

## TREA RENTA FIJA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 3855

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,00	0,46	1,00	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,14	-0,28	-0,03

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	611.216,14	638.492,45	2.842	3.317	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	77.508,91	73.174,99	19	17	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	7.304	7.267	7.936	4.668
CLASE B	EUR	930	835		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	11,9501	11,3816	11,7311	11,4705
CLASE B	EUR	11,9984	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	0,45	0,00	0,45	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,05	0,05	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,99	1,89	3,05	-2,29	0,10	-2,98	2,27		
Rentabilidad índice referencia	2,22	1,09	1,12	0,62	-0,48	-0,09	0,19		
Correlación	0,52	0,52	0,59	0,54	0,55	0,54	0,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	21-06-2019	-0,22	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	18-06-2019	0,27	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,19	1,10	1,27	1,76	1,06	1,76	1,40		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,94		
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,00	0,21	0,39	0,27	0,30	0,16		
Benchmark TREA GLOBAL BOND FI	1,08	1,12	1,05	0,85	0,87	0,86	0,56		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,14	1,14	1,15	1,11	0,89	1,11	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,26	1,25	1,62	0,00	0,00

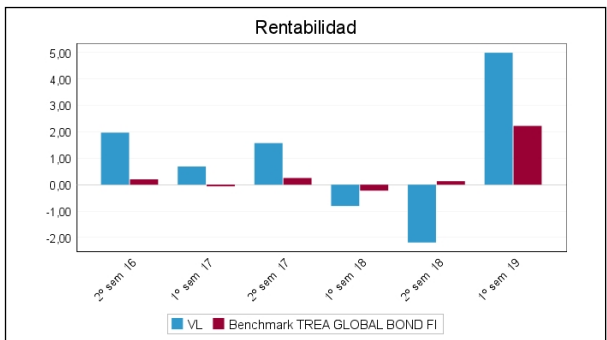
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	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	5,19	1,99	3,14	-2,19	0,19				
Rentabilidad índice referencia	2,22	1,09	1,12	0,62	-0,48				
Correlación	0,52	0,52	0,61	0,63	0,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	21-06-2019	-0,22	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	18-06-2019	0,27	18-06-2019		

(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 2019	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	1,19	1,10	1,27	1,76	1,06				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52				
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,00	0,21	0,39	0,27				
Benchmark TREA GLOBAL BOND FI	1,08	1,12	1,05	0,85	0,87				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,57	1,57							

(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.

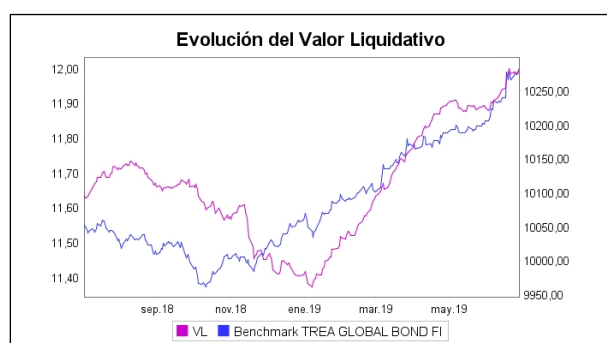
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,18	0,18	0,15	0,59			

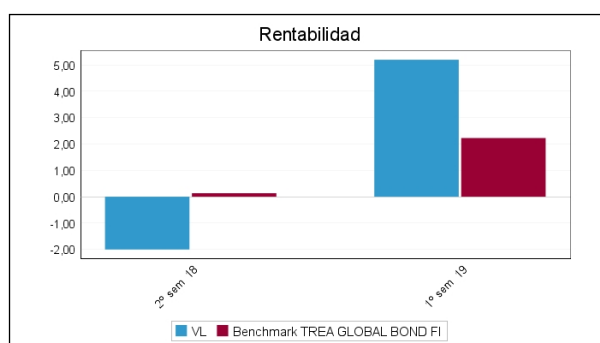
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	397.360	11.710	1,31
Renta Fija Internacional	854.668	27.081	4,17
Renta Fija Mixta Euro	530.232	17.632	4,21
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	158.567	6.506	7,45
Renta Variable Mixta Internacional	32.828	1.024	3,46
Renta Variable Euro	78.105	5.009	5,63
Renta Variable Internacional	34.093	2.651	13,04
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	11.854	644	4,50
Global	4.569	2.076	-24,13
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.102.275	74.333	4,01

\*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	7.549	91,68	7.219	89,10
* Cartera interior	1.223	14,85	902	11,13
* Cartera exterior	6.208	75,39	6.208	76,62
* Intereses de la cartera de inversión	118	1,43	109	1,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	686	8,33	892	11,01
(+/-) RESTO	0	0,00	-9	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	8.234	100,00 %	8.102	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.102	8.414	8.102	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,28	-1,52	-3,28	110,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,90	-2,19	4,90	-318,13
(+ Rendimientos de gestión	5,41	-1,66	5,41	-417,39
+ Intereses	1,66	1,48	1,66	8,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,88	-2,90	3,88	-230,28
± 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)	-0,09	-0,30	-0,09	-69,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,05	-0,03	-150,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,52	-0,52	-3,79
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	-4,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-21,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-162,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.234</b>	<b>8.102</b>	<b>8.234</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

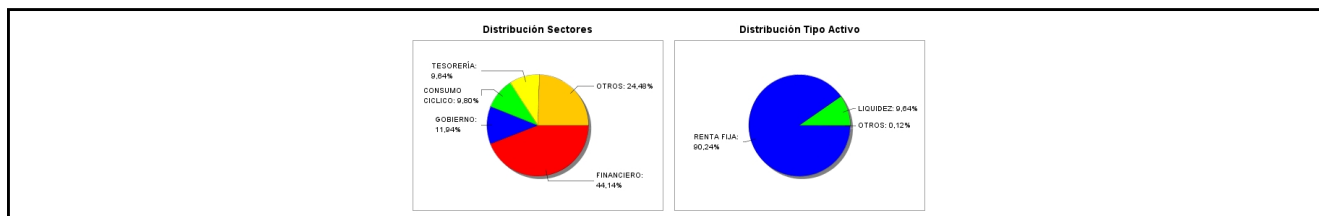
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.222	14,84	302	3,73
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	1.222	14,84	302	3,73
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	600	7,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.222	14,84	902	11,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.209	75,38	6.208	76,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.209	75,38	6.208	76,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.209	75,38	6.208	76,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.431	90,22	7.109	87,74

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
BKTSM 0 7/8 07/08/26	C/ Plazo	100	Inversión
US Treasury N/B 10Y	C/ Fut. US 10YR NOTE (CBT)Sep19	110	Inversión
ANTOLN 3,25 04/30/20	V/ Compromiso	94	Inversión
Total subyacente renta fija		304	
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep19	502	Inversión
EURO	C/ Fut. EURO E- MINI FUT Sep19	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		565	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		869	

#### 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

<p>24/05/2019 Fusión de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de TREA RENTAS EMERGENTES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4782), por TREA RENTA FIJA SELECCIÓN, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3855). Número de registro: 278566</p>
--

#### 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

<p>Al cierre del periodo no se mantenían participaciones significativas en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 1.121.881,24.</p>
---

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 217,8 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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La macro global ha ido perdiendo impulso durante el semestre, centrada en la debilidad en las manufacturas. En algunas regiones (Eurozona, Asia) se empiezan a ver los primeros datos de contracción del sector industrial (más expuesto al ciclo global) y las materias primas más expuestas al sector industrial (índice materias primas Industriales -5,47% y Cobre +0,87%) confirman esa debilidad. La demanda interna por su parte, apoyada en la creación de empleo, continúa creciendo y permite compensar la debilidad en el comercio internacional y las manufacturas. El riesgo en la segunda mitad del año es que la debilidad industrial se traslade, vía aumento del desempleo, a la demanda interna llevando a las economías a crecimientos por debajo del potencial propio de las últimas fases de del ciclo. Frente a otras ocasiones en la historia, los bancos centrales están muy pendientes de las indicaciones del mercado (diferenciales de riesgo, repuntes de volatilidad, bonos de inflación etc...) para evitar tener que actuar cuando el proceso de ajuste macro ya haya comenzado.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% en Q1 hasta Q2 2,9%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones "preventivas" (bajadas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Los bancos centrales, de momento, han anunciado la intención de inyectar estímulos si los niveles de precios (el mandato de la mayoría) siguen por debajo de los objetivos por debilidad en la actividad. Estas actuaciones "preventivas" han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio, esta circunstancia ha ocurrido pocas veces en la historia.

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +18,35%, Nasdaq +21,59%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROEs Altos), es decir lo que compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50+16,31%), Alemania (+17,42%) y Francia (+18,39%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial

consumo estable (+28,17%) es el sector que mejor se ha comportado seguido de alimentación (+24,69%) y tecnología (+24,53%). No hay ningún sector en negativo, pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo período de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos (+1,59%) y materias primas (+1,55%). El mercado español (+8,3%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el semestre, distinguiéndose dos partes. En el primer trimestre los bonos de más riesgo (High Yield EUR +5,27% y HY USD +6,77%) obtuvieron prácticamente toda la revalorización del semestre y fueron los que mejor reflejaron el cambio de sesgo de las políticas de los bancos centrales (de pretender subir tipos a finales del 2018 a estar abiertamente preparados a introducir estímulos en 2019). Los bonos de gobierno han sido los que mejor comportamiento han tenido en la segunda parte del semestre (Índice de bonos de gobierno EU +6,61%, bonos EE.UU. +5,98%) llevando las rentabilidades a mínimos históricos (bono Alemán 10 años -0,33%, Francia 0%, España 0,36%, Suiza -0,53%). Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado en el semestre (EUR grado de inversión +6,6%, USD IG +10,25%), tal y como ha ocurrido en renta variable mejor comportamiento de los bonos más defensivos frente a los de más riesgo. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, mejor los gobiernos (índice gobiernos EM +10,25%) frente a corporativos (CEMBI +7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

El mes de enero se ha caracterizado por un excelente comportamiento de todos los mercados de renta fija, tanto de deuda soberana como corporativa. En EE.UU se han ido diluyendo las expectativas de nuevas subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el mercado interpreta que ya se ha llegado al tipo de equilibrio (banda actual 2,25-2,5). De esta manera toda la curva de tipos norteamericana se ha relajado y se ha desplazado hacia abajo unos 5-7 puntos básicos dependiendo del tramo. El 10 años ha pasado de 2,68% a 2,63%. En Europa también las curvas se han movido a la baja por las peores previsiones de crecimiento a nivel macro y así el bono alemán ha pasado de 0,24% a 0,15% en el plazo de 10 años y el español de 1,42% a 1,20%. El mercado de bonos corporativos también se ha revalorizado y el estrechamiento de spreads se ha producido de forma generalizada en todos los sectores. Destacamos el buen comportamiento de los bonos emergentes, en particular PUMA INTL (+8%), America Movil (+3,6%) y MARFRIG (+3%). En bonos subordinados han funcionado muy bien las aseguradoras AEGON (+8%), CNP (+7%) y ATRADI (+2,6%). En subordinados financieros, el bono de BCP se ha revalorizado un 3,7%. Y en high yield sobresale ORANO con +5,4% y Crown (+3,6%). Por el lado negativo, los dos bonos de Telecom Italia han caído (-0,6% y -2,3%). El bono subordinado de Cajamar también ha evolucionado mal cayendo 2,3% y en emergentes, el bono de la mexicana Financiera Independiente ha caído 3,5%.

En el mes de febrero ha continuado el excelente comportamiento de los mercados de renta fija, especialmente el de crédito. En deuda soberana, los países principales (Alemania, EE.UU...) han tenido un ligero repunte de rentabilidades en sus curvas de tipos de interés, el bono alemán a 10 años ha subido 3pb hasta 0,18% y el estadounidense 9pb hasta 2,72%. También Italia ha tenido un movimiento hacia arriba en toda la curva, el bono a 10 años ha subido 18pb hasta 2,75%. En cambio España, Irlanda y Portugal han seguido estrechando y marcando nuevos mínimos de rentabilidad con el español al 1,17%, el irlandés al 0,81% y el portugués al 1,47%. En cuanto al mercado de crédito, el mes de febrero ha sido excelente para todos los activos, investment grade, high yield, senior, subordinados y emergentes. Por categorías de activos, los bonos emergentes han aportado 28 pb al fondo destacando Financiera Independencia, Marfid y Puma. Los subordinados financieros han aportado 8pb con Cajamar, Intesa y Raiffeisen como mayores contribuidores. Los subordinados de aseguradoras han añadido 15pb con Aegon, Atradi y AXA. En high yield los bonos de Orano, Smurfit Kappa y Antolin son los que más han beneficiado al fondo. Y en investment grade aunque casi todos los bonos han subido destacamos ACS y ArcelorMittal. Por el lado negativo, los bonos de Italia y en concreto la región de Lazio (Italia) y Banca del Mezzogiorno, perteneciente al estado italiano han tenido una mala evolución en el mes.

El mes de marzo ha sido muy positivo para los mercados de renta fija, tanto en deuda soberana como corporativa. Como reacción a los mensajes prudentes de los Bancos Centrales respecto a subidas de tipos, las curvas de gobierno de los países de la eurozona se han desplazado hacia abajo en todos los tramos. A destacar que el bono a 10 años alemán ha entrado en terreno negativo, con lo que ahora toda la curva -hasta ese plazo- está por debajo de cero. En cuanto al mercado de crédito, durante el mes de marzo ha destacado la buena evolución de emergentes (el bono de Financiera Independencia ha subido un 15%). Todos los bonos de la cartera han tenido una evolución positiva excepto algunos

financieros (Raiffeisen) y aseguradoras (Axa, Aegon y Cnp). El resto, independientemente del sector o rating han evolucionado bien o muy bien. La apreciación del dólar US también ha contribuido al buen comportamiento del fondo por el 7% de exposición a esta divisa.

En el mes de abril ha continuado la tendencia positiva en los mercados de renta fija, especialmente en el crédito y no tanto en la deuda pública. En la deuda soberana se ha producido una diferencia entre los países "core" (Alemania y EE.UU principalmente) y los países periféricos (España, Portugal, Italia). Debido al movimiento generalizado de risk-on en los mercados bursátiles, las rentabilidades de la deuda pública de los países centrales se han desplazado al alza. En cambio, en Portugal, toda la curva se ha desplazado hacia abajo unos 10pb y en España el bono a 10 años ha bajado de 1.1% a 1%. En cuanto al crédito, ha tenido un comportamiento excelente estrechándose los diferenciales de todo tipo de activos, investment grade, high yield, deuda senior, subordinada y emergentes. El dólar también ha ayudado a la revaloración de la cartera. Los bonos que más han contribuido al buen comportamiento del fondo durante el mes han sido CAJAMAR 27, ANTOLIN 2024 y MARFRID 2025. En cuanto a los bonos que han restado rentabilidad solo hemos tenido dos bonos que han bajado ligeramente: GENERALI 2042 call 2022 y KOSMOS 2021 que ha sido "calleado". Ambos bonos han restado 2pb a la rentabilidad global del fondo.

El mes de mayo se ha revertido la tendencia positiva que llevaba el fondo durante todo el año. El mes se ha caracterizado por un efecto refugio en la deuda soberana de todos los países, excepto Italia, llevando las rentabilidades, en el caso de Alemania, a niveles nunca vistos: el 10 años se sitúa en el -0,20%. En el mundo corporativo se ha producido el movimiento contrario, ampliación de los diferenciales de crédito tanto en investment grade como high yield y senior financiero como subordinado. Esta ampliación no ha ocurrido en emergentes. Han funcionado muy bien durante el mes los bonos de gobierno (Treasuries) y cuasi soberanos (Aragón y Adif), también los bonos emergentes de Financiera Independencia y Puma. También algunos bonos cortos de high yield como Copasa y El Corte Ingles. Nos han restado rentabilidad los bonos más cíclicos como Antolin y Gestamp, los financieros, especialmente los italianos; Unicredito, Intesa San Paolo. Caixabank y Cajamar y los bonos de aseguradoras (Generali y Atradius).

El mes de junio ha vuelto a la senda de la recuperación de los mercados. En renta fija todas las curvas de gobierno se han desplazado hacia abajo, tanto en EE.UU como en Europa. El lenguaje de los bancos centrales, ante la desaceleración económica, habla de futuras bajadas de tipos y políticas monetarias poco ortodoxas para estimular la economía. La primera bajada de tipos en EE.UU se espera este mismo mes de julio. En cuanto al crédito, ha tenido un comportamiento muy positivo estrechándose los spreads de todo tipo de activos, tanto investment grade como high yield, senior como subordinado, desarrollado como emergentes. En cuanto al comportamiento de los bonos de la cartera merece la pena destacar la buena evolución de los bonos de Cajamar, Antolin y Acs que han aportado 33pb de rentabilidad en el mes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU).

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

El fondo inició el periodo con un patrimonio 8.101.675,87 euros y 3.334 participes y finalizó el periodo con un patrimonio de 8.234.049,66 euros, y 2.861 participes.

Las comisiones de gestión y depósito se han mantenido constantes en el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 5,19%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero, hemos aprovechado la revalorización de los bonos italianos para reducir la exposición al país, del 18% al 14%. Por otro lado, hemos aumentado la exposición a España de 22% a 33% comprando bonos de El Corte Inglés, BBVA, Merlin Properties, Antolín y deuda de Comunidades Autónomas y Entidades Públicas del Gobierno como un proxy a deuda de gobierno, pero con un diferencial interesante. Hemos vendido la posición que teníamos en PEMEX y hemos acudido al primario de Smurfit Kappa.

En febrero, hemos continuado reduciendo la exposición a Italia, del 14% al 11%, con la venta de Telecom Italia, región de Lazio y UBI Banca. También hemos reducido la inversión en high yield del 37% al 33% con la venta de Crown, Smurfit

Kappa y Faurecia.

En el mes de marzo, hemos acudido al primario de bonos Abertis y hemos reducido algo la exposición a high yield con la venta de Orano y Grifols. También hemos reducido peso en financieros con la venta del bono senior preferred Sabadell 23. Por otro lado hemos incrementado la exposición a ACS.

Durante el mes de abril hemos reducido algo la duración del fondo que ha pasado de 3.07 a 2.9 años. También hemos reducido la exposición a bonos high yield del 33% al 30% (hemos vendido Mota Engil 23 y Progest 2024) así como la exposición a emergentes, bajando de casi el 20% al 17%. En general y con el excelente comportamiento de los mercados hemos reducido el riesgo en los diferentes tipos de activos y mantenemos un elevado porcentaje de liquidez, alrededor del 16% esperando futuras oportunidades.

Durante el mes de mayo hemos reducido la exposición del fondo a emergentes desde el 17% al 13% y además hemos rotado algunas posiciones de tal manera que hemos vendido los bonos de duración media/larga de Tnemak 2024, Marfrid 2025 y Macedonia 2023 y los hemos sustituido por Macedonia 2020 y JSW Steel 2019. Así la duración de los bonos emergentes ha pasado de 2,7 a 1.8 años. Hemos incrementado 10 puntos básicos, hasta 3 años, la duración del fondo con la compra de bonos de gobierno americanos. Con este movimiento la exposición a gobiernos pasa del 6% al 11%.

Durante el mes de junio hemos incrementado la duración desde 2,9 años a 3,1 años. Hemos reducido la exposición a high yield del 29,5% al 27% no tanto por ventas sino por vencimientos de bonos. En cuanto a subordinados también hemos reducido el porcentaje del 17% al 15% con la venta de Unicredito y Aegon. La parte de emergentes también ha bajado del 13% al 10% debido al vencimiento de bonos que no hemos renovado. Por otro lado destacar que hemos incrementado la exposición a bonos de gobierno que ha pasado del 10,7% al 12%. Este movimiento lo hemos hecho con el bono largo americano que es el que nos parece que ofrece más valor. En cuanto a los movimientos de cartera hemos reducido un punto porcentual la exposición a Italia con ventas de un bono largo ligado al gobierno y el subordinado mencionado antes.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (6,2%) para reducir la exposición a dólar, así como futuros de Mini euro/dólar (0,8%). Además, añadimos futuros como medida de cobertura del riesgo de duración de US 10YR Note (1,4%). A final del periodo la exposición a riesgo US dólar después de los futuros es de 16%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato, para el Mini euro/dólar son de 1100 y para el contrato de US 10YR Note son de 1155 USD.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU).

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un: -

Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta

fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento. - Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio. Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas regulatorias, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

Riesgo de crédito: es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.

Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

El fondo está expuesto a los anteriores riesgos tanto de forma directa como indirectamente a través de las IIC en las que invierte.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% 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.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora ha iniciado la imputación del coste anual derivado del servicio de análisis el 1 de abril del 2019.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos llevadas a cabo en 2018 han dado paso a bajadas de tipos después de la reacción del mercado y que los datos macroeconómicos fuesen peor de lo esperado. En Europa el BCE también ha dado mensajes de seguir con el QE mientras la situación macroeconómica no mejore con nuevas inyecciones de liquidez e incluso posibles bajadas de tipos.

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.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,26 2022-10-0	EUR	100	1,21	0	0,00
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	321	3,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		421	5,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	60	0,73	0	0,00
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	100	1,22	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	207	2,52	198	2,44
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLANCESA 4,75 2020-04-01	EUR	0	0,00	104	1,29
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	101	1,23	0	0,00
ES0200002006 - RENTA FIJA 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	110	1,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		579	7,03	302	3,73
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2021-11-16	EUR	118	1,43	0	0,00
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLANCESA 4,75 2020-04-01	EUR	105	1,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		223	2,70	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.222</b>	<b>14,84</b>	<b>302</b>	<b>3,73</b>



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.222	14,84	302	3,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-08-17	EUR	0	0,00	600	7,41
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	600	7,41
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.222	14,84	902	11,14
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	227	2,76	0	0,00
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	89	1,08	0	0,00
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	0	0,00	94	1,16
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	99	1,21	96	1,18
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	91	1,12
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	0	0,00	96	1,19
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	0	0,00	35	0,44
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	0	0,00	113	1,39
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	106	1,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		521	6,34	525	6,48
XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31	EUR	41	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41	0,50	0	0,00
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	103	1,25	0	0,00
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	100	1,22	0	0,00
DE000HCB0AD0 - BONO 8137275 HAMBURG COMMERCIAL BNK 0,50 2022-05-23	EUR	101	1,22	0	0,00
FI4000068556 - BONO 8515484 OUTOTEC OYJ 3,75 2020-09-16	EUR	103	1,25	0	0,00
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	209	2,54	0	0,00
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	102	1,24	0	0,00
US03938LAY02 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD	0	0,00	44	0,55
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	0	0,00	99	1,22
XS1689739347 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,63 2022-09-27	EUR	100	1,21	0	0,00
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	0	0,00	99	1,22
XS1872038218 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	102	1,24	97	1,20
XS1412424662 - BONO 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 2,88 2023-05-17	EUR	0	0,00	106	1,31
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	98	1,19	0	0,00
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	103	1,25	0	0,00
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	205	2,49	93	1,14
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	105	1,28	0	0,00
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	103	1,25	98	1,21
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	102	1,24	100	1,23
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	98	1,20	93	1,15
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	101	1,23	103	1,27
XS0486101024 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	0	0,00	109	1,34
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	0	0,00	97	1,20
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,47 2028-10-14	EUR	0	0,00	46	0,56
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	107	1,30	105	1,29
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	0	0,00	160	1,97
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	155	1,88	136	1,68
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	99	1,23
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	0	0,00	89	1,10
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	100	1,21	191	2,36
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	0	0,00	99	1,22
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	190	2,35
PTBPCWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	92	1,14
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	116	1,41	113	1,40
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	102	1,23	0	0,00
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	99	1,20	93	1,14
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	84	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	107	1,29	97	1,20
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23	EUR	59	0,71	202	2,50
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	0	0,00	116	1,43
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2028-02-10	EUR	0	0,00	163	2,01
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	204	2,47	196	2,42
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	108	1,31	99	1,22
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	154	1,87	125	1,54
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	291	3,53	266	3,28
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	103	1,25	0	0,00
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	0	0,00	100	1,23
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	99	1,22
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	75	0,91	96	1,19
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	220	2,71
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	0	0,00	114	1,41
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	127	1,54	0	0,00
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	106	1,29	0	0,00
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	102	1,24	101	1,25
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	0	0,00	100	1,23
XS0161100515 - BONO 7278816 TELECOM ITALIA FIN SA 7,75 2033-01-24	EUR	0	0,00	63	0,78
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	113	1,38	105	1,29
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	215	2,61	0	0,00
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	113	1,37	104	1,28
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	104	1,26	102	1,25
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.496</b>	<b>54,56</b>	<b>5.103</b>	<b>62,96</b>
XS1706111876 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,07 2020-11-09	EUR	100	1,22	0	0,00
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	101	1,23	0	0,00
US03938LAY02 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD	45	0,55	0	0,00
PTNOSBOE0004 - BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28	EUR	103	1,25	0	0,00
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	88	1,07	0	0,00
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,44 2020-05-03	EUR	70	0,85	67	0,83
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2020-06-15	EUR	102	1,24	101	1,24
XS1082970853 - RENTA FIJA 112370 TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	100	1,22	0	0,00
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,08 2022-06-30	EUR	179	2,17	173	2,13
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	0	0,00	103	1,28
XS1133588233 - RENTA FIJA 170120 JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	176	2,14	0	0,00
FR0010093328 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 0,15 2019-09-21	EUR	51	0,62	55	0,68
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,23 2019-10-15	EUR	34	0,42	0	0,00
PTJLLAOE0001 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 2019-06-11	EUR	0	0,00	81	1,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.150</b>	<b>13,98</b>	<b>580</b>	<b>7,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.209</b>	<b>75,38</b>	<b>6.208</b>	<b>76,60</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>6.209</b>	<b>75,38</b>	<b>6.208</b>	<b>76,60</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>6.209</b>	<b>75,38</b>	<b>6.208</b>	<b>76,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.431</b>	<b>90,22</b>	<b>7.109</b>	<b>87,74</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.

## 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)**

--