

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 6 meses.

El fondo invertirá en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, denominados en euros y en divisa distinta del euro hasta un 5%, con una duración inferior a tres años.

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	0,33	0,81	1,13	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,04	-0,05	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	318.799,77	310.842,58
Nº de Partícipes	11.424	11.267
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	384.400	1.205,7733
2017	379.182	1.222,1454
2016	268.706	1.215,7563
2015	81.932	1.206,9737

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,34	-0,94	0,12	-0,47	-0,06	0,53	0,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	19-11-2018	-0,29	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	13-12-2018	0,12	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	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,93	0,46	0,92	0,56	0,40	0,44		
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,94	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,27	0,34	0,16	0,16	0,26		
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,38	0,38	0,29	0,26	0,15	0,14	0,13		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,13	0,13	0,12	0,12	0,48	0,00	0,00	

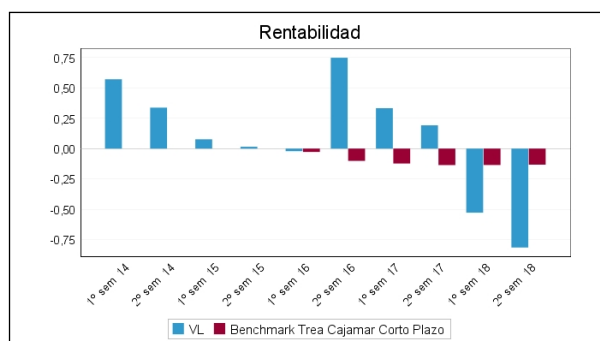
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	353.390	91,93	342.477	90,63
* Cartera interior	17.562	4,57	10.644	2,82
* Cartera exterior	336.414	87,52	331.334	87,68
* Intereses de la cartera de inversión	-587	-0,15	498	0,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.963	8,32	36.031	9,53
(+/-) RESTO	-952	-0,25	-620	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	384.400	100,00 %	377.888	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	377.888	379.182	379.182	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,52	0,19	2,76	1.273,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,84	-0,54	-1,38	61,28
(+) Rendimientos de gestión	-0,58	-0,30	-0,89	105,71
+ Intereses	0,45	0,50	0,95	-6,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,06	-0,60	-1,67	83,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-20,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,27	-0,27	-98,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,08	0,11	-56,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,24	-0,50	7,23
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	5,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	17,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	67,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	384.400	377.888	384.400	

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

3. Inversiones financieras

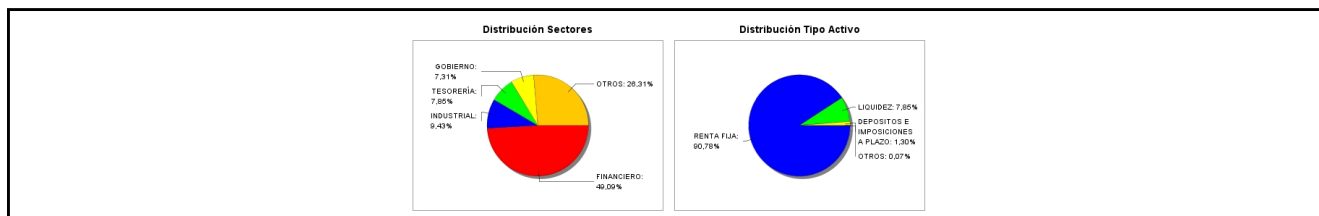
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.558	3,26	10.568	2,79
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	12.558	3,26	10.568	2,79
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	5.000	1,30	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.558	4,56	10.568	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	336.415	87,52	331.336	87,74
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	336.415	87,52	331.336	87,74
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	336.415	87,52	331.336	87,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	353.973	92,08	341.904	90,53

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	50.360	Inversión
Total subyacente renta fija		50360	
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future March 2019	5.737	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5737	
TOTAL OBLIGACIONES		56096	

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 mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 1.435.929.96 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 no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

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

Mantenemos la cobertura del riesgo de duración realizando los rollover de los futuros de Eur/Schatz (13,2%). Mantenemos también la cobertura de EUR/USD (1,5%). A final del periodo la exposición a riesgo USD es de 3,70%.

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.

En julio en las reuniones de los bancos centrales el cambio más importante fue la decisión del Banco de Japón de ampliar el rango de variación de los bonos mientras que el resto siguieron con los mensajes de seguir con subidas de tipos (EE.UU.) y el calendario para dejar de ampliar el balance (ECB). Los bonos tuvieron un buen comportamiento en general. Los bonos de gobierno tuvieron rentabilidades negativas en especial los plazos más largos mientras los bonos corporativos y high yield tuvieron revalorizaciones de en torno al 1%. Los bonos de emergentes fueron los que mejor se comportaron, mejor gobiernos que corporativos, pero hubo una dispersión enorme por países. Latinoamérica mejorando sensiblemente tras las elecciones en México mientras que Asia en general fue la que más ha sufrido. Aunque el fondo sufrió al principio del mes por las tensiones comerciales entre US y el resto del mundo y las tensiones en Alemania por la crisis migratoria, el fondo ha funcionado excepcionalmente bien durante Julio, especialmente por la mejora del crédito, más que la mejora en deuda soberana. El Itrax Main recortó 13pb en Julio de 74 a 61pb mientras que el Crossover recortó 38pb de 320 a 282. Los sectores que más han aportado al fondo han sido bancos (+11pb, principalmente apoyado por Mediobanca, +5pb, Iccrea, +2pb, y Barclays, +2pb) y Utilities, con Orano (+4pb) y Bulgarian Energy (+1pb) siendo los grandes aportadores en el sector). Aunque todos los sectores son aportadores de rentabilidad positiva, los que peor han funcionado han sido la deuda pública y el sector de consumo no cíclico. Los emisores que han funcionado peor han sido DIA (-1pb), por sus dificultades para mantener los márgenes operativos, HSH Nordbank (-1pb) y Rabobank (-1pb).

En agosto en renta fija sólo los mercados de USD cerraron en positivo con las mayores revalorizaciones en los bonos de largo plazo (30 años +1,7%). En corporativos los bonos "high yield" tuvieron mejor comportamiento que los bonos corporativos con mejor rating de inversión (HY+0,3% y los IG -0,1%). En Europa los bonos "core" saldaron el mes en positivo (+0,6%) con los periféricos, especialmente Italia (-3,8%), cayendo. En corporativos los bonos de más riesgo cayeron -1,8% y los de IG -0,6%). La renta fija Emergente reflejó en los precios los movimientos de las divisas (-2,7%) centrándose sobre todo en los bonos turcos y sudafricanos. En agosto la rentabilidad del fondo se vio lastrada por los

últimos acontecimientos en países emergentes, especialmente en Turquía con las dudas sobre la política monetaria. Así como por la situación política en Italia. Esto afectó negativamente a los soberanos y a los bonos del sector financiero. Los subordinados europeos se han encontrado con un aumento de los diferenciales debido a dos factores, su exposición a Italia y el riesgo sistemático europeo o bien su exposición a Turquía (BBVA, Unicredito). Por el lado positivo, el sector utilities y el de materias primas fueron los que aportaron rentabilidad. Nuestra exposición a dólar (5%) nos ha beneficiado este mes debido al buen comportamiento del dólar (+0,76%)

En septiembre los corporativos de mayor riesgo (high yield) fueron los únicos que saldaron el mes en positivo (duraciones inferiores a cinco años de high yield EUR +0,3% y en EE.UU. +0,2%). Las caídas en los bonos de gobierno fueron más importantes en los plazos más largos ante los anuncios de la Reserva Federal de subir tipos por encima del 3%, nivel que hasta ahora se consideraba el máximo que se alcanzaría en el ciclo. En general los bonos de gobierno son los que más han sufrido mientras los corporativos han visto reducirse algo los diferenciales de crédito acabando el mes en rentabilidades positivas. En septiembre la rentabilidad del mes viene explicada en gran parte por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente los bancos turcos, italianos y en menor medida los españoles. Los soberanos también aportaron buenas rentabilidades debido al buen comportamiento de Turquía y de algunas regiones italianas. En crédito, los sectores de consumo no cíclico y comunicaciones aportaron rentabilidad positiva a la cartera. Únicamente el sector Utilities (Orano) restó rentabilidad a la cartera. Nuestra exposición a dólar (4%) nos ha beneficiado ligeramente este mes debido al buen comportamiento del dólar.

En octubre sólo se han obtenido rentabilidades positivas en los bonos de gobierno "core", así el bono alemán a 10 años se ha revalorizado 1,15% y el 30 años 1,54% en el mes. Estos activos "refugio" pagan una rentabilidad del 0,38% y 1,01% respectivamente (cuando el último dato de inflación en Alemania ha sido del 2,5%). Los bonos a 10 años en España perdieron -0,42% y en Italia -2,14%. Los bonos de riesgo de crédito han tenido rentabilidades negativas, destacando los bonos en dólares (High yield -2,34%, Investment grade -2,3%) y Europa (High yield -0,89% e IG -0,18%). En cuanto a la cartera gran parte de la rentabilidad negativa del mes viene explicada por el mal comportamiento de DIA, tras unos malos resultados y una bajada de rating pasando de Investment Grade a High Yield. El sector de consumo y el de comunicaciones también restaron rentabilidad a la cartera. Por el lado contrario, los sectores que mejor comportamiento tuvieron fueron el utilities y soberanos.

Durante el mes de noviembre hemos visto un claro flujo hacia los segmentos más defensivos dentro de cada activo. Del lado de la guerra comercial durante el mes hemos visto cerrar el acuerdo de EE.UU. con Canadá y México y una posición menos beligerante con China. En UK, hay un acuerdo para lo que supone la salida del Euro (si bien queda el escollo que el Parlamento Británico lo apruebe) y en Italia la posibilidad de una reducción del déficit planteado para el año que viene es una posibilidad. En cuanto a la cartera, durante el mes los sectores que más rentabilidad han restado al fondo han sido: el sector financiero (principalmente banca española e inglesa) el sector energético (lastrado por el mal comportamiento del petróleo) y el sector industrial, especialmente compañías españolas. Por el lado positivo, únicamente los bonos soberanos nos han aportado rentabilidad positiva, han tenido un buen comportamiento algunas regiones italianas así como algún país emergente.

En diciembre la rentabilidad negativa vino explicada en gran parte por el mal comportamiento de los bonos de consumo cíclico, especialmente del sector de automóviles. Otros sectores que restaron rentabilidad fueron Utilities (Oranof) y el sector industrial (Ferrovial). Por el lado positivo los activos que mejor comportamiento tuvieron fueron los de Italia tanto la deuda pública de regiones italianas como el sector financiero. El sector energético también aportó rentabilidad positiva a la cartera.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En julio redujimos la exposición a países emergentes (Bulgaria y Macedonia). Realizamos compras del sector financiero (Caixabank, Intesa San Paolo, Goldman Sachs y RBS), así como compras de Investment Grade (Arcelor).

En agosto la operativa se vio afectada por la poca liquidez característica del mes de agosto que dificultaba la operativa a niveles razonables. Empezamos el mes reduciendo nuestra exposición a emergentes vendiendo Pemex 2023 y Türkiye ?? Bankas? e incrementando el peso en el sector financiero europeo.

Durante el mes de septiembre compramos bonos financieros europeos senior. Realizamos un cambio dentro del sector bancario de Turquía buscando una mejor calidad. Aumentamos el peso en el sector industrial mediante CNHI. Incrementamos el peso también en el sector autos. Incorporamos bonos flotantes en cartera. Adquirimos deuda pública de Indonesia a corto plazo. Por el lado de las ventas, vendimos la posición en Arcelor después de un buen comportamiento.

En octubre aumentamos el peso en Macedonia y bonos flotantes mediante NOS e ING. Al principio del mes realizamos ventas de bonos de ThyssenKrupp tras publicar más detalles acerca de la estrategia del grupo tras la escisión del negocio de materiales. También vendimos bonos de HSN y Sabadell para reducir la exposición al sector financiero. Se vendió toda la posición en DIA. Vendimos renta fija privada italiana mediante Saipem y se sustituyó por deuda pública italiana a corto plazo.

En noviembre realizamos compras de Redexis y ACS ya que se encontraban a rentabilidades atractivas tras las ventas generalizadas de mercado. Compramos un bono flotante de Societe Generale. Por el lado de las ventas, vendimos bonos de Saipem y deuda pública italiana al 2020 y 2021 para reducir exposición a este país.

En diciembre aumentamos el peso en deuda pública a corto plazo mediante comunidades autónomas. También se aumentó el peso en emisores españoles del sector de telecomunicaciones, energía y el sector financiero. Se redujo el peso en Italia mediante la venta de deuda pública y del sector financiero. Reducimos también la exposición a países emergentes. La duración del fondo es 0,99 años y la Tir es de un 1,45%.

Mantenemos la cobertura del riesgo de duración realizando los rollover de los futuros de Eur/Schatz (13,2%). Mantenemos también la cobertura de EUR/USD (1,5%). A final del periodo la exposición a riesgo USD es de 3,70%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato, los Eur-Schatz son de 241,153 EUR.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 3.70%

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 384.400.235,65 euros.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad del fondo del período fue de 0.93% frente al 0.46% del periodo anterior y el VAR histórico fue de 0.65% frente al 0.29% del periodo anterior. El tracking error del periodo ha sido del 0.76%.

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

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	%
ES0000101719 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,73 2021-05-19	EUR	1.018	0,26	0	0,00
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	840	0,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.857	0,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES03138602P1 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	492	0,13	493	0,13
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Cedulas 0,81 2022-01-24	EUR	0	0,00	2.286	0,60
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	6.069	1,58	4.182	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.561	1,71	6.962	1,84
ES03138602W7 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-06-21	EUR	54	0,01	55	0,01
ES03138602O4 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2018-09-20	EUR	0	0,00	31	0,01
ES03138602J4 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,50 2018-07-26	EUR	0	0,00	425	0,11
ES03138602T3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	300	0,08	303	0,08
ES03138602V9 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24	EUR	470	0,12	474	0,13
ES0213307004 - RENTA FIJA BANKIA 4,00 2019-05-22	EUR	1.004	0,26	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	2.312	0,60	2.319	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.140	1,07	3.606	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.558	3,26	10.568	2,79
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		12.558	3,26	10.568	2,79
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
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,04 2019-11-29	EUR	3.000	0,78	0	0,00
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,10 2019-09-19	EUR	2.000	0,52	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		5.000	1,30	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.558	4,56	10.568	2,79
XS1084368593 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 2,88 2021-07-08	EUR	742	0,19	0	0,00
IT0004695076 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	552	0,14	556	0,15
IT0004009673 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-08-01	EUR	1.089	0,28	1.082	0,29
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	6.569	1,71	6.506	1,72
XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06	USD	445	0,12	443	0,12
XS0961637542 - RENTA FIJA 219459 CROATIAN BANK RECON & DE 6,00 2020-05-08	EUR	0	0,00	335	0,09
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	3.712	0,97	1.601	0,42
IT0004965411 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 3,75 2020-10-15	EUR	109	0,03	108	0,03
XS0546649822 - RENTA FIJA 311601 KINGDOM OF MOROCCO 4,50 2020-10-05	EUR	537	0,14	0	0,00
IT0005025389 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 2,75 2021-05-31	EUR	4.227	1,10	4.189	1,11
XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31	EUR	0	0,00	368	0,10
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	2.198	0,57	2.738	0,72
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	278	0,07	0	0,00
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	4.959	1,29	0	0,00
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	436	0,11	0	0,00
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	420	0,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		26.274	6,83	17.926	4,75
XS1441161947 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,43 2022-07-18	EUR	1.923	0,50	2.012	0,53
XS0260511182 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	0	0,00	2.476	0,66
XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 3,75 2018-10-10	USD	0	0,00	2.393	0,63
IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 0,88 2021-03-09	EUR	3.371	0,88	3.364	0,89
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24	USD	2.220	0,58	1.571	0,42
IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 0,19 2022-03-20	EUR	3.140	0,82	3.164	0,84
XS0156017955 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 4,82 2018-12-31	EUR	0	0,00	140	0,04
XS0099186636 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 0,74 2018-07-13	EUR	0	0,00	148	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004738438 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 4,75 2019-06-18	EUR	1.547	0,40	1.544	0,41
XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31	EUR	243	0,06	0	0,00
XS0105500846 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 5,56 2018-12-31	EUR	0	0,00	1.345	0,36
XS0091349489 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 2,97 2018-10-15	EUR	0	0,00	2.118	0,56
XS0158407733 - RENTA FIJA 363067 REGION OF MARCHE 4,71 2018-12-31	EUR	0	0,00	34	0,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.443	3,24	20.311	5,39
XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12	EUR	3.790	0,99	0	0,00
XS1334225361 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	2.704	0,70	0	0,00
US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16	USD	1.799	0,47	0	0,00
XS0500187843 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	2.092	0,54	0	0,00
XS0270347304 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-12	EUR	1.667	0,43	0	0,00
XS0619548216 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 6,38 2021-04-27	EUR	0	0,00	2.333	0,62
XS1622630132 - BONO 40800348 ALLERGAN FUNDING SCS 0,50 2021-05-01	EUR	0	0,00	1.001	0,26
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	0	0,00	1.055	0,28
XS1435295925 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2.019	0,53	2.033	0,54
XS1167308128 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	1.211	0,32	0	0,00
XS1061029614 - RENTA FIJA 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,25 2021-04-25	EUR	1.571	0,41	1.554	0,41
AT000B014105 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 0,28 2021-01-17	EUR	0	0,00	1.005	0,27
IT0005144677 - RENTA FIJA 52113849 BANCO BPM SPA 0,00 2020-12-30	EUR	0	0,00	1.881	0,50
DE000A2AAPF1 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 2,75 2020-12-08	EUR	5.226	1,36	5.289	1,40
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR	15.131	3,94	14.027	3,71
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,50 2021-03-22	EUR	5.634	1,47	5.739	1,52
FR0011560986 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,25 2020-09-04	EUR	6.197	1,61	6.300	1,67
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,39 2023-06-30	EUR	2.264	0,59	2.292	0,61
XS1084568762 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	0	0,00	847	0,22
XS1637351138 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 0,75 2020-06-29	EUR	12.974	3,38	13.059	3,46
IT0004960362 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 4,50 2019-09-13	USD	0	0,00	1.223	0,32
NL0009483825 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 5,00 2020-06-22	EUR	2.140	0,56	2.150	0,57
DE000A1TM5X8 - RENTA FIJA 116667 HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR	5.891	1,53	8.900	2,36
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	1.215	0,32	1.237	0,33
XS1245554859 - RENTA FIJA 7752849 SATO-OYJ 2,25 2020-06-10	EUR	0	0,00	733	0,19
XS0526326334 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,15 2020-07-16	EUR	0	0,00	1.107	0,29
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	1.817	0,47	895	0,24
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	0	0,00	271	0,07
FR0011302793 - RENTA FIJA 115557 VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	0	0,00	4.560	1,21
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	3.415	0,89	1.043	0,28
USG5002FAE63 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 3,50 2019-12-15	USD	0	0,00	2.058	0,54
FR0011052661 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 5,98 2021-05-26	EUR	1.592	0,41	1.631	0,43
XS0525912449 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	11.951	3,11	12.122	3,21
XS0452166324 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2019-09-23	EUR	0	0,00	2.395	0,63
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	5.441	1,42	5.512	1,46
XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-01	EUR	3.008	0,78	3.000	0,79
XS1569103259 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2020-02-21	EUR	0	0,00	4.328	1,15
NL0009287614 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 4,60 2019-12-11	EUR	0	0,00	1.862	0,49
XS1439749109 - RENTA FIJA 44969905 TEVA PHARM FNC NL II 0,38 2020-07-25	EUR	930	0,24	3.017	0,80
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	2.126	0,55	2.176	0,58
XS1048568452 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUJ 4,75 2021-03-22	EUR	6.777	1,76	7.901	2,09
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	6.504	1,69	6.513	1,72
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	1.637	0,43	1.629	0,43
XS1214673722 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	11.173	2,91	11.919	3,15
XS1492457236 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 1,25 2020-10-22	EUR	5.588	1,45	5.618	1,49
IT0001271003 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 5,00 2018-11-04	EUR	0	0,00	1.729	0,46
XS1143070503 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,88 2019-11-25	EUR	0	0,00	2.029	0,54
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	676	0,18	0	0,00
XS0879869187 - RENTA FIJA 381279 IBERDROLA INTL BV 3,50 2021-02-01	EUR	537	0,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	4.677	1,22	3.595	0,95
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	8.467	2,20	4.538	1,20
XS1484148157 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,75 2020-09-07	EUR	16.683	4,34	16.763	4,44
XS1487498922 - RENTA FIJA 48234187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,00 2021-03-08	EUR	2.281	0,59	4.165	1,10
XS1207309086 - RENTA FIJA 117825 ACS Actividades de Construcción 2,88 2020-04-01	EUR	10.422	2,71	5.787	1,53
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	2.112	0,55	2.066	0,55
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	314	0,08	0	0,00
XS0933604943 - RENTA FIJA 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	1.556	0,40	0	0,00
XS1400342587 - RENTA FIJA 13301357 DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL 1,00 2021-01-28	EUR	0	0,00	5.078	1,34
XS1205716720 - RENTA FIJA 8235378 AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	1.234	0,32	1.254	0,33
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	2.302	0,60	0	0,00
XS1020952435 - BONO 115737 TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	14.222	3,70	14.365	3,80
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	2.383	0,62	3.525	0,93
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	860	0,22	841	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204.211	53,13	217.950	57,68
XS1503012038 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,46 2019-02-12	EUR	1.701	0,44	0	0,00
XS1824289901 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,08 2020-05-21	EUR	2.980	0,78	0	0,00
XS1882544205 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,54 2023-09-20	EUR	3.144	0,82	0	0,00
PTNOSBOE0004 - BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28	EUR	2.576	0,67	0	0,00
FR0013309317 - BONO 16754134 BPCE SA 0,18 2023-01-11	EUR	1.932	0,50	0	0,00
XS1756434194 - BONO 115245 BNP PARIBAS 0,01 2023-01-19	EUR	965	0,25	0	0,00
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	2.969	0,77	0	0,00
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,59 2021-09-27	EUR	3.847	1,00	0	0,00
XS1794195724 - BONO 37987198 WPP FINANCE 2013 0,14 2022-03-20	EUR	975	0,25	0	0,00
FR0013342664 - BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,31 2022-03-15	EUR	3.957	1,03	1.498	0,40
XS1689234570 - BONO BANCO SANTANDER 0,44 2023-03-28	EUR	1.938	0,50	1.980	0,52
XS1824425265 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,08 2023-08-24	EUR	552	0,14	3.020	0,80
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,41 2023-11-15	EUR	2.618	0,68	2.968	0,79
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	801	0,21	819	0,22
XS1801906279 - BONO 8023686 MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,18 2023-04-10	EUR	1.484	0,39	1.498	0,40
XS0966598061 - BONO 12283947 CASSA DEL TRENINO SPA 3,75 2018-12-31	EUR	0	0,00	820	0,22
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,24 2022-03-26	EUR	1.295	0,34	1.348	0,36
XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,32 2021-09-09	EUR	1.944	0,51	0	0,00
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,29 2023-03-09	EUR	960	0,25	0	0,00
XS1753030490 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,02 2021-06-17	EUR	483	0,13	494	0,13
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,10 2022-12-07	EUR	2.922	0,76	0	0,00
XS1577950154 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,75 2019-11-01	EUR	3.004	0,78	2.988	0,79
DE000HSH4QN3 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 2,00 2019-01-24	EUR	0	0,00	1.014	0,27
XS0234509411 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2020-11-11	EUR	2.082	0,54	2.069	0,55
IT0001287249 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2018-12-24	EUR	0	0,00	1.517	0,40
IT0005136038 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 0,73 2020-09-30	EUR	0	0,00	589	0,16
IT0004841778 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 4,68 2019-10-08	EUR	1.053	0,27	1.047	0,28
DE000HSH4ZU9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-07-02	EUR	0	0,00	2.801	0,74
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,50 2020-06-18	EUR	0	0,00	1.425	0,38
XS0517244538 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIVE RABOBANK UA 0,00 2020-07-09	EUR	538	0,14	532	0,14
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13	EUR	270	0,07	272	0,07
XS1608362379 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,68 2023-01-05	EUR	1.083	0,28	1.104	0,29
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	2.420	0,63	2.432	0,64
IT0004960362 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 4,50 2019-09-13	USD	1.255	0,33	0	0,00
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,06 2022-06-30	EUR	2.755	0,72	2.818	0,75
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14	EUR	2.518	0,66	2.585	0,68
IT0005001422 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 2,30 2019-03-13	USD	1.539	0,40	1.509	0,40
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31	EUR	349	0,09	349	0,09
IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15	EUR	851	0,22	1.280	0,34
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,40 2020-10-13	EUR	73	0,02	111	0,03
XS0251226154 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 1,86 2021-05-02	EUR	0	0,00	3.032	0,80
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-06-30	EUR	269	0,07	0	0,00
NL0009289339 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 2,08 2020-01-11	EUR	265	0,07	266	0,07
XS1578916261 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,71 2022-03-21	EUR	695	0,18	708	0,19
IT0001278404 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2018-12-03	EUR	0	0,00	1.490	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1558022866 - RENTA FIJA 101092 WELLS FARGO & COMPANY 0,18 2022-01-31	EUR	792	0,21	0	0,00
FR0011302793 - RENTA FIJA 115557 VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	4.351	1,13	0	0,00
USG5002FAE63 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 3,50 2019-12-15	USD	2.899	0,75	0	0,00
XS0452166324 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2019-09-23	EUR	3.407	0,89	0	0,00
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,48 2021-02-07	EUR	3.003	0,78	0	0,00
XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA 3,50 2019-04-11	EUR	1.021	0,27	1.022	0,27
XS0989152573 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2019-11-07	EUR	0	0,00	9.370	2,48
XS0099472994 - RENTA FIJA Credit Suisse 5,00 2019-07-29	EUR	4.933	1,28	4.940	1,31
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON ASI 3,75 2019-06-19	USD	613	0,16	598	0,16
XS0195247878 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 0,17 2019-07-16	EUR	3.899	1,01	3.927	1,04
XS1084838496 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	2.158	0,56	2.160	0,57
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	1.471	0,38	2.932	0,78
XS0102643169 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 0,23 2019-10-15	EUR	1.885	0,49	1.911	0,51
XS0114072423 - RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,24 2020-07-21	EUR	99	0,03	0	0,00
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31	EUR	1.898	0,49	1.910	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		93.487	24,32	75.149	19,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		336.415	87,52	331.336	87,74
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		336.415	87,52	331.336	87,74
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		336.415	87,52	331.336	87,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		353.973	92,08	341.904	90,53

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.