

## BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4291

Informe Semestral del Primer Semestre 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](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 Nº 1 46002 - VALENCIA (VALENCIA) (963238080)

### Correo Electrónico

[info@buyandhold.es](mailto:info@buyandhold.es)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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	1,75	0,70	1,75	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,08	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	11.471.645,00	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	12.653	1,1030	1,1001	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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

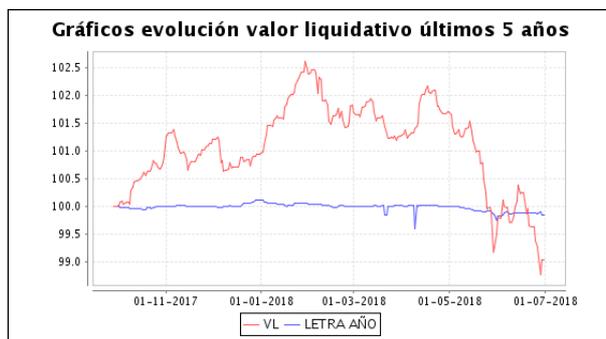
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-1,87	-2,20	0,33	0,94					

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)	0,37	0,18	0,19	0,23	0,63	0,84			

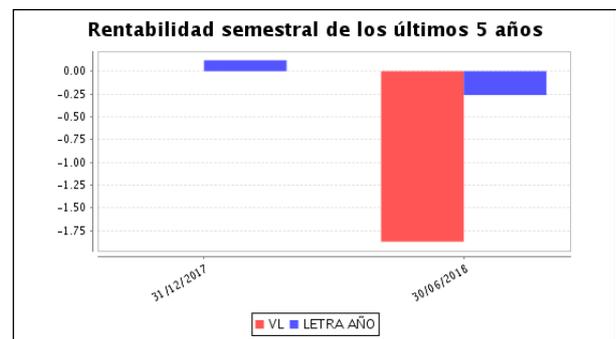
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	11.907	94,10	10.412	83,69
* Cartera interior	3.438	27,17	1.680	13,50
* Cartera exterior	8.229	65,04	8.509	68,39
* Intereses de la cartera de inversión	240	1,90	223	1,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	734	5,80	1.966	15,80
(+/-) RESTO	12	0,09	63	0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.653</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.441</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.441	0	12.441	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,56	31,73	3,56	-87,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,88	5,38	-1,88	-138,14
(+) Rendimientos de gestión	-1,52	6,29	-1,52	-126,36
+ Intereses	2,31	3,09	2,31	-18,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,52	2,27	-2,52	-221,10
± 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)	-1,46	1,07	-1,46	-249,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,15	-0,14	0,15	-219,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,91	-0,37	-55,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,66	-0,30	-51,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,08	-0,03	-57,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,06	-0,01	-77,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,06	-0,03	-42,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-94,94
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	369,48
+ 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	0,01	0,00	0,01	369,48
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.653</b>	<b>12.441</b>	<b>12.653</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.439	27,18	1.680	13,51
TOTAL RENTA FIJA	3.439	27,18	1.680	13,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.439	27,18	1.680	13,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.226	64,96	8.493	68,24
TOTAL RENTA FIJA	8.226	64,96	8.493	68,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.226	64,96	8.493	68,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.666	92,14	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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	508	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		633	
EURO-BOBL 5 YR 09/18	Futuros vendidos	2.367	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/18	Futuros vendidos	646	Inversión
FUT. 09/18 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	578	Inversión
FUT 09/18 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	379	Inversión
Total otros subyacentes		3970	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4603</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun 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 semestre de 2018 se cierra con subidas en el índice europeo de bonos a largo plazo iboxx overall total return del 0,2% y con caídas en los índices europeos de renta variable. Así el Eurostoxx 50 y el Ibex bajaron el 3,1% y el 4,2% respectivamente durante el semestre.

El principal motivo de esta evolución es el temor por parte de los inversores de que las economías mundiales puedan entrar en un periodo de enfriamiento económico, tras un largo periodo de recuperación económica. Este temor viene fundado principalmente en dos motivos, por un lado el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias por parte tanto de la FED como del BCE, que van a suponer una subida de los tipos de interés y por tanto un aumento de los costes financieros tanto para particulares como para las empresas. Por otro lado tenemos la posibilidad del inicio de una guerra comercial entre EEUU y China, tras el establecimiento de aranceles a la importación de productos por valor de 200 mil millones de dólares por parte de EEUU y la posible replica por parte de China. A ello hay que sumar el posible inicio de hostilidades comerciales entre EEUU y Europa, tras las amenazas del presidente Trump a la imposición de un arancel del 20% a la importación de vehículos europeos. Este posible enfriamiento económico ha supuesto una caída de los sectores más cíclicos como son el industrial y el financiero y al contrario una subida de los sectores más resistentes a una recesión, como son las compañías eléctricas o de alimentación.

En España la situación económica sigue mostrando una clara recuperación, pero el cambio de gobierno tras la moción de censura presentada por el partido socialista, ha supuesto un aumento de la incertidumbre por parte de los inversores.

En el mercado de renta fija, esta situación de incertidumbre económica ha supuesto que la parte más conservadora del mercado, como es la deuda gubernamental del centro de Europa o los bonos con un mejor rating crediticio, hayan actuado como refugio, reduciéndose por tanto su rentabilidad. Por el contrario, los bonos con un rating por debajo del grado inversión ha sufrido una fuerte caída.

#### PERSPECTIVAS:

Por lo visto hasta ahora en los casos del acuerdo NAFTA con México y Canadá y con el conflicto con Corea del Norte, la táctica negociadora de Trump parece ser la de hacer unas peticiones de máximos para posteriormente negociar unos acuerdos con pequeñas concesiones. Esperamos que con China y Europa suceda lo mismo y finalmente EEUU se conforme con algunas concesiones y se pueda evitar una guerra comercial total.

Los resultados de las empresas creemos que van a seguir mostrando fortaleza y esto ayudara a que se reduzcan las dudas sobre el enfriamiento económico en las economías occidentales.

Debido a ello hemos aumentado la exposición en los sectores que vemos con más potencial como son los bonos de valores industriales como Antolín y Gestamp, a Bonos subordinados de entidades financieras y a compañías Italianas como Generali y Telecom Italia.

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

Una escalada en la guerra comercial entre EEUU y China o incluso su extensión a 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: Brexit, Rusia e Italia, tras la victoria de la coalición de la liga norte y el partido 5 estrellas.

Durante el periodo la cartera se ha depreciado un 1,87%.

Durante el semestre hemos seguido manteniendo una posición corta sobre los futuros de gobiernos con el objetivo de cubrirnos del riesgo de subida de tipos de interés en las partes largas de las curvas, aunque hemos aumentado la posición vendida en bonos alemanes a 5 años, con rentabilidad negativa, en detrimento de los bonos alemanes a 10 años. Cerramos el trimestre con un nivel de inversión en renta fija en el entorno del 95%.

#### POLITICA DE INVERSIÓN:

B&H Renta Fija Europa SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería del 5,1%

Hemos utilizado futuros Euro USD y Euro GBP para cubrir las posiciones de contado intentando mantener una exposición a riesgo divisa cercana a cero, aunque tras el aumento del coste de las coberturas, se han deshecho prácticamente todas las posiciones en monedas no euro.

Como ya hemos comentado también hemos utilizado futuros para cubrir la duración de la cartera, quedando la duración media en 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	%
ES0255281075 - RFIIA INSTITUTO CATALA 0.00 2022-07-05	EUR	268	2,12		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>268</b>	<b>2,12</b>		
ES0205037007 - RFIIA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	425	3,36	213	1,71
XS0926832907 - RFIIA BBVA-BBV 9.00 2049-05-29	USD			171	1,37
ES0244251007 - RFIIA IBERCAJA  5.00 2025-07-28	EUR			312	2,51
ES0844251001 - RFIIA IBERCAJA  7.00 2023-04-06	EUR	787	6,22		
XS1201001572 - RFIIA SANTANDER ISSUAN 2.50 2025-03-18	EUR			104	0,84
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.25 2050-12-23	EUR	735	5,80		
XS1206510569 - RFIIA OBRASCON 5.50 2023-03-15	EUR	101	0,79		
ES0282870007 - RFIIA SACYR SA 4.50 2024-11-16	EUR	303	2,40	201	1,62
ES0213056007 - RFIIA BANCO MARE NOSTR 9.00 2026-11-16	EUR			249	2,00
ES0276156009 - RFIIA SA DE OBRAS SERV 7.00 2020-12-19	EUR	298	2,36		
XS1059385861 - RFIIA ACCIONA SA 5.55 2024-04-29	EUR	224	1,77	227	1,83
XS1043961439 - RFIIA OBRASCON 4.75 2022-03-15	EUR	199	1,57	203	1,63
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.071</b>	<b>24,27</b>	<b>1.680</b>	<b>13,51</b>
XS1063399700 - RFIIA SACYR SA 4.00 2019-05-08	EUR	100	0,79		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>100</b>	<b>0,79</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.439</b>	<b>27,18</b>	<b>1.680</b>	<b>13,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.439</b>	<b>27,18</b>	<b>1.680</b>	<b>13,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.439</b>	<b>27,18</b>	<b>1.680</b>	<b>13,51</b>
XS0285127329 - RFIIA REPUBLIC OF TURK 5.88 2019-04-02	EUR			114	0,92
XS0522550580 - RFIIA GENERALITAT CATA 6.35 2041-11-30	EUR	785	6,20	221	1,78
PTOTEROE0014 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 3.88 2030-02-15	EUR			349	2,81
US195325BB02 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 10.38 2033-01-28	USD			134	1,07
US040114HL72 - RFIIA ARGENTINE REPUB 6.88 2027-01-26	USD			89	0,71
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>785</b>	<b>6,20</b>	<b>907</b>	<b>7,29</b>
BE6277215545 - RFIIA AG INSURANCE SA 3.50 2047-06-30	EUR	98	0,77	110	0,88
XS1134780557 - RFIIA ARYNSW 4.5 PERP 4.50 2050-03-28	EUR	162	1,28		
XS0909773268 - RFIIA STOREBRAND ASA 6.88 2043-04-04	EUR			124	1,00
US88732JAN81 - RFIIA TIME WARNER INC 7.30 2038-07-01	USD			105	0,84
XS1717590563 - RFIIA NAVIERA ARMAS S. 4.25 2024-11-15	EUR	197	1,55	204	1,64
XS1330978567 - RFIIA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR			116	0,94
US91913YAE05 - RFIIA VALERO ENERGY CO 7.50 2032-04-15	USD			113	0,91
XS1109959467 - RFIIA ARCELK AS 3.88 2021-09-16	EUR	102	0,80	106	0,85
USG91235AB05 - RFIIA TULLOW OIL PLC 6.25 2022-04-15	USD	335	2,65	168	1,35
XS1681774888 - RFIIA MASARIA INVESTME 5.25 2024-09-15	EUR	94	0,74		
XS1361301457 - RFIIA MOBY SPA 7.75 2023-02-15	EUR	230	1,81	96	0,77
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	249	1,96		
FR0012074284 - RFIIA CASINO GUICHARD  4.05 2026-08-05	EUR	190	1,50		
PTMENROM0004 - RFIIA MOTA ENGIL SGPS  3.90 2020-02-03	EUR	108	0,85	108	0,87
US984121CB79 - RFIIA XEROX CORP 6.75 2039-12-15	USD			89	0,72
XS0982711714 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	208	1,64	220	1,77
US82671AAA16 - RFIIA SIGNET UK FINAN 4.70 2024-06-15	USD			165	1,32
XS1650590349 - RFIIA STEINHOFF EUROPE 1.88 2025-01-24	EUR			95	0,76
XS1409497283 - RFIIA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR			94	0,75
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR			104	0,84
XS1206541366 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-12-29	EUR			152	1,22
XS1028951264 - RFIIA TURK TELEKOMUNIK 4.88 2024-06-19	USD			169	1,36
FR0011697028 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.00 2049-01-22	EUR			111	0,89
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	369	2,91		
XS0911388675 - RFIIA ACHMEA BV 6.00 2043-04-04	EUR	112	0,88	119	0,96
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	382	3,02		
IT0004596109 - RFIIA BANCO BPM SPA 9.00 2020-03-29	EUR	259	2,05		
XS0214965963 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.25 2055-03-17	EUR	207	1,64		
XS1067864022 - RFIIA SCHAEFFLER FINAN 3.50 2022-05-15	EUR	303	2,39	102	0,82
PTPETUOM0018 - RFIIA PARPUBLICA PAR 3.75 2021-07-05	EUR			112	0,90
XS0906394043 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  4.12 2023-03-20	EUR			101	0,81
US501797AL82 - RFIIA L BRANDS INC 6.88 2035-11-01	USD			253	2,03
FR0011400571 - RFIIA CASINO GUICHARD  3.31 2023-01-25	EUR			111	0,89
DE000CZ40LW5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR			115	0,92
FR0013232444 - RFIIA GROUPAMA FPI 6.00 2027-01-23	EUR			126	1,02
PTBCPWOM0034 - RFIIA BANCO COMERCIAL  4.50 2022-12-07	EUR	188	1,48		
XS1428773763 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	205	1,62		
USG00349AA18 - RFIIA ATLANTICA YIELD  7.00 2019-11-15	USD	173	1,37	172	1,39
PTCPEJOM0004 - RFIIA REFER 4.67 2024-10-16	EUR			122	0,98
XS1572408380 - RFIIA BANCA FARMAFACTO 5.88 2027-03-02	EUR	394	3,11	310	2,49
XS1487495316 - RFIIA SAIPEM FINANCE I 3.75 2023-09-08	EUR			107	0,86
US92857WAQ33 - RFIIA VODAFONE GROUP P 6.15 2037-02-27	USD			105	0,84
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR			156	1,25
XS1801788305 - RFIIA COTY INC 4.75 2026-04-15	EUR	295	2,33		
XS1611858090 - RFIIA BANCO SABADELL 6.50 2049-05-18	EUR	200	1,58		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1511793124 - RFIIA FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	204	1,61		
CH0200044813 - RFIIA ARYNSW 4 PERPETU 5.31 2050-10-25	CHF	82	0,65		
XS1525867104 - RFIIA ACCIONA SA 4.25 2031-11-25	EUR	222	1,75		
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR			98	0,79
USP28768AA04 - RFIIA  COLOMBIA TELECO 5.38 2022-09-27	USD			169	1,36
US925524AX89 - RFIIA VIACOM INC 6.88 2036-04-30	USD			95	0,76
XS1196536731 - RFIIA FLOWSERVE FIN 1.25 2022-03-17	EUR			96	0,77
XS1054522922 - RFIIA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR			116	0,93
FR0013066388 - RFIIA CNP ASSURANCES 4.50 2047-06-10	EUR			119	0,95
PTMENUOM0009 - RFIIA MOTA ENGL SGPS  4.00 2023-01-04	EUR	185	1,46		
XS1568888777 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 4.88 2028-02-21	EUR	312	2,46		
XS1512736379 - RFIIA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	904	7,15	310	2,49
XS1242327168 - RFIIA BRF SA 2.75 2022-06-03	EUR	189	1,50	102	0,82
XS1498935391 - RFIIA DEA FINANCE SA 7.50 2022-10-15	EUR			113	0,90
CH0236733827 - RFIIA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR			112	0,90
XS1061711575 - RFIIA AEGON 4.00 2044-04-25	EUR			113	0,91
XS0972523947 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR			114	0,91
XS0459028626 - RFIIA PROVIDENT FINANCI 8.00 2019-10-23	GBP			280	2,25
XS1418788755 - RFIIA DEMETER INVESMEN 3.50 2046-10-01	EUR			113	0,91
US364760AK48 - RFIIA GAP 5.95 2021-04-12	USD			91	0,73
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR			188	1,51
XS1084838496 - RFIIA TURKIYE IS BANKA 3.38 2019-07-08	EUR			104	0,83
XS1083986718 - RFIIA AVIVA PLC 3.88 2044-07-03	EUR			113	0,91
XS1713474168 - RFIIA NORDEX SE 6.50 2023-02-01	EUR	187	1,48		
XS0802638642 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 10.12 2042-07-10	EUR			138	1,11
XS1550988643 - RFIIA NN GROUP NV 4.62 2048-01-13	EUR			117	0,94
XS1409506885 - RFIIA REXEL SA 3.50 2023-06-15	EUR			105	0,85
XS1232126810 - RFIIA VOTO-VOTORANTIM 3.50 2022-07-13	EUR			104	0,84
XS1107890847 - RFIIA UNICREDITO ITALIJ 6.75 2049-12-29	EUR			216	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.344	57,99	7.586	60,95
PTME1BJM0034 - RFIIA MOTA ENGL SGPS  0.00 2018-12-13	EUR	97	0,77		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	0,77		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.226	64,96	8.493	68,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.226	64,96	8.493	68,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.226	64,96	8.493	68,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.666	92,14	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.