

## TREA RENTA FIJA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 3855

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** BB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://www.treaam.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º  
28001 - Madrid  
934675510

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto:admparticipes@treaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/07/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40%, BofA ML 1-5 Year Euro Government Index (EGOV), 30%, BofA ML 1-5 Year Euro Corporate Index (ER0V) y 30%, BofA ML Spanish Treasury Bill Index (GOEB).

El Fondo invertirá entre 0%-10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,46	1,19	1,64	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,30	-0,04	-0,08

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	638.492,45	647.359,63	3.317	3.445	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	73.174,99	75.659,25	17	18	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	7.267	7.936	4.668	5.653
CLASE B	EUR	835			

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	11,3816	11,7311	11,4705	11,0697
CLASE B	EUR	11,4061			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,45	0,00	0,45	1,02	0,00	1,02	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,37	0,00	0,37	mixta	0,05	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,98	-2,29	0,10	-0,96	0,16	2,27			
Rentabilidad índice referencia	-0,09	0,62	-0,48	-0,27	0,05	0,19			
Correlación	0,54	0,54	0,55	0,53	0,27	0,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	20-11-2018	-0,59	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	13-12-2018	0,32	14-06-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	1,76	1,06	2,25	1,75	1,40			
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,27	0,34	0,16	0,16			
Benchmark TREA GLOBAL BOND FI	0,86	0,85	0,87	1,13	0,46	0,56			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,11	1,11	0,89	0,87	0,57	0,53			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,28	0,26	0,30	0,41	1,62	0,00	0,00	0,00

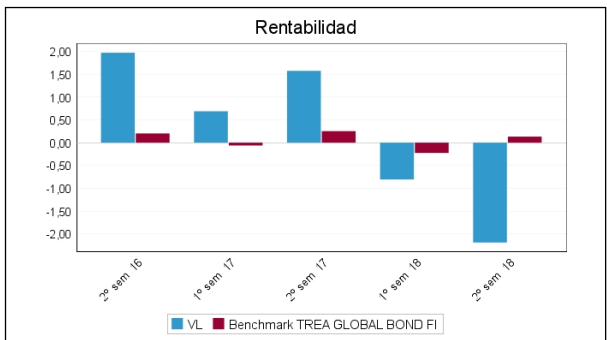
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,19	0,19						
Rentabilidad índice referencia		0,62	-0,48						
Correlación		0,63	0,73						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	20-11-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,21	13-12-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		1,76	1,06						
Ibex-35		15,86	10,52						
Letra Tesoro 1 año		0,39	0,27						
Benchmark TREA GLOBAL BOND FI		0,85	0,87						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

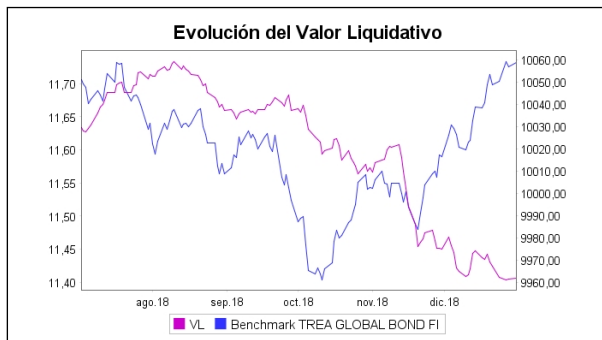
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,18	0,15	0,24					

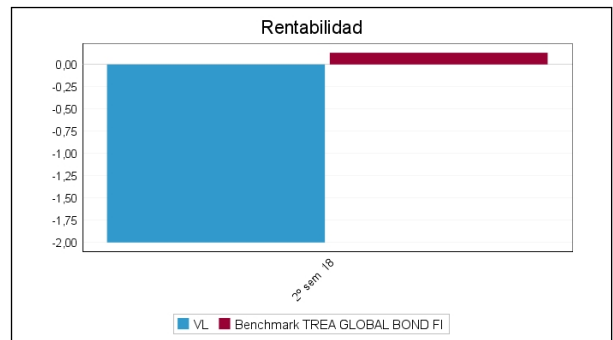
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	386.808	11.389	-0,82
Renta Fija Internacional	900.594	28.447	-1,63
Renta Fija Mixta Euro	521.584	16.562	-3,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	165.940	6.643	-10,28
Renta Variable Mixta Internacional	34.362	1.028	-4,44
Renta Variable Euro	72.040	4.864	-13,82
Renta Variable Internacional	30.378	1.350	-10,78
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	12.344	683	-6,59
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.124.051	70.966	-3,35

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	7.219	89,10	7.154	85,02
* Cartera interior	902	11,13	404	4,80
* Cartera exterior	6.208	76,62	6.635	78,86
* Intereses de la cartera de inversión	109	1,35	114	1,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	892	11,01	1.257	14,94
(+/-) RESTO	-9	-0,11	2	0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.102</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.414</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.414	7.936	7.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,52	6,93	5,20	-123,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,19	-0,97	-3,19	136,85
(+ Rendimientos de gestión	-1,66	-0,38	-2,07	363,49
+ Intereses	1,48	1,83	3,31	-14,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,90	-1,65	-4,58	84,85
± 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)	-0,30	-0,64	-0,93	-50,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,08	0,13	-26,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,72	-1,24	-23,21
- Comisión de gestión	-0,43	-0,56	-0,99	-18,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	-0,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,05	-0,04	-120,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-15,38
(+ Ingresos	0,00	0,12	0,12	-100,00
+ 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	0,12	0,12	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.102</b>	<b>8.414</b>	<b>8.102</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

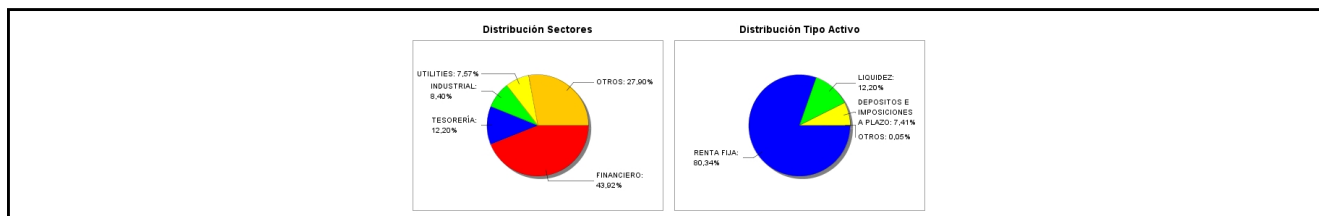
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	302	3,73	403	4,78
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	302	3,73	403	4,78
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	600	7,41	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	902	11,14	403	4,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.208	76,60	6.635	78,85
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	6.208	76,60	6.635	78,85
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	6.208	76,60	6.635	78,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.109	87,74	7.038	83,63

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
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Mar19	224	Inversión
Total subyacente renta fija		224	
EURO	C/ Fut. Mini EUR/USD Future March 2019	62	Inversión
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future March 2019	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		187	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>411</b>	



#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Al cierre del periodo no se mantenían participaciones significativas en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 4.690.194,78 euros.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del

grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe de 399,30 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (1,7%) para reducir la exposición a dólar. Además, añadimos una cobertura de divisas con futuros e Mini Euro/dólar (0,8%). Mantenemos las coberturas del riesgo de duración con los futuros Euro-Schatz (3%) para reducir el riesgo de duración. Durante el cuarto trimestre eliminamos las posiciones que teníamos en Euro-bobl.

### ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo:

En la segunda parte del año el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que pueda suponer (Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones Europeas en Mayo) y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde Octubre es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global). Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto ampliar lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década a principios de año hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%). Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU. que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos (bancos -21,45%) han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad ("Investment Grade") sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año, el metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto:

Las curvas de deuda de los principales países europeos han incrementado el pendiente 2-10 años (exceptuando Alemania, -12pb): España +10pb, Portugal +17pb, Italia +28pb, Francia +5pb en una reducción del apetito por los plazos largos. En los tramos cortos (2 años) Portugal -23pb, Italia -22pb, España y Francia sin cambios. Alemania amplió 6pb. En los tramos largos (10 años), Portugal -6pb, España +9pb, Italia +6pb, Francia +4pb y Alemania -6pb hasta el 0.24%. La deuda americana 2, 5 y 10 años ha recortado 4, 23 y 18pb. El Investment Grade (Itrax Main) amplió 14pb hasta el 87pb, el Itraxx Crossover amplió 33pb hasta los 353pb, el Financiero Senior amplió 19pb hasta 109pb y el Subordinado financiero amplió 48pb hasta los 228pb. El Swap euro a 2 años se mantiene en el -0.18% mientras que el 5 y 10 años recorta -6pb hasta el 0.20% y el 0.81%. El 2º semestre del año estuvo marcado por la escena política en Italia (la rentabilidad del bono italiano a 10 años se ha cotizado en un rango entre 2.46% y 3.70% durante el semestre), las discusiones acerca del Brexit y la guerra comercial entre E.E.U.U. y China. El 2018 también ha sido el año en el que el BCE ha terminado su programa de compra de deuda pública y corporativa.

El mes de Julio ha sido bastante positivo para los mercados de crédito. En general se han comportado bien todos los activos (excepto la deuda pública), todos los países (excepto algún nombre en Italia) y todos los sectores. Ha destacado especialmente emergentes con México a la cabeza, después de las elecciones de principio de mes que han tranquilizado a los mercados. High Yield también ha recuperado con fuerza destacando nombres como Orano, Antolin y Grifols. En cuanto a la deuda subordinada también ha subido. Algunos nombres aseguradores como Aegon y CNP han restado este mes. En cuanto a la deuda pública, durante el mes de julio todas las curvas subieron rentabilidades (con la consiguiente bajada de precios) excepto Portugal y España.

El mes de agosto comenzó con buen tono, continuando el buen comportamiento del mes de julio. Pero a mitad de mes el empeoramiento de la crisis turca agravada por la falta de liquidez propia de estas semanas, cambió el sesgo de los

mercados afectando principalmente a emergentes. Por otro lado en Europa, los comentarios del ministro del Interior italiano, Salvini, respecto a una posible relajación en el déficit público, provocaron más ampliaciones de spreads en la deuda italiana. En cuanto a la cartera del fondo, nos ha ido mal la posición en Brazil debido principalmente a las elecciones que comienzan el próximo mes de octubre, la de Singapore, afectada por el contagio general en emergentes y la de Italia por el ruido político. Aunque los spreads de crédito han aumentado en términos generales algunos bonos de la cartera han tenido un excelente comportamiento: Aegon, Stora Enso, Nemak, la deuda pública portuguesa y otros.

En septiembre la deuda de gobiernos funcionó mal en la mayoría de países excepto en Italia que se recuperaba del mal comportamiento en agosto y en Portugal en el tramo largo de la curva. En la cartera del fondo esta parte de la cartera se ha revalorizado. En cuanto al crédito, el comportamiento de los bonos fue muy dispar: han funcionado bien los bancos (Intesa San Paolo) y empresas italianas (Telecom Italia), que, al igual que la deuda pública del país, habían sufrido ampliaciones en los spreads de crédito en agosto; también lo hicieron bien los bonos emergentes de México (Tnemak, Pemex, America Movil) y Brasil; se recuperaron los precios de algunos bonos subordinados de seguros (CNP) y financieras (BCP, Santander, CaixaBank). En cambio, algunos emergentes como Puma se apliaron; también lo hicieron algunos bonos de HY como Orano, Antolin.

Durante el mes de octubre se ha producido un movimiento generalizado de aumento de diferenciales de crédito y de primas de riesgo que han penalizado prácticamente a todos los bonos de la cartera. Por un lado, y en lo que respecta a la deuda pública, en Italia ha continuado el enfrentamiento entre el gobierno de Salvini y Bruselas en relación al presupuesto 2019 y eso ha penalizado a toda la curva italiana de deuda soberana y también a los corporates y financieros del país. En el resto del sector financiero hemos sufrido también una ampliación de spreads tanto en deuda senior como subordinada. En crédito la ampliación ha sido en investment grade y en high yield, lógicamente mayor en estos últimos activos. Al tener en cartera un 37% de bonos HY este movimiento nos ha afectado bastante. El dólar se ha revalorizado un 2,5% y ha compensado parte de la caída de los bonos. Bonos como MARFRIG 25, STORA 36, ORANO 24, PUMA 26 y TELEFONICA 7.625 han tenido un buen comportamiento en el mes.

Durante el mes de noviembre se ha visto un movimiento de ampliación de los índices de crédito que ha provocado caídas tanto en el tramo Investment Grade como en los emisores High Yield. Por el contrario, hemos visto que la deuda pública ha ido disminuyendo sus tipos de interés, tanto en Estados Unidos como en Europa. Hemos observado una disminución de la prima de riesgo de Italia debido a que se está revisando el presupuesto y ante la posibilidad de reducir el déficit por debajo del 2,5% inicial. También hemos visto que el precio del petróleo ha caído debido a la volatilidad de la situación política/diplomática de los países productores y los posibles pactos de la OPEP. En el sector financiero hemos sufrido una ampliación de spreads tanto en deuda senior como subordinada. Se ha producido una ampliación en emergentes que nos ha afectado negativamente al representar un 14% de la cartera. Prácticamente sin variación en el dólar, lo que ha supuesto un efecto neutro en la cartera.

Bonos como BULENR 21, MYL 24, TITIM 22 UBIIM 22 y BTP han tenido buen comportamiento durante el mes

En diciembre el estrechamiento de Italia tan importante se ha debido a que finalmente el gobierno llegó a un acuerdo con Bruselas sobre el déficit público y consiguió anular el procedimiento de multa con el que parecía que iba a ser castigado. En cuanto a la cartera los bonos italianos han tenido un excelente comportamiento y han añadido rentabilidad. Los bonos regionales de Lazio, Napoles y Finlombarda se han revalorizado más de un 4%, La deuda pública y Cassa Depositi e Prestiti han subido un 1,6% y 2% respectivamente. El resto de bonos italianos, Telecom Italia, Ubi banca, Unicredito, Intesa, Banca Farmafactoring también se han revalorizado. Sin embargo el crédito ha tenido un comportamiento muy malo ampliando diferenciales en todos los sectores y ratings aunque el high yield ha sido más penalizado que el investment grade. En la cartera del fondo el peor comportamiento lo han tenido las aseguradoras Aegon (-13%) y CNP (-10%). En high yield nos ha afectado Orano (-3%) y Grifols (-0,6%). En la parte de subordinados el bono de Cajamar nos restó rentabilidad. La parte de emergentes también ha sufrido, especialmente Financiera Independencia que ha bajado un 7% sin noticias en el nombre ni en el sector sino más bien por las noticias del país, México, que generan incertidumbre. Puma ha bajado un 2% por la debilidad del petróleo. Por último nuestra exposición a dólar tampoco ha ayudado puesto que se ha depreciado un 1%.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período:

En julio reducimos la exposición a algunos bonos de duración muy larga y cancelamos la cobertura de futuros que teníamos asociada a esos bonos. De esta manera, aunque la duración final del fondo se mantiene igual, alrededor de 3,4 años, tenemos menos futuros vendidos del bono alemán a 10 años, y estamos mejor posicionados si vuelve a haber otros episodios de volatilidad y búsqueda de refugio en deuda pública.

En agosto el mercado de renta fija se caracterizó por la poca liquidez típica de periodos vacacionales, esto dificulta la operativa a niveles razonables. En este contexto, realizamos compras del sector bancario español (Bankinter, Banco Sabadell).

En septiembre realizamos compras del sector de telecomunicaciones (Telefónica) y del sector de materias primas. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Portugal.

Durante el mes de octubre hemos vendido la posición de TNEMAK 25 y así hemos reducido la exposición a México al 6% y a mercados emergentes al 16%. También hemos vendido los bonos de HSH Nordbank y ERICSSON por haber llegado a nuestro precio objetivo. Por otro lado hemos comprado bonos de Faurecia que habían caído mucho en el mercado y es la compañía de componentes de automoción que nos gusta más, también hemos comprado bonos de BEVLUX, holding que controla el 5% de Anheuser-Busch.

Durante el mes hemos vendido la posición de ANTOLN 26 antes de la presentación de resultados. Hemos ido reduciendo la duración, vendiendo los tramos largos de la curva y comprando los tramos cortos/medios, lo hemos realizado en PEMEX, en MYL, en TITIM y en deuda pública italiana. Hemos vendido ENAPHO 24, es una utility de la República Checa con exposición a Rusia. Hemos incrementado la posición en Ford a corto plazo y a Crown en el plazo medio de la curva.

Durante el mes de diciembre hemos cerrado con beneficio el trading que teníamos en deuda italiana, hemos reducido la exposición a un bono subordinado de Santander y hemos comprado un bono de Crown.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense de 9,03%

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (1,7%) para reducir la exposición a dólar. Además, añadimos una cobertura de divisas con futuros e Mini Euro/dólar (0,8%). Mantenemos las coberturas del riesgo de duración con los futuros Euro-Schatz (3%) para reducir el riesgo de duración. Durante el cuarto trimestre eliminamos las posiciones que teníamos en Euro-bobl. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el Euro-Schatz es de 241,153 EUR. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2530 eur por contrato. Para el contrato de Mini EUR/USD son de 1265 eur

El fondo no mantiene imposiciones a plazo fijo a fin del periodo.

Al final del periodo el fondo tiene un patrimonio de 8.101.675,87 euros

La volatilidad del fondo del período ha sido del 1.76% y el Var histórico del 2.05%. El Tracking error anual fue de 1.47%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En cuanto al riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019 tras haber terminado el programa de compra de activos iniciado en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria, aunque de una forma más cauta que durante 2018. Las próximas subidas de tipos de la FED serán más data-dependientes.

Respecto al riesgo de crédito: Pensamos que, tanto en Europa como en Estados Unidos, la venta de crédito durante 2018 ha sido excesiva y la ampliación de los spreads de crédito podrían ser una buena oportunidad de compra. El carry (incrementado gracias a la ampliación de spreads) ayudará a compensar futuras ampliaciones de los spreads de crédito.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio... ).

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada,

se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio se desglosa en remuneración fija por importe de 4.642.029,52 y variable por un importe de 1.158.044,30, siendo el número total de

beneficiarios de 88, de los cuales 48 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y de 28 el de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración del primero a 754.087,39 como parte fija y 400.000 como remuneración variable, recibiendo los segundos 1.965.613,97 como remuneración fija y 337.500 como remuneración variable.

## 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
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	198	2,44	199	2,37
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 4,75 2020-04-01	EUR	104	1,29	105	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		302	3,73	304	3,61
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 2018-12-19	EUR	0	0,00	98	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	98	1,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>302</b>	<b>3,73</b>	<b>403</b>	<b>4,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>302</b>	<b>3,73</b>	<b>403</b>	<b>4,78</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-08-17	EUR	600	7,41	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>600</b>	<b>7,41</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>902</b>	<b>11,14</b>	<b>403</b>	<b>4,78</b>
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-0	EUR	94	1,16	0	0,00
XS1810775145 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	0	0,00	98	1,16
IT0005323032 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-02-0	EUR	0	0,00	95	1,12
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	96	1,18	96	1,14
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	91	1,12	93	1,10
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	96	1,19	0	0,00
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	35	0,44	37	0,43
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	113	1,39	0	0,00
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	0	0,00	94	1,11
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	0	0,00	89	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		525	6,48	601	7,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US03938LAY02 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD	44	0,55	0	0,00
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	99	1,22	0	0,00
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	99	1,22	0	0,00
XS1872038218 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	97	1,20	0	0,00
XS1412424662 - BONO 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 2,88 2023-05-17	EUR	106	1,31	106	1,26
XS1794084068 - BONO 51685292 WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	0	0,00	100	1,19
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE ASI 1,66 2024-01-25	EUR	0	0,00	97	1,15
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	0	0,00	92	1,09
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	93	1,14	98	1,17
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	98	1,21	99	1,18
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	0	0,00	99	1,18
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	100	1,23	0	0,00
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	93	1,15	94	1,12
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	103	1,27	105	1,24
XS0486101024 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	109	1,34	0	0,00
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	97	1,20	0	0,00
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,47 2028-10-14	EUR	46	0,56	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	105	1,29	106	1,26
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	160	1,97	162	1,93
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	0	0,00	162	1,92
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	136	1,68	153	1,82
PTMNUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	99	1,23	103	1,22
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	89	1,10	0	0,00
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	191	2,36	197	2,34
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	99	1,22	98	1,17
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	190	2,35	0	0,00
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	92	1,14	94	1,11
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	0	0,00	105	1,25



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0997355036 - RENTA FIJA[9579320 RAIFFEISEN BANK INTL]5,88 2023-11-27	EUR	113	1,40	115	1,36
XS1698218523 - RENTA FIJA[115737 TELECOM ITALIA SPA]2,38 2027-10-12	EUR	0	0,00	95	1,12
XS1639097747 - RENTA FIJA[7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA]2,00 2022-06-29	EUR	93	1,14	98	1,17
PTMENROM0004 - RENTA FIJA[162853 MOTA ENGIL SGPS SA]3,90 2020-02-03	EUR	84	1,04	85	1,01
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA[10954690 JOSE DE MELLO SAUDE]4,00 2023-09-28	EUR	0	0,00	51	0,60
XS1691349952 - RENTA FIJA[21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTRIB]2,07 2027-06-28	EUR	97	1,20	100	1,19
FR0010804500 - RENTA FIJA[51396151 NEW AREVA HOLDING SA]4,88 2024-09-23	EUR	202	2,50	213	2,53
XS0972588643 - RENTA FIJA[196687 TELEFONICA EUROPE BV]7,63 2021-09-18	EUR	116	1,43	0	0,00
IT0001203253 - RENTA FIJA[234234 MCC SPA]2028-02-10	EUR	163	2,01	171	2,03
XS1679158094 - RENTA FIJA[28424105 CRITERIA]1,13 2023-01-12	EUR	196	2,42	197	2,34
XS1627343186 - RENTA FIJA[10077788 FCC AQUALIA SA]2,63 2027-03-08	EUR	99	1,22	101	1,20
USP4173SAF13 - RENTA FIJA[10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA]8,00 2021-07-19	USD	125	1,54	144	1,71
XS1626771791 - RENTA FIJA[40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL]7,75 2027-06-07	EUR	266	3,28	292	3,47
XS1533916299 - RENTA FIJA[1414460 NEMAK SAB DE CV]3,25 2021-03-15	EUR	100	1,23	101	1,20
XS1568875444 - RENTA FIJA[143123 PETROLEOS MEXICANOS]2,50 2021-08-21	EUR	99	1,22	0	0,00
XS1571293684 - RENTA FIJA[115705 ERICSSON LM-B SHS]1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	98	1,17
XS1568888777 - RENTA FIJA[143123 PETROLEOS MEXICANOS]4,88 2028-02-21	EUR	0	0,00	104	1,24
NL0000120889 - RENTA FIJA[100012 AEGON NV]4,26 2021-03-04	EUR	96	1,19	128	1,52
XS1405778041 - RENTA FIJA[17826518 BULGARIAN ENERGY HLD]4,88 2021-08-02	EUR	220	2,71	219	2,61
XS0969341147 - RENTA FIJA[1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV]6,38 2023-09-06	EUR	114	1,41	116	1,38
XS1527737495 - RENTA FIJA[17569230 ARION BANKI HF]1,63 2021-12-01	EUR	101	1,25	0	0,00
XS1492457665 - RENTA FIJA[101028 MYLAN NV]2,25 2024-09-22	EUR	100	1,23	0	0,00
XS0161100515 - BONO[J278816 TELECOM ITALIA FIN SA]7,75 2033-01-24	EUR	63	0,78	69	0,82
XS1419664997 - RENTA FIJA[48183113 IE2 HOLDCO]2,88 2026-03-01	EUR	105	1,29	107	1,27
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA[201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL]5,70 2030-03-05	EUR	0	0,00	263	3,13
XS1028942354 - RENTA FIJA[9138228 ATRADIUS FINANCE BV]5,25 2024-09-23	EUR	104	1,28	0	0,00
USX8662DAW75 - RENTA FIJA[180739 STORA ENSO OY]7,25 2036-04-15	USD	102	1,25	102	1,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.103</b>	<b>62,96</b>	<b>5.039</b>	<b>59,89</b>
XS1043535092 - RENTA FIJA[BANCO SANTANDER]6,25 2019-03-12	EUR	0	0,00	104	1,23
XS1491985476 - RENTA FIJA[31433566 EDREAMS ODIGEO SL]8,50 2018-08-01	EUR	0	0,00	104	1,24
NL0000121416 - RENTA FIJA[100012 AEGON NV]5,19 2018-10-14	EUR	0	0,00	66	0,79
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA[8137275 HSH NORDBANK AG]1,50 2020-06-18	EUR	0	0,00	102	1,21
IT0005087116 - RENTA FIJA[115657 UNICREDIT SPA]2,43 2020-05-03	EUR	67	0,83	69	0,82
XS1384278203 - RENTA FIJA[115349 FAURECIA]3,63 2019-06-15	EUR	101	1,24	0	0,00
IT0005118838 - RENTA FIJA[128042 INTESA SANPAOLO SPA]2,06 2022-06-30	EUR	173	2,13	177	2,10
XS0210434782 - RENTA FIJA[115239 AXA SA]4,39 2019-01-25	EUR	103	1,28	103	1,23
XS0205935470 - RENTA FIJA[112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC]5,50 2018-12-31	EUR	0	0,00	202	2,40
FR0010093328 - RENTA FIJA[162634 CNP ASSURANCES]0,80 2019-03-21	EUR	55	0,68	69	0,82
PTJLLAOE0001 - RENTA FIJA[10954690 JOSE DE MELLO SAUDE]3,63 2019-06-09	EUR	81	1,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>580</b>	<b>7,16</b>	<b>995</b>	<b>11,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.208</b>	<b>76,60</b>	<b>6.635</b>	<b>78,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.208</b>	<b>76,60</b>	<b>6.635</b>	<b>78,85</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.208</b>	<b>76,60</b>	<b>6.635</b>	<b>78,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.109</b>	<b>87,74</b>	<b>7.038</b>	<b>83,63</b>

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.