

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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 | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,37 | 0,27 | 0,37 | 1,13 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,12 | -0,03 | -0,12 | -0,05 |

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 | 323.003,42 | 318.799,77 |
| Nº de Partícipes | 11.643 | 11.424 |
| 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 | 393.218 | 1.217,3802 |
| 2018 | 384.400 | 1.205,7733 |
| 2017 | 379.182 | 1.222,1454 |
| 2016 | 268.706 | 1.215,7563 |

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 | 0,10 | 0,00 | 0,10 | 0,10 | 0,00 | 0,10 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,96 | 0,96 | -0,94 | 0,12 | -0,47 | -1,34 | 0,53 | 0,73 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,10 | 03-01-2019 | -0,10 | 03-01-2019 | -0,29 | 29-05-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,10 | 15-01-2019 | 0,10 | 15-01-2019 | 0,23 | 04-07-2016 |

(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 | 2016 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,52 | 0,52 | 0,93 | 0,46 | 0,92 | 0,75 | 0,40 | 0,44 | |
| Ibex-35 | 12,33 | 12,33 | 15,86 | 10,52 | 13,46 | 13,67 | 12,94 | 25,83 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,21 | 0,21 | 0,39 | 0,27 | 0,34 | 0,30 | 0,16 | 0,26 | |
| Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,40 | 0,40 | 0,38 | 0,29 | 0,26 | 0,38 | 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.

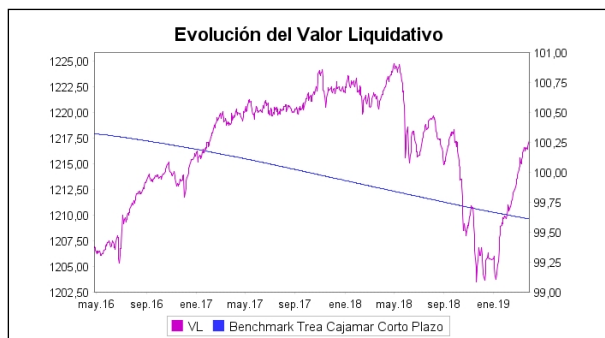
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,11 | 0,11 | 0,13 | 0,13 | 0,12 | 0,50 | 0,48 | 0,46 | |

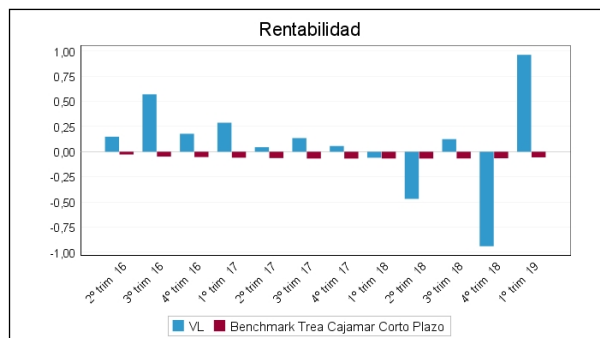
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 385.579 | 11.439 | 0,96 |
| Renta Fija Internacional | 841.328 | 27.064 | 2,46 |
| Renta Fija Mixta Euro | 525.108 | 17.639 | 3,14 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 157.682 | 6.522 | 6,60 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 32.161 | 1.000 | 3,16 |
| Renta Variable Euro | 79.975 | 5.078 | 6,80 |
| Renta Variable Internacional | 33.558 | 2.696 | 10,92 |
| 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 | 11.287 | 652 | 3,86 |
| Global | 5.626 | 2.118 | -9,03 |
| Total fondos | 2.072.304 | 74.208 | 2,96 |

*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 | 325.354 | 82,74 | 353.390 | 91,93 |
| * Cartera interior | 31.234 | 7,94 | 17.562 | 4,57 |
| * Cartera exterior | 295.793 | 75,22 | 336.414 | 87,52 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -1.674 | -0,43 | -587 | -0,15 |

| 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) | 68.887 | 17,52 | 31.963 | 8,32 |
| (+/-) RESTO | -1.022 | -0,26 | -952 | -0,25 |
| TOTAL PATRIMONIO | 393.218 | 100,00 % | 384.400 | 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) | 384.400 | 390.785 | 384.400 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 1,33 | -0,69 | 1,33 | -290,33 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,96 | -0,95 | 0,96 | -199,95 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,08 | -0,82 | 1,08 | -230,65 |
| + Intereses | 0,20 | 0,23 | 0,20 | -12,37 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,94 | -1,03 | 0,94 | -190,95 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 112,50 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,07 | -0,05 | -0,07 | 41,97 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,02 | 0,02 | -38,65 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,13 | -0,13 | -0,13 | 2,02 |
| - Comisión de gestión | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -2,88 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -2,88 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 48,33 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -66,03 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 393.218 | 384.400 | 393.218 | |

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

3. Inversiones financieras

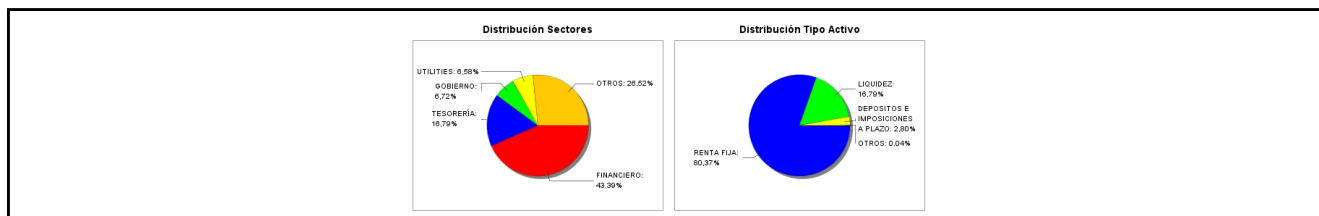
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 13.147 | 3,34 | 12.558 | 3,26 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 7.096 | 1,81 | 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 | 20.243 | 5,15 | 12.558 | 3,26 |
| 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 | 11.000 | 2,80 | 5.000 | 1,30 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 31.243 | 7,95 | 17.558 | 4,56 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 295.793 | 75,15 | 336.415 | 87,52 |
| 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 | 295.793 | 75,15 | 336.415 | 87,52 |
| 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 | 295.793 | 75,15 | 336.415 | 87,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 327.036 | 83,10 | 353.973 | 92,08 |

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 Jun19 | 9.945 | Inversión |
| ITCIT 5 3/8 03/19/20 | C/ Compromiso | 735 | Inversión |
| SAUDCR 0 12/19 | C/ Compromiso | 91 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 10772 | |
| EURO | C/ Fut. EURO FX CURR FUT Jun19 | 6.837 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 6837 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 17609 | |

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 4.874.586,75 euros.

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

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe 605 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo hemos realizado los rollover de la cobertura del riesgo de duración con futuros Euro-Schatz (2,6%). Mantenemos la cobertura de EUR/USD (1,8%). A final del periodo la exposición a riesgo USD es de 3,04%.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

Los avances para conseguir un acuerdo comercial definitivo entre EE.UU. y China (eliminando las tarifas que EE.UU. iba a imponer a China en marzo) han reducido el riesgo de una guerra comercial. Pero lo determinante para explicar el buen comportamiento de los activos durante el trimestre ha sido el cambio de sesgo de la política monetaria de la FED y de los bancos centrales en general (el Banco Central de China ha inyectado 1 trillón de CNH, ECB anunciando prestamos de apoyo a los bancos y BOJ manteniendo las compras de bonos hasta que se alcance el objetivo de inflación). Si a finales del año pasado se mantenían mensajes de seguir eliminando estímulos (subidas de tipos, reducción del balance, etc.) en este trimestre la FED ha anunciado el fin de las subidas de tipos (siempre que la macro global no mejore y no haya presiones inflacionistas), este movimiento ha sido secundado por los principales bancos centrales a nivel global.

La actuación rápida preventiva de los bancos centrales, de momento sólo anunciando la intención de inyectar estímulos si es necesario, ha permitido que los malos datos de manufacturas (producciones industriales, confianzas empresariales, etc.) y de bajada en el comercio internacional (bajada en exportaciones e importaciones de los países más expuestos a comercio internacional, China, Corea del Sur, Japón, Alemania), no hayan pesado en los precios de los activos de riesgo (crédito, bolsa), ante la expectativa de una mejora macro en la segunda parte del año.

La renta variable global (MSCI world, +12,7%) ha registrado el mejor trimestre desde finales de los 90, apoyado por China (CSI 300 +28,6%), EE.UU. (Nasdaq +17,4%, S&P 500 +14%) Europa (Eurostoxx 600 12,7%) y Emergentes (MSCI Emergentes +9,9%). En Europa los mejores sectores fueron alimentación (+19,8%) y consumo (no cíclico +17,7% y cíclico +17,6%) frente a telecom (+2,9%), bancos (+7,5%) y farma (+6,9%). Las pequeñas compañías en Europa (MSCI Small Caps +15,2%) tuvieron un buen comportamiento mientras en España se quedaban por detrás (IBEX Small Cap 10,3%, IBEX Mid Cap +6,2%) por efecto de los bancos y las telecom.

Los bonos han obtenido rentabilidades muy buenas ante un entorno en que las subidas de tipos se retrasan y los estímulos (recompra de bonos, compensación en Europa por tipos bajos a los bancos...) que podrían implementarse, se han puesto ligeramente en precio. En general, el crédito lo ha hecho mejor que los gobiernos durante la primera parte del trimestre (fin guerra comercial y recuperación de la fuerte caída de finales de 2018) y los plazos más largos y los gobiernos "core" (Alemania, Suiza, EE.UU.) han liderado las rentabilidades en la segunda parte del trimestre. Destacar el buen comportamiento de los bonos "high yield" (+6,9% en EE.UU. y +3,4% en la Eurozona) dejando los diferenciales respecto a los bonos de gobierno en los 400 pb. (niveles de enero 2017). En emergentes, mejor los bonos de gobierno (+6,3%) que los corporativos (+3,34%). En gobiernos, los anuncios de posponer las subidas de tipos han llevado a tipos negativos a Alemania y Japón y los bonos a plazos más largos han sido los más rentables. Los diferenciales entre centro y periferia se han mantenido sin cambios (España 116pb, Italia 250pb.) excepto en Portugal donde se han reducido.

Las materias primas han tenido un trimestre muy bueno. Petróleo (+25,1%) gracias a los anuncios de prorrogar los

controles de producción un trimestre más y a disrupciones en la producción de Venezuela y Nigeria. El cobre (+9,3%) se ha visto favorecido por las huelgas en Chile y el mineral de hierro (+26,1%) refleja la reducción de oferta por las paradas en las minas brasileñas.

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

Los datos macro que hemos conocido durante el mes de enero corresponden todavía a finales de 2018 mostrando debilidad en las manufacturas y una demanda interna que continúa estable con tasas de paro disminuyendo. Las economías más expuestas al ciclo global son las que están publicando peores datos afectadas por la desaceleración en China y la reducción del comercio mundial ante la incertidumbre arancelaria. Las encuestas de actividad publicadas de principios de año no cambian esta dinámica, demanda interna estable, pero manufacturas más débiles. La sorpresa a nivel macro ha venido por el cambio de tono en los mensajes de la Reserva Federal, dejando claro que las actuaciones a nivel de política monetaria dependerán de la evolución de los datos de crecimiento de su economía. Los datos de inflación que se han venido conociendo empiezan a reflejar las bajadas en los precios de energía y reducen presión a los bancos centrales a seguir las políticas de restricción monetaria.

Durante el mes de enero, los activos que peor habían funcionado meses anteriores son los que mejor comportamiento han tenido. En esta línea, los bonos italianos, especialmente el sector financiero, países emergentes, el sector de utilities (Orano) y materias primas son los que más rentabilidad han aportado a la cartera. Por el lado contrario, únicamente el sector industrial ha restado rentabilidad debido principalmente al mal comportamiento de Vallourec.

En febrero en la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar ningún cambio en este sentido en el corto plazo. Los otros dos factores que han estado lastrando la confianza, guerra comercial y Brexit, han ido evolucionando favorablemente. En renta fija, los bancos centrales han seguido dando mensajes retrasando las posibles subidas de tipos. El BCE no excluye actuaciones concretas de inyecciones de liquidez al igual que el BOJ si no hay mejoras en la parte macro. Estos mensajes han relajado las compras de bonos soberanos (como activo refugio) y se han reducido los diferenciales de crédito, ante un entorno de menor crecimiento pero que no parece acelerar el proceso de desaceleración y unos bancos centrales dispuestos a actuar. Los bonos corporativos europeos han subido +0,6% en el mes y los de más riesgo ("high yield") +1,65%, lo que les deja en una rentabilidad en el año del 4,17%. En emergentes, los bonos corporativos lo hicieron mejor que los de gobierno, pero acumulan una subida en el año del 3,5% y el 4,7% respectivamente.

En cuanto a la cartera en el mes de febrero gran parte de la rentabilidad viene explicada por el buen comportamiento del sector financiero, principalmente bancos nórdicos, italianos y españoles. Otros sectores que aportaron rentabilidad fueron el de consumo cíclico (automóvil), telecomunicaciones (Telecom Italia y Telefónica) y el sector industrial. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva, únicamente las coberturas del dólar nos restaron rentabilidad.

El último mes del trimestre se han ido confirmando todas las expectativas de actuaciones por parte de los bancos centrales. BCE ha confirmado los nuevos créditos al sistema financiero (TLTRO III), el Banco de Japón manteniendo compras hasta alcanzar el objetivo del 2% de inflación y el retraso de subida tipos hasta 2020 de la FED. El final de las políticas restrictivas por parte de bancos centrales y en especial de la FED, ha retrasado las subidas de tipos hasta 2020 en Europa y en EE.UU. bajadas de tipos para este año. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor duración (bonos 20 años EE.UU. +5,35%, Alemania +4,74%), reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo ("High yield") han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia (investment grade) los que mejor se han comportado (High yield EUR -0,83%, Investment grade EUR +2,2%). En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

En marzo la mayor parte de la rentabilidad mensual del fondo se explica por el buen comportamiento del sector financiero y de gobiernos. En el sector financiero los bancos de países nórdicos, así como los españoles e italianos fueron los que más más aportaron. La rentabilidad de gobiernos estuvo liderada por los países emergentes. Otros sectores que también aportaron buenas rentabilidades fueron el de comunicaciones y consumo cíclico. Todos los sectores sumaron rentabilidad, excepto las coberturas de euro dólar.

La rentabilidad del fondo ha sido del 0,96%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En enero reducimos la posición en Italia mediante la venta de deuda pública y del sector financiero. Reducimos también la exposición a países emergentes y a High Yield. Hemos comprado investment grade a corto plazo de cupón fijo en financieras principalmente.

En el mes de febrero reducimos la exposición a Italia mediante la venta de deuda pública de regiones italianas. Adquirimos deuda pública de regiones españolas y alguna agencia de Portugal. Realizamos ventas de High Yield y de países emergentes. Aumentamos el porcentaje en Investment Grade con vencimientos cortos.

En el mes de marzo adquirimos deuda pública de países emergentes europeos. Reducimos el peso en el sector financiero mediante ventas como RBS, Banco Sabadell y BBVA. Incrementamos la posición en Investment Grade con compras en el sector de telecomunicaciones, sector industrial y el sector energético.

La duración del fondo es 0.96 años y la Tir es de un 0.80%.

Durante el periodo hemos realizado los rollover de la cobertura del riesgo de duración con futuros Euro-Schatz (2,6%). Mantenemos la cobertura de EUR/USD (1,8%). 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 241,121 EUR. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 3.04%

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 393.217.954,29 euros.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad del periodo es de 0,52% y el VAR del periodo de 0,4 %.

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 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 han dado paso a mantenerlos o incluso probabilidades de bajadas de cara a finales de año o para el año 2020. En Europa el BCE anunció otra inyección de liquidez en el mercado con un nuevo TLRO.

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:

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.

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

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 | 0 | 0,00 | 1.018 | 0,26 |
| ES0001352535 - RENTA FIJA 180768 XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10 | EUR | 725 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15 | EUR | 841 | 0,21 | 840 | 0,22 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.565 | 0,39 | 1.857 | 0,48 |
| 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 | 0 | 0,00 | 492 | 0,13 |
| ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26 | EUR | 4.421 | 1,12 | 6.069 | 1,58 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.421 | 1,12 | 6.561 | 1,71 |
| ES03138602W7 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-06-21 | EUR | 54 | 0,01 | 54 | 0,01 |
| ES03138602P1 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05 | EUR | 492 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| ES03138602T3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 2019-03-07 | EUR | 0 | 0,00 | 300 | 0,08 |
| ES03138602V9 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24 | EUR | 471 | 0,12 | 470 | 0,12 |
| ES0213307004 - RENTA FIJA BANKIA 4,00 2019-05-22 | EUR | 1.012 | 0,26 | 1.004 | 0,26 |
| ES0211845252 - RENTA FIJA 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,75 2019-10-25 | EUR | 1.860 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,77 2019-08-09 | EUR | 968 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29 | EUR | 2.304 | 0,59 | 2.312 | 0,60 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 7.161 | 1,83 | 4.140 | 1,07 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 13.147 | 3,34 | 12.558 | 3,26 |
| ES0513495TV8 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,06 2021-03-19 | EUR | 1.599 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| ES05051130Y3 - PAGARE 233955 El Corte Ingles SA 0,22 2019-04-02 | EUR | 1.500 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| ES0513495TI5 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07 | EUR | 3.997 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 7.096 | 1,81 | 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 | | 20.243 | 5,15 | 12.558 | 3,26 |
| 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 CAJAMAR 0,08 2019-07-30 | EUR | 6.000 | 1,53 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,04 2019-11-29 | EUR | 3.000 | 0,76 | 3.000 | 0,78 |
| - DEPOSITOS CAJAMAR 0,10 2019-09-19 | EUR | 2.000 | 0,51 | 2.000 | 0,52 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 11.000 | 2,80 | 5.000 | 1,30 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 31.243 | 7,95 | 17.558 | 4,56 |
| XS1084368593 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 2,88 2021-07-08 | EUR | 0 | 0,00 | 742 | 0,19 |
| IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01 | EUR | 0 | 0,00 | 552 | 0,14 |
| IT0004009673 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-08-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.089 | 0,28 |
| IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01 | EUR | 4.408 | 1,12 | 6.569 | 1,71 |
| XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06 | USD | 464 | 0,12 | 445 | 0,12 |
| XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24 | EUR | 3.768 | 0,96 | 3.712 | 0,97 |
| IT0004965411 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 3,75 2021-10-15 | EUR | 0 | 0,00 | 109 | 0,03 |
| US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29 | USD | 1.524 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| XS0546649822 - RENTA FIJA 311601 KINGDOM OF MOROCCO 4,50 2020-10-05 | EUR | 539 | 0,14 | 537 | 0,14 |
| IT0005025389 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 2,75 2021-05-31 | EUR | 4.259 | 1,08 | 4.227 | 1,10 |
| XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01 | EUR | 2.207 | 0,56 | 2.198 | 0,57 |
| PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13 | EUR | 0 | 0,00 | 278 | 0,07 |
| XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17 | EUR | 0 | 0,00 | 4.959 | 1,29 |
| PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05 | EUR | 544 | 0,14 | 436 | 0,11 |
| XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22 | EUR | 526 | 0,13 | 420 | 0,11 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 18.240 | 4,64 | 26.274 | 6,83 |
| XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,40 2020-12-28 | EUR | 999 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS1441161947 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,46 2022-07-18 | EUR | 1.945 | 0,49 | 1.923 | 0,50 |
| IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,92 2021-03-09 | EUR | 491 | 0,12 | 3.371 | 0,88 |
| XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24 | USD | 2.270 | 0,58 | 2.220 | 0,58 |
| IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,19 2022-03-20 | EUR | 1.263 | 0,32 | 3.140 | 0,82 |
| IT0004738438 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 4,75 2019-06-18 | EUR | 1.547 | 0,39 | 1.547 | 0,40 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31 | EUR | 246 | 0,06 | 243 | 0,06 |
| XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17 | EUR | 5.170 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 13.930 | 3,52 | 12.443 | 3,24 |
| XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14 | USD | 792 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| XS0811124790 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 3,25 2021-02-01 | EUR | 222 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| XS0543354236 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 3,75 2020-09-21 | EUR | 1.851 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| XS0677389347 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04 | EUR | 1.647 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| XS1418631930 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 1,00 2021-05-24 | EUR | 1.420 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| XS1501162876 - BONO 25906701 AMADEUS CAP MARKT 0,13 2020-09-06 | EUR | 1.102 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| XS0922615819 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24 | USD | 2.180 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S 0,38 2021-03-08 | EUR | 4.025 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| XS1005068587 - BONO 38204053 ELENA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17 | EUR | 4.302 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATION 1,17 2020-04-18 | EUR | 2.023 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| XS1505554698 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,32 2020-10-17 | EUR | 2.014 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| FR0013053055 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 1,38 2020-11-17 | EUR | 1.023 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| FR0012830685 - BONO 115240 ATOS SE 2,38 2020-07-02 | EUR | 1.130 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13 | EUR | 1.006 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12 | EUR | 3.807 | 0,97 | 3.790 | 0,99 |
| XS1334225361 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16 | EUR | 3.756 | 0,96 | 2.704 | 0,70 |
| US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16 | USD | 1.860 | 0,47 | 1.799 | 0,47 |
| XS0500187843 - BONO 128042 SINNOMBRE 4,13 2020-04-14 | EUR | 631 | 0,16 | 2.092 | 0,54 |
| XS0270347304 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-12 | EUR | 1.692 | 0,43 | 1.667 | 0,43 |
| XS1435295925 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21 | EUR | 2.052 | 0,52 | 2.019 | 0,53 |
| XS1167308128 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 1.211 | 0,32 |
| XS1061029614 - RENTA FIJA 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,25 2021-04-25 | EUR | 0 | 0,00 | 1.571 | 0,41 |
| DE000A2AAPF1 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 2,75 2020-12-08 | EUR | 4.225 | 1,07 | 5.226 | 1,36 |
| IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15 | EUR | 14.293 | 3,64 | 15.131 | 3,94 |
| FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,50 2021-03-22 | EUR | 2.326 | 0,59 | 5.634 | 1,47 |
| FR0011560986 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,25 2020-09-04 | EUR | 5.873 | 1,49 | 6.197 | 1,61 |
| IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,39 2023-06-30 | EUR | 2.287 | 0,58 | 2.264 | 0,59 |
| XS1637351138 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 0,75 2020-06-29 | EUR | 11.856 | 3,02 | 12.974 | 3,38 |
| NL0009483825 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 5,00 2020-05-22 | EUR | 1.574 | 0,40 | 2.140 | 0,56 |
| DE000A1TM5X8 - RENTA FIJA 116667 HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20 | EUR | 0 | 0,00 | 5.891 | 1,53 |
| XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28 | EUR | 1.230 | 0,31 | 1.215 | 0,32 |
| USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15 | USD | 1.879 | 0,48 | 1.817 | 0,47 |
| IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31 | EUR | 239 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20 | EUR | 4.138 | 1,05 | 3.415 | 0,89 |
| FR0011052661 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 5,98 2021-05-26 | EUR | 559 | 0,14 | 1.592 | 0,41 |
| XS0525912449 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14 | EUR | 7.632 | 1,94 | 11.951 | 3,11 |
| XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27 | EUR | 0 | 0,00 | 5.441 | 1,42 |
| XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-01 | EUR | 1.011 | 0,26 | 3.008 | 0,78 |
| XS1439749109 - RENTA FIJA 44969905 TEVA PHARM FNC NL III 0,38 2020-07-25 | EUR | 450 | 0,11 | 930 | 0,24 |
| XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05 | EUR | 2.185 | 0,56 | 2.126 | 0,55 |
| XS1048568452 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EU 4,75 2021-03-22 | EUR | 4.656 | 1,18 | 6.777 | 1,76 |
| XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17 | EUR | 5.479 | 1,39 | 6.504 | 1,69 |
| XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02 | EUR | 1.646 | 0,42 | 1.637 | 0,43 |
| XS1214673722 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,00 2021-04-09 | EUR | 10.232 | 2,60 | 11.173 | 2,91 |
| XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01 | EUR | 609 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| XS1492457236 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 1,25 2020-10-22 | EUR | 4.578 | 1,16 | 5.588 | 1,45 |
| XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03 | EUR | 675 | 0,17 | 676 | 0,18 |
| XS0879869187 - RENTA FIJA 381279 IBERDROLA INTL BV 3,50 2021-02-01 | EUR | 0 | 0,00 | 537 | 0,14 |
| XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30 | EUR | 4.709 | 1,20 | 4.677 | 1,22 |
| XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15 | EUR | 8.547 | 2,17 | 8.467 | 2,20 |
| XS1484148157 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,75 2020-09-07 | EUR | 13.192 | 3,35 | 16.883 | 4,34 |
| XS1487498922 - RENTA FIJA 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,00 2021-03-08 | EUR | 0 | 0,00 | 2.281 | 0,59 |
| XS1207309086 - RENTA FIJA 117825 ACS Actividades de Construcción 2,88 2020-04-01 | EUR | 0 | 0,00 | 10.422 | 2,71 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06 | USD | 2.190 | 0,56 | 2.112 | 0,55 |
| XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19 | EUR | 3.489 | 0,89 | 314 | 0,08 |
| XS0933604943 - RENTA FIJA 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28 | EUR | 1.559 | 0,40 | 1.556 | 0,40 |
| XS1241710323 - RENTA FIJA 183346 NOMURA EUROPE FINANCE NV 1,13 2020-06-03 | EUR | 3.042 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| XS1205716720 - RENTA FIJA 8235378 AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20 | EUR | 0 | 0,00 | 1.234 | 0,32 |
| XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08 | EUR | 3.142 | 0,80 | 2.302 | 0,60 |
| XS1020952435 - BONO 115737 Telecom Italia SpA Milano 4,50 2021-01-25 | EUR | 7.912 | 2,01 | 14.222 | 3,70 |
| IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 SINNOMBRE 5,00 2020-10-17 | EUR | 2.396 | 0,61 | 2.383 | 0,62 |
| XS1381693248 - RENTA FIJA 136124 AP MOLLER-MAERSK A/S 1,75 2021-09-18 | EUR | 516 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09 | USD | 1.335 | 0,34 | 860 | 0,22 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 180.200 | 45,79 | 204.211 | 53,13 |
| USG5315BAA55 - BONO 8651619 KOSMOS ENERGY LTD 7,88 2019-04-15 | USD | 728 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| XS1636552173 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,21 2019-07-03 | EUR | 1.301 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS0496716282 - BONO 18314010 ITALCEMENTI FINANCE 5,38 2020-03-19 | EUR | 2.744 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| XS1323075041 - BONO 44711583 CRED SUIS GP FUN LTD 0,96 2020-12-20 | EUR | 1.204 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| XS1014759648 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 2,88 2020-01-14 | EUR | 1.540 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| XS0478803355 - BONO 14414883 HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 7,50 2020-04-03 | EUR | 479 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| XS1791719534 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,14 2019-12-16 | EUR | 600 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| XS1503012038 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,46 2019-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.701 | 0,44 |
| XS1824289901 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,09 2020-05-21 | EUR | 1.000 | 0,25 | 2.980 | 0,78 |
| XS1882544205 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,54 2023-09-20 | EUR | 2.701 | 0,69 | 3.144 | 0,82 |
| PTNOSBOE0004 - BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28 | EUR | 2.570 | 0,65 | 2.576 | 0,67 |
| FR0013309317 - BONO 16754134 BPCE SA 0,19 2023-01-11 | EUR | 1.969 | 0,50 | 1.932 | 0,50 |
| XS1756434194 - BONO 115245 BNP PARIBAS 0,01 2023-01-19 | EUR | 0 | 0,00 | 965 | 0,25 |
| XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,54 2022-04-01 | EUR | 3.015 | 0,77 | 2.969 | 0,77 |
| XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,59 2021-09-27 | EUR | 3.900 | 0,99 | 3.847 | 1,00 |
| XS1794195724 - BONO 37987198 WPP FINANCE 2013 0,14 2022-03-20 | EUR | 983 | 0,25 | 975 | 0,25 |
| FR0013342664 - BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,31 2022-03-15 | EUR | 2.985 | 0,76 | 3.957 | 1,03 |
| XS1689234570 - BONO BANCO SANTANDER 0,44 2023-03-28 | EUR | 0 | 0,00 | 1.938 | 0,50 |
| XS1824425265 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,08 2023-08-24 | EUR | 0 | 0,00 | 552 | 0,14 |
| XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,42 2023-11-15 | EUR | 2.746 | 0,70 | 2.618 | 0,68 |
| XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,49 2022-05-18 | EUR | 828 | 0,21 | 801 | 0,21 |
| XS1801906279 - BONO 8023686 MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,18 2023-04-10 | EUR | 0 | 0,00 | 1.484 | 0,39 |
| XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,24 2022-03-26 | EUR | 1.326 | 0,34 | 1.295 | 0,34 |
| XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,32 2021-09-09 | EUR | 999 | 0,25 | 1.944 | 0,51 |
| XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,29 2023-03-09 | EUR | 0 | 0,00 | 960 | 0,25 |
| XS1753030490 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,02 2021-06-17 | EUR | 489 | 0,12 | 483 | 0,13 |
| XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,11 2022-12-07 | EUR | 2.981 | 0,76 | 2.922 | 0,76 |
| XS1577950154 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,75 2019-11-01 | EUR | 3.043 | 0,77 | 3.004 | 0,78 |
| XS0234509411 - RENTA FIJA 128042 SINNOMBRE 2,00 2020-11-11 | EUR | 2.109 | 0,54 | 2.082 | 0,54 |
| IT0004841778 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 4,69 2019-10-08 | EUR | 530 | 0,13 | 1.053 | 0,27 |
| XS0517244538 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 0,00 2020-07-09 | EUR | 0 | 0,00 | 538 | 0,14 |
| IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13 | EUR | 0 | 0,00 | 270 | 0,07 |
| XS1608362379 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,69 2023-01-05 | EUR | 601 | 0,15 | 1.083 | 0,28 |
| PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20 | EUR | 2.423 | 0,62 | 2.420 | 0,63 |
| IT0004960362 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 4,50 2019-09-13 | USD | 1.293 | 0,33 | 1.255 | 0,33 |
| IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 SINNOMBRE 2,08 2022-06-30 | EUR | 798 | 0,20 | 2.755 | 0,72 |
| XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14 | EUR | 2.496 | 0,63 | 2.518 | 0,66 |
| DE000A1TMSX8 - RENTA FIJA 116667 HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20 | EUR | 5.361 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| IT0005001422 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 2019-03-13 | USD | 0 | 0,00 | 1.539 | 0,40 |
| IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 349 | 0,09 |
| IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15 | EUR | 736 | 0,19 | 851 | 0,22 |
| IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,40 2020-10-13 | EUR | 74 | 0,02 | 73 | 0,02 |
| IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-06-30 | EUR | 271 | 0,07 | 269 | 0,07 |
| NL0009289339 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 2,08 2020-01-11 | EUR | 0 | 0,00 | 265 | 0,07 |
| XS1578912621 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,71 2022-03-21 | EUR | 705 | 0,18 | 695 | 0,18 |
| XS1558022866 - RENTA FIJA 101092 WELLS FARGO & COMPANY 0,18 2022-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 792 | 0,21 |
| FR0011302793 - RENTA FIJA 115557 VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02 | EUR | 0 | 0,00 | 4.351 | 1,13 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| USG5002FAE63 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 3,50 2019-12-15 | USD | 0 | 0,00 | 2.899 | 0,75 |
| XS0452166324 - RENTA FIJA 128042 SINNOMBRE 5,00 2019-09-23 | EUR | 1.276 | 0,32 | 3.407 | 0,89 |
| XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,49 2021-02-07 | EUR | 1.007 | 0,26 | 3.003 | 0,78 |
| XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA 3,50 2019-04-11 | EUR | 1.525 | 0,39 | 1.021 | 0,27 |
| XS0099472994 - RENTA FIJA Credit Suisse 5,00 2019-07-29 | EUR | 4.932 | 1,25 | 4.933 | 1,28 |
| XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON ASI 3,75 2019-06-19 | USD | 1.962 | 0,50 | 613 | 0,16 |
| XS0195247878 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 0,35 2019-07-16 | EUR | 2.383 | 0,61 | 3.899 | 1,01 |
| XS1084838496 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 3,38 2019-07-08 | EUR | 2.170 | 0,55 | 2.158 | 0,56 |
| XS1207309086 - RENTA FIJA 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S 2,88 2020-04-01 | EUR | 3.063 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| PTCFPAOM0002 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 4,17 2019-10-16 | EUR | 923 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| IT0004842370 - RENTA FIJA 819922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08 | EUR | 1.496 | 0,38 | 1.471 | 0,38 |
| XS0102643169 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 0,23 2019-10-15 | EUR | 1.898 | 0,48 | 1.885 | 0,49 |
| XS1205716720 - RENTA FIJA 8235378 AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20 | EUR | 1.255 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| XS0114072423 - RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,27 2020-07-21 | EUR | 99 | 0,03 | 99 | 0,03 |
| IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31 | EUR | 1.906 | 0,48 | 1.898 | 0,49 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 83.423 | 21,20 | 93.487 | 24,32 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 295.793 | 75,15 | 336.415 | 87,52 |
| 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 | | 295.793 | 75,15 | 336.415 | 87,52 |
| 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 | | 295.793 | 75,15 | 336.415 | 87,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 327.036 | 83,10 | 353.973 | 92,08 |

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.