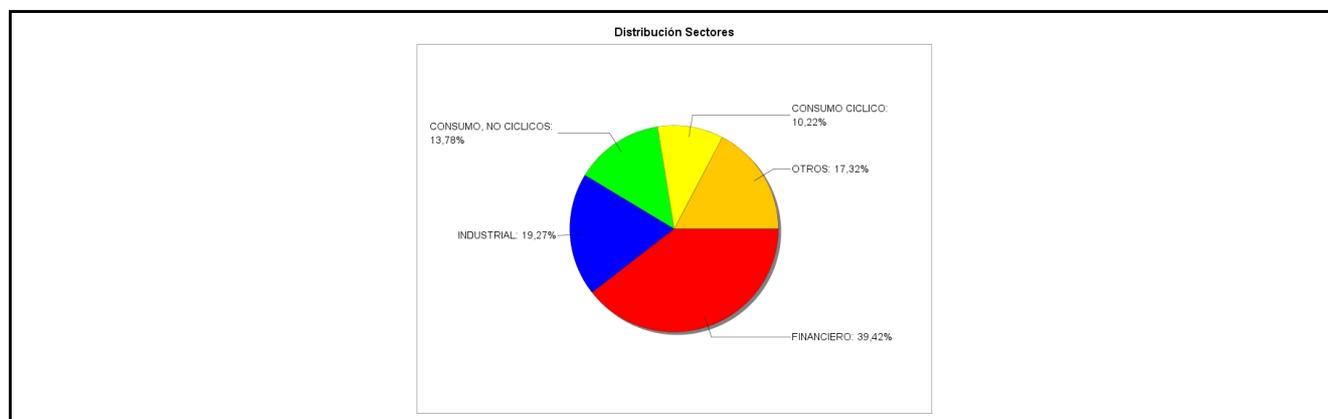
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.964	30,43	3.202	25,60
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	3.964	30,43	3.202	25,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	3.964	30,43	3.202	25,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.290	63,65	8.594	68,71
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	8.290	63,65	8.594	68,71
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR	8.290	63,65	8.594	68,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.253	94,08	11.796	94,31

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.ABERTIS INFRA 3% A:27/03/2031	C/ Compromiso	101	Inversión
BN.ALTRIA GROUP 3,125% A:15/06/2031	C/ Compromiso	103	Inversión
BN.VOLKSWAGEN INTL 4,125% A.15/11/2038	C/ Compromiso	113	Inversión

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	2.377	Cobertura
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 0,5% 15/02/2028	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/06/2019	489	Cobertura
BN.SCHAEFFLER FIN 3,5% A:15/05/2022	V/ Compromiso	203	Cobertura
Total subyacente renta fija		3388	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD A:19/06/2019	255	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		255	
TOTAL OBLIGACIONES		3642	

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

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 177.777,12 euros, suponiendo un 1,38%.
--

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%.

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 Estados 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.

Todo esto ha provocado que los tipos de interés de la deuda alemana a 10 años hayan vuelto a rentabilidades negativas, hecho que no se producía desde el 2016, y además que los diferenciales de crédito de la deuda corporativa frente a la deuda más segura se hayan estrechado fuertemente.

En lo referente a la cartera 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. Cerramos el trimestre con un nivel de inversión en renta fija del entorno del 96%.

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 12,5 a 13 millones de euros y el número de accionistas de 244 a 238 en este trimestre.

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 3,9% 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 4,2% frente a la rentabilidad del 3,2% de nuestro índice de referencia, el Barclays Euro Aggregate Corporate Bond. Los gastos soportados por la SICAV, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,20%.

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:

BH Renta Fija Europa SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería superior al 3%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 96%, estando un 89% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Tenemos una posición inferior al 5% en moneda dólar, con una cobertura del 40%, no teniendo posiciones en otras divisas.

También tenemos posiciones vendidas en futuros sobre los bonos alemanes a 5 y 10 años por un importe conjunto del 23% 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 los 2,5 años

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
ES0255281075 - BONO INSTITUT CATALA DE F 0,00 2022-07-05	EUR	270	2,07	270	2,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		270	2,07	270	2,16
ES0865936001 - OBLIGACION BANCA 7,50 2049-10-02	EUR	197	1,51	0	0,00
ES0305039028 - BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR	100	0,76	100	0,80
ES0205031000 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	303	2,33	212	1,70
ES0844251001 - BONO BERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	1.172	9,00	913	7,30
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	295	2,27	299	2,39
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	431	3,31	430	3,44
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	312	2,39	307	2,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.809	21,57	2.262	18,09
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	585	4,49	372	2,97
ES0554653099 - BONO INMOBILIARIA DEL SUR 1,49 2019-07-26	EUR	197	1,51	197	1,57
ES0305031009 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	EUR	103	0,79	102	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		884	6,79	670	5,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.964	30,43	3.202	25,60
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		3.964	30,43	3.202	25,60
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		3.964	30,43	3.202	25,60
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	62	0,47	0	0,00
XS1492457665 - BONO MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	204	1,57	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS 1,88 2026-04-20	EUR	197	1,51	186	1,48
XS1325078308 - BONO NE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	EUR	200	1,54	188	1,50
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	167	1,28	168	1,35
XS1843449395 - BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR	329	2,52	306	2,45
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGLI SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	141	1,09	139	1,11
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	230	1,77	219	1,75
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	316	2,42	308	2,46
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	52	0,40	64	0,51
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,88 2049-06-14	EUR	191	1,47	0	0,00
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	307	2,36	287	2,29
PTBCPWOM0034 - BONO BANCO COMERC PORTUG 4,50 2027-12-07	EUR	194	1,49	186	1,48
USG91235AB05 - BONO TULOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	360	2,76	337	2,70
XS1067864022 - BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	202	1,55	303	2,42
XS1511793124 - BONO FIDELITY INTERNATION 3,50 2026-11-04	EUR	205	1,58	193	1,55
BE627215545 - BONO AG INSURANCE SA NV 3,50 2047-06-30	EUR	103	0,79	98	0,78
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	300	2,30	262	2,10
XS1211044075 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	246	1,89	238	1,90
FR0012074284 - BONO CASINO GUICHARD 4,05 2026-08-05	EUR	185	1,42	171	1,37
XS1242327168 - BONO BRF BRASIL FOODS SA 2,75 2022-06-03	EUR	99	0,76	190	1,52
XS0982711714 - BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,75 2025-01-14	EUR	0	0,00	211	1,69
XS0911388675 - BONO ACHMEA BV 6,00 2043-04-04	EUR	112	0,86	108	0,86
XS1109959467 - BONO ARCELK AS 3,88 2021-09-16	EUR	0	0,00	98	0,79
XS1814065345 - BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	291	2,24	181	1,45
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	391	3,01	319	2,55
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	177	1,36	179	1,43
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	251	1,93	253	2,02
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	200	1,53	181	1,45
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	0	0,00	870	6,96
XS1572408380 - BONO BANCA FARMACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	369	2,83	365	2,92
XS1525867104 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	234	1,79	222	1,78
XS0214965963 - BONO TELECOM ITALIA SPA 5,25 2055-03-17	EUR	198	1,52	194	1,55
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	204	1,57	163	1,31
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	110	0,88
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	804	6,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.523	57,76	7.299	58,36
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,39 2024-12-01	EUR	89	0,68	0	0,00
XS1088135634 - BONO DIA 1,50 2019-07-22	EUR	0	0,00	70	0,56
XS1107890847 - BONO UNICREDIT SPA 6,75 2049-09-10	EUR	197	1,52	192	1,53
XS1063399700 - BONO SACYR SA 4,00 2019-05-08	EUR	295	2,27	96	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,88 2049-06-14	EUR	0	0,00	180	1,44
XS1028952155 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS 3,75 2019-06-19	USD	0	0,00	168	1,34
XS1083287547 - BONO HELLENIC PETROLEUM 5,25 2019-07-04	EUR	0	0,00	103	0,82
XS1681774888 - BONO MASARIA INVESTMENTS 5,25 2024-09-15	EUR	0	0,00	94	0,75
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2048-06-08	EUR	0	0,00	204	1,63
XS1717590563 - BONO NAVIERA ARMAS SA 4,25 2024-11-15	EUR	186	1,42	188	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		767	5,89	1.295	10,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.290	63,65	8.594	68,71
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		8.290	63,65	8.594	68,71
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR		8.290	63,65	8.594	68,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.253	94,08	11.796	94,31

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.