

BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4291

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A.
Grupo Gestora:

Depositarario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Depositarario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositarario: 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	0,51	0,58	0,51	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,12	-0,41	-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	12.621.845,00	11.836.098,00
Nº de accionistas	225,00	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	14.106	1,1176	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	1,12	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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	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)

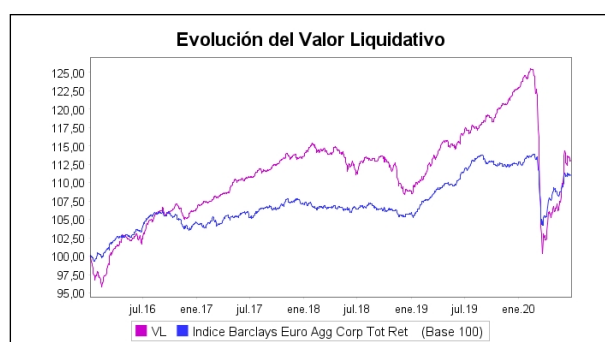
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-8,06	9,78	-16,26	3,34	1,86	12,74	-4,15	6,83	

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)	0,38	0,18	0,21	0,19	0,17	0,75	0,73	0,84	0,00

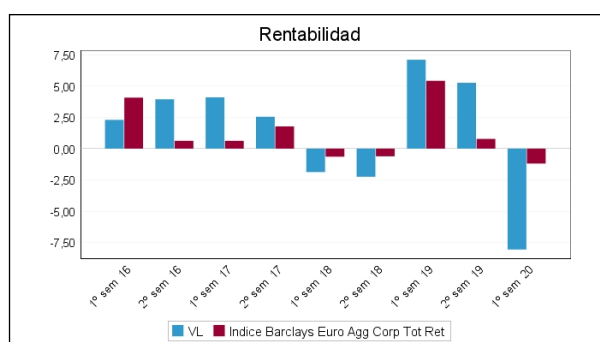
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	13.499	95,70	14.111	98,07
* Cartera interior	3.182	22,56	3.730	25,92
* Cartera exterior	10.041	71,18	10.079	70,05
* Intereses de la cartera de inversión	277	1,96	302	2,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	614	4,35	271	1,88
(+/-) RESTO	-7	-0,05	5	0,03
TOTAL PATRIMONIO	14.106	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	13.822	14.388	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,72	-1,18	6,72	-666,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,70	5,15	-8,70	-268,46
(+) Rendimientos de gestión	-8,31	5,72	-8,31	-244,98
+ Intereses	2,75	2,53	2,75	8,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,32	3,10	-10,32	-432,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,74	0,09	-0,74	-910,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-154,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,57	-0,38	-32,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,46	-0,30	-34,91
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	16,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	72,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-97,45
(+) 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)	14.106	14.388	14.106	

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

3. Inversiones financieras

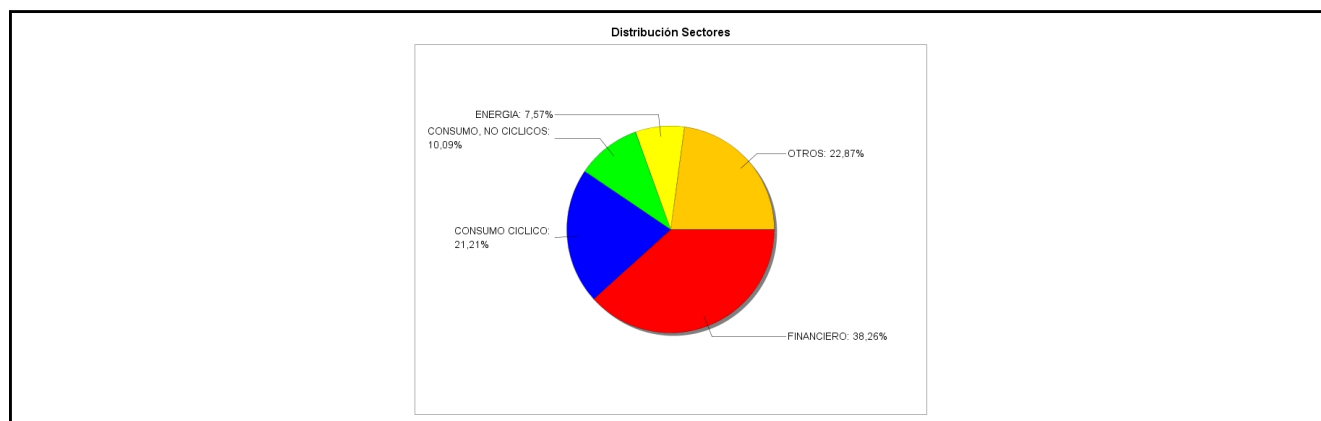
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.182	22,56	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	3.182	22,56	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	3.182	22,56	3.730	25,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.041	71,18	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	10.041	71,18	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	10.041	71,18	10.079	70,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.222	93,74	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.AMS AG CUP 0 A:05/03/2025 CONV	C/ Compromiso	138	Inversión
Total subyacente renta fija		138	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/09/2020	628	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/CHF 14/09/2020	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		755	
TOTAL OBLIGACIONES		892	

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
10/06/2020 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción
Aprobación fusión BH Renta Fija Europa SICAV con el fondo Luxemburgues B&H Bonds
Número de registro: 288845

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 885.062,62 euros, suponiendo un 6,22%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 14.121,64 euros, suponiendo un 0,10%.

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.

La aparición del coronavirus, primera epidemia mundial en más de 50 años, con el confinamiento de hasta el 50% de la población mundial, ha supuesto que este haya sido uno de los periodos más volátiles de la historia, habiendo tenido en el mismo semestre, el mes con mayores caídas de la historia y el trimestre con mayores subidas de la historia.

A pesar de que en el 2020 se espera la mayor caída del PIB mundial fuera de un periodo de guerra, el apoyo de los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías, mediante 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 ha supuesto que el mercado recupere gran parte de las caídas iniciales, por la esperanza de un fuerte rebote de la economía durante la segunda mitad del año y durante el 2021.

Esta recuperación va a depender en gran medida del control de la epidemia, evitando rebrotes importantes en las economías occidentales, ya sea mediante la prevención o por la aparición de una vacuna en los próximos meses. Los sectores más afectados por la epidemia, como son el del turismo y ocio en general, que incluye entre otras líneas aéreas, hoteles y restaurantes, se encuentran en una situación delicada, necesitando varios de ellos ampliaciones de capital y ayudas estatales, además de tener que financiarse a tipos más altos, lo que está provocando un aumento de sus gastos financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio de la epidemia se produjo 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, por ello se decidió aumentar la liquidez de la cartera por encima del 10%, aunque tras la intervención del BCE y la FED, la situación mejoró por lo que se ha vuelto a reducir la liquidez hasta niveles los niveles previos.

Los principales cambios realizados en la cartera han sido una reducción del peso en bonos subordinados de entidades financieras, un aumento de la diversificación de la misma, tanto por emisores como por países 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 1,2%.

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 14,1 millones de euros y el número de accionistas de 237 a 225 en este semestre.

La SICAV ha sufrido una pérdida durante este periodo del 8,1%. La volatilidad de la SICAV en los últimos 12 meses ha sido del 13,2%

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,38%.

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 -8,7% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -10,6%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -8,1%.

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 4%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 94% y en renta fija gubernamental cercana al 2%, estando un 76% 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 los bancos AIB y Unicaja y las principales salidas la venta de los bonos de la empresa Estaciones y Servicios (EYSA) y del banco Farmafactoring.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Antolin, con el 0,3% y de Valeo con el 0,2% y por el lado negativo, los bonos de Ibercaja con un -1,3% y de Pemex con el -0,9%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 3,5 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 7,3%

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 91% en euros, manteniendo posiciones del 4,2% y del 0,9% 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 rebrote del número de infectados que obligue a tomar nuevas medidas de confinamiento y de cierre de la actividad comercial.

Una recuperación económica débil y un aumento de la morosidad que afecte al sistema financiero.

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 o EEUU y China.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 17,4%.

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 (ii) 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.

Mientras que los bonos gubernamentales y de empresas más solventes han recuperado prácticamente la totalidad de la caída, los bonos de empresas con un rating por debajo del grado inversión o de sectores afectados por el coronavirus, se encuentran con fuertes caídas en el año, por lo que esperamos que conforme se consolide la recuperación, estos bonos sufran una fuerte mejora. Por el contrario, en caso de producirse un rebrote de la epidemia estos bonos sufrirían nuevas caídas, afectando por tanto negativamente a la cartera.

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
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	354	2,51	0	0,00
ES0305063010 - BONO SIDECA, S.A. 5,00 2025-03-18	EUR	292	2,07	0	0,00
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	365	2,59	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	296	2,10	303	2,11
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	873	6,19	1.273	8,84
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	0	0,00	430	2,99
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	297	2,11	302	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.477	17,57	2.848	19,79
ES0554653172 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,65 2020-07-27	EUR	295	2,09	295	2,05
ES0554653156 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,75 2020-04-27	EUR	0	0,00	197	1,37
ES0573365030 - PAGARE RENTA CORP REAL EST 3,75 2020-10-02	EUR	95	0,67	95	0,66
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	0	0,00	296	2,06
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	315	2,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		705	4,99	883	6,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.182	22,56	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		3.182	22,56	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		3.182	22,56	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	218	1,55	234	1,62

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		218	1,55	505	3,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2049-12-23	EUR	399	2,83	0	0,00
USU11128AA05 - BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	226	1,61	0	0,00
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	193	1,37	0	0,00
XS1497527736 - BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	245	1,73	0	0,00
XS1565699763 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-08-15	EUR	93	0,66	0	0,00
FR0013139482 - BONO VALEO SA 1,63 2026-03-18	EUR	191	1,35	0	0,00
XS2068065163 - BONO INFORMA PLC 1,25 2028-04-22	EUR	182	1,29	0	0,00
XS2066744231 - BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	130	0,92	0	0,00
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	165	1,17	0	0,00
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	88	0,62	0	0,00
XS2010037849 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	86	0,61	0	0,00
XS2020580945 - BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	80	0,57	0	0,00
XS1843437465 - BONO CONSUS REAL ESTATE 9,63 2024-05-15	EUR	330	2,34	0	0,00
XS1639490918 - BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	184	1,31	0	0,00
DE000A19SPK4 - BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	217	1,54	0	0,00
USG91237AA87 - BONO TULLOW OIL PLC 1,70 2025-03-01	USD	169	1,20	0	0,00
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	84	0,59	0	0,00
XS2089335314 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 3,25 2027-12-12	EUR	206	1,46	201	1,39
US87900YAE32 - BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	140	0,99	157	1,09
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	191	1,35	203	1,41
XS1716821779 - BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	155	1,10	187	1,30
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-11-29	EUR	0	0,00	217	1,51
XS2060698219 - BONO CREDITO REAL SAB 5,00 2027-02-01	EUR	85	0,60	106	0,73
PTGRPAOM0012 - BONO GRUPO PESTANA SGPS 2,50 2025-09-23	EUR	101	0,72	101	0,70
FR0013416146 - BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	EUR	200	1,41	209	1,45
XS1855456288 - BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	EUR	325	2,31	346	2,41
XS2020581752 - BONO INTL CONS AIRLINES 1,50 2027-07-04	EUR	152	1,08	200	1,39
XS1645722262 - BONO ATLANTIA SPA 1,88 2027-07-13	EUR	187	1,32	187	1,30
XS1860537619 - BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	67	0,48	0	0,00
XS1783932863 - BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	178	1,26	187	1,30
XS1843437549 - BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	191	1,35	207	1,44
XS1990733898 - BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	0	0,00	315	2,19
XS0802953165 - BONO VALE, SA 3,75 2023-01-10	EUR	207	1,47	0	0,00
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	154	1,09	190	1,32
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	0	0,00	141	0,98
CH0253592783 - BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	115	0,82	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	305	2,16	301	2,10
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	94	0,66	100	0,70
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	700	4,96	862	5,99
PTBCPWOM0034 - BONO BANCO COMERC PORTUG 4,50 2027-12-07	EUR	0	0,00	212	1,47
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	264	1,87	318	2,21
XS1211044075 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	244	1,73	241	1,68
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	672	4,77	657	4,57
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	39	0,27	180	1,25
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	200	1,42	207	1,44
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	0	0,00	309	2,15
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 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	0	0,00	261	1,82
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	907	6,43	705	4,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.139	64,79	8.500	59,09
SE0011614445 - BONO GAMIGO AG 7,75 2022-10-11	EUR	104	0,73	104	0,72
NO0010861487 - BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	182	1,29	199	1,38
PTJLLNJM0003 - PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 1,26 2020-07-16	EUR	99	0,70	99	0,69
XS1886478806 - BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR	217	1,54	233	1,62
XS0760705631 - OBLIGACION OBRASCON HUARTE 7,63 2020-03-15	EUR	0	0,00	97	0,68
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,41 2024-12-01	EUR	81	0,58	90	0,63
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 2020-06-29	EUR	0	0,00	251	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		683	4,84	1.073	7,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.041	71,18	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		10.041	71,18	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.041	71,18	10.079	70,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.222	93,74	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.