

BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4291

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Auditor: ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,27	0,21	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,24	-0,40	-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	13.025.262,00	11.836.098,00
Nº de accionistas	236,00	237,00
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	13.260	1,0180	0,9931	1,2426
2019	14.388	1,2156	1,0744	1,2156
2018	12.504	1,0782	1,0736	1,1426
2017	12.441	1,1241	1,0537	1,1289

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			

0,99	1,24	1,02	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 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-16,26	-16,26	3,34	1,86	2,75	12,74	-4,15	6,83	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,19	0,17	0,19	0,75	0,73	0,84	0,00

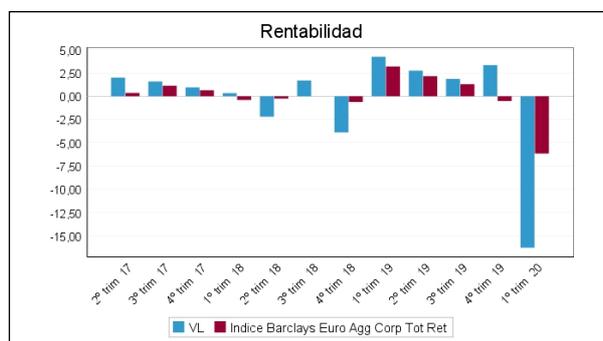
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.271	85,00	14.111	98,07
* Cartera interior	3.038	22,91	3.730	25,92
* Cartera exterior	7.960	60,03	10.079	70,05
* Intereses de la cartera de inversión	273	2,06	302	2,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.999	15,08	271	1,88
(+/-) RESTO	-11	-0,08	5	0,03
TOTAL PATRIMONIO	13.260	100,00 %	14.388	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)	14.388	14.258	14.388	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,39	-2,39	9,39	-501,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,06	3,29	-17,06	-629,74
(+) Rendimientos de gestión	-16,85	3,61	-16,85	-576,86
+ Intereses	1,32	1,30	1,32	3,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-17,55	2,00	-17,55	-995,36
± 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)	-0,61	0,31	-0,61	-299,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	1.269,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,32	-0,21	-34,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,25	-0,15	-39,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	0,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	110,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-96,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.260	14.388	13.260	

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

3. Inversiones financieras

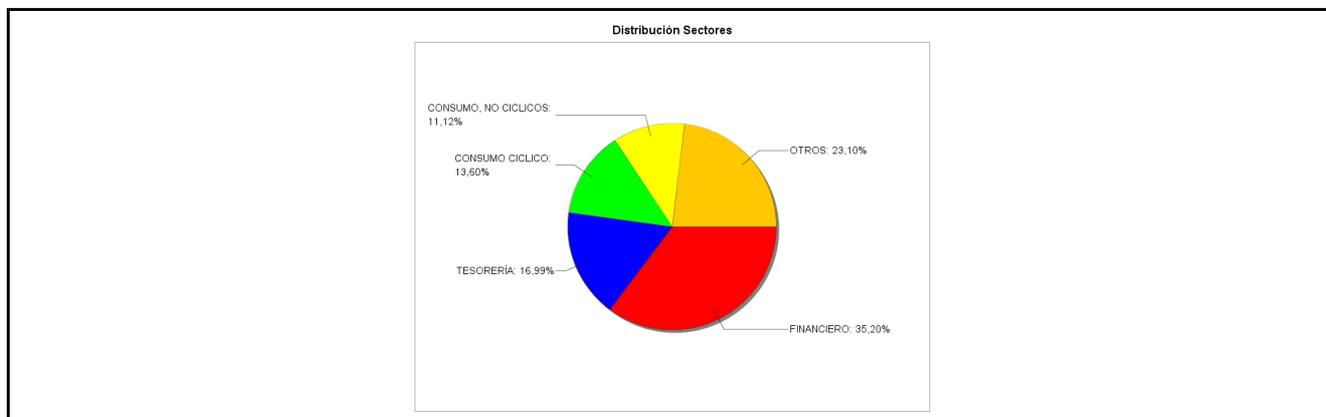
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.038	22,92	3.730	25,93
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	3.038	22,92	3.730	25,93
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	3.038	22,92	3.730	25,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.960	60,00	10.079	70,06
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	7.960	60,00	10.079	70,06
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	7.960	60,00	10.079	70,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.998	82,92	13.809	95,99

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.EASYJET PLC 0,875% A: 11/06/2025	C/ Compromiso	145	Inversión
BN.BANCO CREDITO S7,75% A:07/06/2027 VAR	C/ Compromiso	86	Inversión
Total subyacente renta fija		231	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/CHF 15/06/2020	126	Cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 15/06/2020	381	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		507	
TOTAL OBLIGACIONES		738	

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

g) 20/03/2020 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción
La CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4291) por el compartimento B&H BONDS de BUY&HOLD LUXEMBOURG (Institución de Inversión Colectiva autorizada en Luxemburgo de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE e inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España con el número 1889).
Número de registro: 287298

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 648.921,05 euros.
--

suponiendo un 4,41%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.532,55 euros, suponiendo un 0,03%.

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.

Durante este trimestre, el impacto del coronavirus ha supuesto que hasta el 50% de la población mundial se encuentra actualmente en cuarentena, con una parada de la actividad productiva y del sector servicios a niveles históricos, lo que augura una fuerte caída del PIB mundial durante la primera mitad del 2020. Los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías están activando medidas monetarias y fiscales de apoyo a los trabajadores y a las empresas con anuncios de recompras de bonos gubernamentales y corporativos, líneas de financiación y retraso en el pago de impuestos. Además de todas estas medidas, la fuerza de la recuperación económica posterior, dependerá en gran medida de la duración de esta cuarentena y del tiempo que tardemos en volver a desenvolvemos con cierta normalidad. Adicionalmente, los principales productores de petróleo han entrado en una guerra comercial, aumentando la producción de petróleo en un momento de caída de la demanda, lo que ha llevado al precio del mismo a niveles de 20\$ el barril, precios no vistos en dos décadas.

Esta caída de las bolsas y del petróleo han supuesto un aumento de las primas de riesgo no vividas desde la crisis financiera del 2008, con aumentos de más del 5% en los diferenciales de la deuda high yield y de casi el 1% en la deuda con grado inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre se ha producido un efecto de bajada de la liquidez en la renta fija y de ampliación de los diferenciales entre los precios de compra y de venta de la mayoría de las emisiones, afectando incluso a la deuda gubernamental, aunque tras la intervención del BCE y la FED, la situación ha mejorado

Por motivo de prudencia y en previsión de posibles reembolsos los principales cambios llevados a cabo durante este trimestre ha sido el aumento de la liquidez por encima del 10%, la reducción del peso en bonos subordinados de entidades financieras y el cierre de las coberturas sobre el bono español a 10 años.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Barclays Euro Aggregate Corporate Bond, ha sufrido una caída del 6,2%.

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 14,4 a 13,3 millones de euros y el número de accionistas de 237 a 236 en este trimestre.

La SICAV ha sufrido una pérdida durante este periodo del 16,3%. La volatilidad de la SICAV en los últimos 12 meses ha sido del 12,4%

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,21%.

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 -16,6% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -22,3%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -16,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BH Renta Fija Europa SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería del 15%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 83% y en renta fija gubernamental cercana al 2%, estando un 89% 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 los bonos de SIDECU y Corestate y las principales salidas la venta de FarmaFactoring y COPASA.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Acciona y Renta Corporación, con el 0,1% cada uno y por el lado negativo, los bonos de Pemex con un -1,7% y de Ibercaja con el -1,5%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,9 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 8%

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.

La IIC está invertida en un 97% en euros, manteniendo posiciones del 0,9% y del 1,7% y en Francos Suizos y Dólares respectivamente, las cuales mantenemos cubiertas con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La SICAV no tiene inversiones en otras IIC's ni tiene inversiones en activos no cotizados (art. 48.1.j del RIIC).

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 alargamiento del periodo de confinamiento más allá del segundo trimestre o un aumento del número de contagios que vuelva a llevar a un periodo de confinamiento en los próximos meses.

Que la recuperación económica tras el confinamiento sea lenta y se produzca una recesión mayor de la esperada.

Que la caída del precio del petróleo provoque un proceso deflacionario.

Que el aumento del déficit en algún país provoque un repunte de los tipos de interés, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis.

Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento entre EEUU e Irán.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 20,8%.

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.

Esperamos que la disrupción económica causada por la situación de aislamiento dure únicamente unos meses y que tras ello, la decidida intervención, tanto de los bancos centrales como de los gobiernos occidentales, vuelvan a reactivar la economía, provocando una mejora de la actividad económica y que no se produzca un importante aumento de la morosidad y de cierres empresariales, recuperando a finales de año el ritmo económico previo.

Esto debería producir una fuerte reducción de las primas de riesgo que a cierre de trimestre se encuentran cerca de los 900 pb, lo que supondría una importante recuperación de las pérdidas sufridas en este trimestre.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305063010 - BONO SIDEJU, S.A 5,00 2025-03-18	EUR	275	2,08	0	0,00
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	329	2,48	435	3,02
ES0305039028 - BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR	0	0,00	105	0,73
ES0205031000 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	285	2,15	303	2,11
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	846	6,38	1.273	8,84
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	429	3,24	430	2,99
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	286	2,16	302	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.451	18,49	2.848	19,79
ES0554653172 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,65 2020-07-27	EUR	295	2,23	295	2,05
ES0554653156 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,75 2020-04-27	EUR	197	1,48	197	1,37
ES0573365030 - PAGARE RENTA CORP REAL EST 3,75 2020-10-02	EUR	95	0,72	95	0,66
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	0	0,00	296	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		587	4,43	883	6,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.038	22,92	3.730	25,93
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		3.038	22,92	3.730	25,93
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		3.038	22,92	3.730	25,93
XS1909184753 - BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 5,20 2026-02-16	EUR	0	0,00	271	1,89
XS1313004928 - BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,88 2035-10-29	EUR	209	1,58	234	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		209	1,58	505	3,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2066744231 - BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	132	0,99	0	0,00
XS1843437465 - BONO CONSUS REAL ESTATE 9,63 2024-05-15	EUR	251	1,89	0	0,00
XS1639490918 - BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	135	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A19SPK4 - BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	259	1,95	0	0,00
USG91237AA87 - BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	64	0,48	0	0,00
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	81	0,61	0	0,00
XS2089335314 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 3,25 2027-12-12	EUR	175	1,32	201	1,39
US87900YAE32 - BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	137	1,04	157	1,09
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	168	1,26	203	1,41
XS1716821779 - BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	132	1,00	187	1,30
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-11-29	EUR	189	1,42	217	1,51
XS2060698219 - BONO CREDITO REAL SAB 5,00 2027-02-01	EUR	85	0,64	106	0,73
PTGRPAOM0012 - BONO GRUPO PESTANA SGPS 2,50 2025-09-23	EUR	99	0,75	101	0,70
FR0013416146 - BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	EUR	188	1,42	209	1,45
XS1855456288 - BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	EUR	313	2,36	346	2,41
XS2020581752 - BONO INTL CONS AIRLINES 1,50 2027-07-04	EUR	139	1,05	200	1,39
XS164572262 - BONO ATLANTIA SPA 1,88 2027-07-13	EUR	160	1,21	187	1,30
XS1860537619 - BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	58	0,44	0	0,00
XS1783932863 - BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	165	1,24	187	1,30
XS1843437549 - BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	180	1,36	207	1,44
XS1990733898 - BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	221	1,66	315	2,19
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	128	0,96	190	1,32
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	134	1,01	141	0,98
CH0253592783 - BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	115	0,87	147	1,02
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	0	0,00	236	1,64
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	300	2,26	301	2,10
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	93	0,70	100	0,70
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	587	4,42	862	5,99
PTBCPWOM0034 - BONO BANCO COMMERC PORTUG 4,50 2027-12-07	EUR	153	1,16	212	1,47
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	247	1,86	318	2,21
XS1211044075 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	235	1,77	241	1,68
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	524	3,96	657	4,57
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	165	1,24	180	1,25
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 6,20 2049-03-29	EUR	249	1,88	0	0,00
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	145	1,09	207	1,44
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	0	0,00	309	2,15
XS1572408380 - BONO BANCA FARMACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	0	0,00	407	2,83
XS1525867104 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	0	0,00	204	1,41
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	171	1,29	261	1,82
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	559	4,21	705	4,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.137	53,79	8.500	59,09
SE0011614445 - BONO GAMIGO AG 7,75 2022-10-11	EUR	89	0,67	104	0,72
NO0010861487 - BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	170	1,28	199	1,38
PTJLLNJM0003 - PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 1,26 2020-07-16	EUR	99	0,75	99	0,69
XS1886478806 - BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR	187	1,41	233	1,62
XS0760705631 - OBLIGACION OBRASCON HUARTE 2020-03-15	EUR	0	0,00	97	0,68
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,28 2024-12-01	EUR	69	0,52	90	0,63
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	0	0,00	251	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		614	4,63	1.073	7,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.960	60,00	10.079	70,06
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		7.960	60,00	10.079	70,06
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		7.960	60,00	10.079	70,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.998	82,92	13.809	95,99

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.