

BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4291

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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	0,74	0,00	0,74	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,00	0,03	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	11.969.243,00	11.597.069,00
Nº de accionistas	237,00	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	13.822	1,1548	1,0744	1,1553
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	1,16	1,15	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	0,30	0,08	0,38	0,30	0,08	0,38	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)

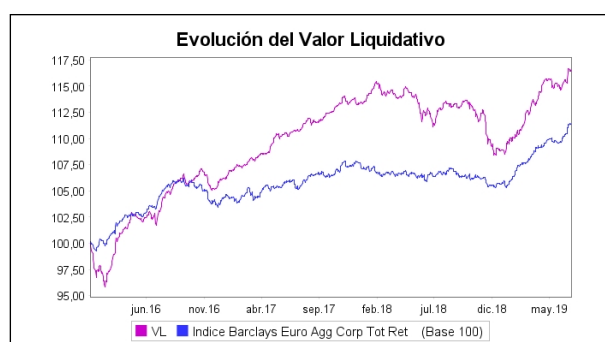
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
7,11	2,75	4,24	-3,88	1,69	-4,15	6,83	6,33	

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)	0,39	0,19	0,20	0,18	0,18	0,73	0,84	0,00	

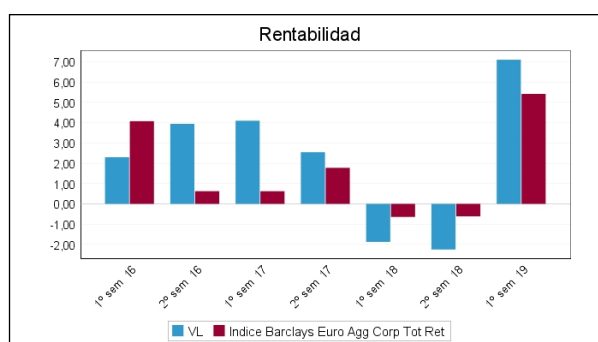
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.953	93,71	12.048	96,35
* Cartera interior	3.527	25,52	3.202	25,61
* Cartera exterior	9.177	66,39	8.594	68,73
* Intereses de la cartera de inversión	248	1,79	252	2,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	859	6,21	411	3,29
(+/-) RESTO	11	0,08	45	0,36
TOTAL PATRIMONIO	13.822	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.504	12.653	12.504	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,19	1,05	3,19	208,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	6,87	-2,21	6,87	-416,21
(+) Rendimientos de gestión	7,37	-1,85	7,37	-505,72
+ Intereses	2,87	2,72	2,87	7,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,73	-2,55	5,73	-328,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-1,12	0,01	-100,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,25	-0,79	-1,25	60,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,10	0,01	-109,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,38	-0,51	37,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,30	-0,38	28,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	17,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	60,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-199,60
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	127,56
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	20,38
+ 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	20,38
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.822	12.504	13.822	

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

3. Inversiones financieras

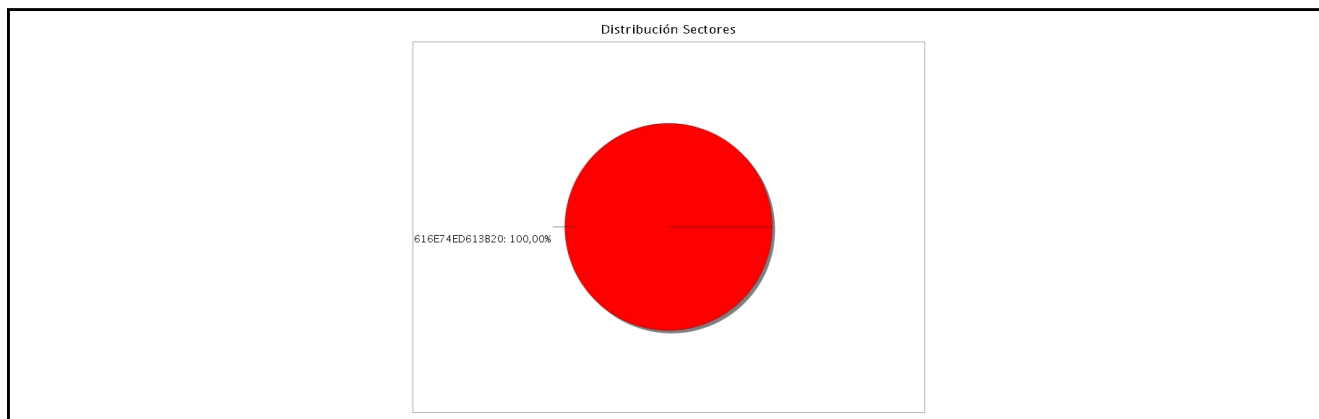
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.527	25,50	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	3.527	25,50	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	3.527	25,50	3.202	25,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.179	66,43	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	9.179	66,43	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	9.179	66,43	8.594	68,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.706	91,93	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.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 1,75%15/02/2024	V/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:10/09/2019	2.410	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 0,5% 15/02/2028	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/09/2019	513	Cobertura
Total subyacente renta fija		2922	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EURO/CHF 16/09/2019	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		3048	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 305.013,21 euros, suponiendo un 2,33%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 717.897,65 euros, suponiendo un 5,48%.

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las mismas amenazas que provocaron las fuertes caídas en la bolsa y la renta fija en el último trimestre del 2018, como son el Brexit, la guerra comercial entre EEUU y China y el posible enfriamiento económico, siguen estando presentes, pero a pesar de ello la bolsa y la renta fija han tenido uno de los mejores semestres de los últimos 10 años.

Varios motivos han ayudado a ello, por un lado los resultados empresariales publicados han seguido siendo relativamente positivos, mostrando un crecimiento de las ventas y beneficios. En segundo lugar, los bancos centrales tanto Europeos como Americano han cambiado su discurso de endurecimiento monetario a uno de bajada de tipos y apoyo monetario a la economía. Por último, el alto nivel de cautela de los inversores al inicio del año, con niveles de liquidez muy alto ha jugado una vez más a favor de la recuperación de las bolsas.

La búsqueda de yield en el mercado de renta fija ha seguido impulsando hacia arriba el precio de los bonos y por lo tanto reduciendo la rentabilidad futura de los mismos. Actualmente, bonos con un valor superior a los 13 trillones de euros cotizan con rentabilidad negativa, resultando complicado encontrar bonos con grado inversión que ofrezcan una rentabilidad superior al 2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno seguimos combinado las posiciones en bonos high yield con bonos con grado inversión, a la vez que seguimos manteniendo un nivel elevado de coberturas, a través de la venta de futuros sobre el bono alemán a 5 y 10 años. 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 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.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Barclays Euro Aggregate Corporate Bond, ha obtenido una rentabilidad del 5,4%.

Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 12,5 a 13,8 millones de euros y el número de accionistas de 244 a 237 en este semestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este semestre del 7,1%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,39%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del 6,7% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 13,4%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este semestre del 7,1%,

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BH Renta Fija Europa SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 6%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 83% y en renta fija gubernamental de más del 9%, estando un 87% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido las obligaciones de Telepizza y de los gobiernos de Grecia y Rumania y las principales salidas la venta de los bonos de BBVA, Tullow Oil y Schaeffler.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo está invertido en más del 98% en euros, manteniendo únicamente una posición superior al 1% en Francos Suizos, la cual mantenemos cubierta con derivados.

Tenemos posiciones vendidas en futuros sobre los bonos alemanes a 5 y 10 años por un importe conjunto del 21% 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 5 hasta los 3 años.

d) Otra información sobre inversiones.

La SICAV no tiene inversiones en otras IIC's.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo 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 comercial mundial y a la confianza económica.

Que una subida de la inflación provoque un repunte de los tipos de interés y de las políticas de los bancos centrales, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

El inicio de un conflicto con Irán, ante el aumento de las tensiones entre este país, EEUU y el Reino Unido.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El decidido apoyo del BCE y de la FED a la economía, tanto con un mensaje claramente acomodaticio como con posibles bajadas de tipos de interés han provocado una fuerte bajada de los tipos de interés y ha servido para alejar el peligro de una recesión, mostrando los datos actuales únicamente una ligera desaceleración económica, principalmente en China y en Europa. Confiamos que estas medidas de apoyo sigan manteniendo el crecimiento económico de las principales economías occidentales y por tanto apoyando una evolución positiva de las empresas y por tanto de los bonos de la IIC.

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 FI 0,00 2022-07-05	EUR	271	1,96	270	2,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		271	1,96	270	2,16
ES0573365030 - PAGARE RENTA CORP REAL EST 3,75 2020-10-02	EUR	95	0,69	0	0,00
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	202	1,46	0	0,00
ES0305039028 - BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR	101	0,73	100	0,80
ES0205031000 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	303	2,19	212	1,70
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	821	5,94	913	7,30
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	296	2,14	299	2,39
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	433	3,13	430	3,44
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	310	2,24	307	2,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.560	18,52	2.262	18,09
ES0305088017 - BONO OC INTERNATIONAL INV 3,00 2019-10-18	EUR	201	1,45	0	0,00
ES0554653156 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,75 2020-04-27	EUR	197	1,42	0	0,00
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	0	0,00	372	2,97
ES0554653099 - BONO INMOBILIARIA DEL SUR 1,49 2019-07-26	EUR	197	1,42	197	1,57
ES0305031009 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	EUR	101	0,73	102	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		696	5,02	670	5,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.527	25,50	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		3.527	25,50	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		3.527	25,50	3.202	25,60
XS1313004928 - BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,88 2035-10-29	EUR	230	1,66	0	0,00
GR0124035693 - BONO DEUDA ESTADO GRIEGO 3,88 2029-03-12	EUR	449	3,25	0	0,00
XS1970549561 - BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	331	2,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.010	7,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1996435928 - BONO NE PROPERTY COOPER 2,63 2023-05-22	EUR	103	0,74	0	0,00
XS1492458044 - BONO MYLAN NV 3,13 2028-11-22	EUR	207	1,50	0	0,00
XS1783932863 - BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	190	1,37	0	0,00
XS1843437549 - BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	203	1,47	0	0,00
XS1990733898 - BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	318	2,30	0	0,00
XS1967636199 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 3,00 2031-03-27	EUR	110	0,79	0	0,00
XS1843443786 - BONO ALTRIA GROUP INC 3,13 2031-06-15	EUR	109	0,79	0	0,00
XS1910948675 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 4,13 2038-11-16	EUR	122	0,88	0	0,00
XS1028959754 - BONO ALDESA 7,25 2021-04-01	EUR	51	0,37	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS 1,88 2026-04-20	EUR	204	1,48	186	1,48
XS1325078308 - BONO NE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	EUR	0	0,00	188	1,50
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	177	1,28	168	1,35
XS1843449395 - BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR	347	2,51	306	2,45
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	142	1,03	139	1,11
CH0253592783 - BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	148	1,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	233	1,68	219	1,75
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	307	2,22	308	2,46
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	103	0,75	64	0,51
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	688	4,98	287	2,29
PTBCPWOM0034 - BONO BANCO COMERC PORTUG 4,50 2027-12-07	EUR	204	1,47	186	1,48
USG91235AB05 - BONO TULOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	0	0,00	337	2,70
XS1067864022 - BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	0	0,00	303	2,42
XS1511793124 - BONO FIDELITY INTERNATION 2,50 2026-11-04	EUR	214	1,55	193	1,55
BE6277215545 - BONO AG INSURANCE SA NV 3,50 2047-06-30	EUR	0	0,00	98	0,78
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	300	2,17	262	2,10
XS1211044075 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	227	1,64	238	1,90
FR0012074284 - BONO CASINO GUICHARD 4,05 2026-08-05	EUR	0	0,00	171	1,37
XS1242327168 - BONO BRF BRASIL FOODS SA 2,75 2022-06-03	EUR	101	0,73	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	117	0,85	108	0,86
XS1109595467 - BONO ARCELK AS 3,88 2021-09-16	EUR	0	0,00	98	0,79
XS1814065345 - BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	181	1,45
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	451	3,27	319	2,55
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	179	1,30	179	1,43
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	251	1,82	253	2,02
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	202	1,46	181	1,45
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	0	0,00	870	6,96
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	380	2,75	365	2,92
XS1525867104 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	197	1,43	222	1,78
XS0214965963 - BONO TELECOM ITALIA SPA 5,25 2055-03-17	EUR	0	0,00	194	1,55
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	199	1,44	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	869	6,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.652	55,38	7.299	58,36
XS1886478806 - BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR	222	1,61	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,38 2024-12-01	EUR	93	0,67	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	201	1,46	192	1,53
XS1063399700 - BONO SACYR SA 4,00 2019-05-08	EUR	0	0,00	96	0,77
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	0	0,00	188	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		516	3,74	1.295	10,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.179	66,43	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		9.179	66,43	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		9.179	66,43	8.594	68,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.706	91,93	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.