

## TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://www.treaam.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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                 | 0,06           | 0,22             | 0,87 | 1,41 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,02          | -0,04            | 0,02 | 0,03 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 321.050,94     | 310.842,58       |
| Nº de Partícipes                                       | 11.380         | 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 | 390.785                                  | 1.217,2048                              |
| 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     | 0,10                    | 0,00         | 0,10  | 0,30         | 0,00         | 0,30  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,01  |              |              | 0,04  | 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 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -0,40          | 0,12            | -0,47  | -0,06  | 0,06   | 0,53  | 0,73 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,10            | 28-09-2018 | -0,29      | 29-05-2018 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,06             | 26-07-2018 | 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 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 0,68           | 0,46            | 0,92   | 0,56   | 0,50   | 0,40  | 0,44  |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 12,87          | 10,52           | 13,46  | 14,55  | 14,35  | 12,94 | 25,83 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,27           | 0,27            | 0,34   | 0,16   | 0,18   | 0,16  | 0,26  |         |         |
| <b>Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo</b>       | 0,01           | 0,01            | 0,01   | 0,01   | 0,01   | 0,01  | 0,01  |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 0,29           | 0,29            | 0,26   | 0,15   | 0,14   | 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.

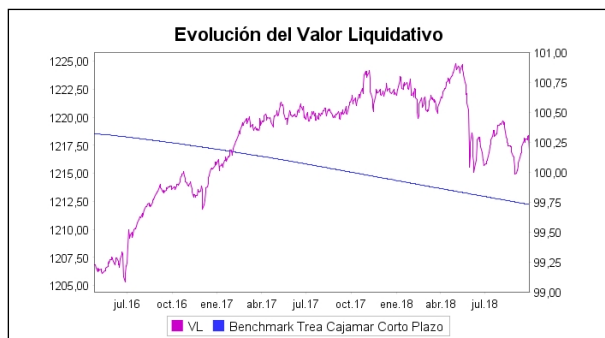
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016 | 2015 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,36           | 0,13            | 0,12   | 0,11   | 0,12   | 0,46  | 0,00 | 0,00 |         |

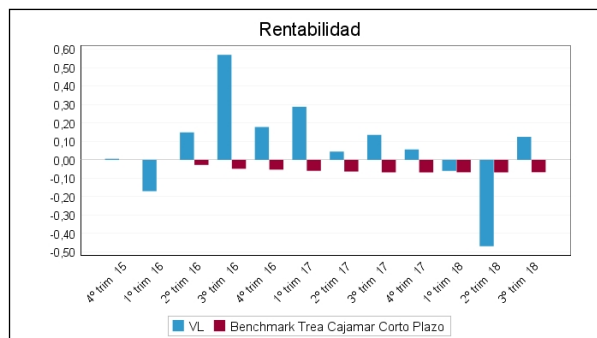
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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                     | 385.271                                 | 11.332            | 0,12                            |
| Renta Fija Internacional            | 924.239                                 | 28.837            | 0,14                            |
| Renta Fija Mixta Euro               | 523.884                                 | 16.402            | 0,13                            |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Variable Mixta Euro           | 169.999                                 | 6.614             | 0,05                            |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 34.976                                  | 1.029             | 0,76                            |
| Renta Variable Euro                 | 69.093                                  | 4.671             | -0,31                           |
| Renta Variable Internacional        | 29.812                                  | 1.280             | 2,94                            |
| 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                    | 12.938                                  | 691               | 0,46                            |
| Global                              | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>2.150.213</b>                        | <b>70.856</b>     | <b>0,16</b>                     |

\*Medias.

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

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio            | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|  | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS            | 349.890            | 89,54              | 342.477              | 90,63              |
| * Cartera interior                     | 13.161             | 3,37               | 10.644               | 2,82               |
| * Cartera exterior                     | 336.985            | 86,23              | 331.334              | 87,68              |
| * Intereses de la cartera de inversión | -256               | -0,07              | 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)                    | 42.309             | 10,83              | 36.031               | 9,53               |
| (+/-) RESTO                                 | -1.413             | -0,36              | -620                 | -0,16              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 390.785            | 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                      | 363.857                        | 379.182                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 3,23                         | 4,24                           | 3,50                      | -21,35                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,12                         | -0,48                          | -0,41                     | -125,58                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,24                         | -0,36                          | -0,04                     | -170,48                                   |
| + Intereses                                      | 0,22                         | 0,24                           | 0,72                      | -3,68                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,03                        | -0,50                          | -0,62                     | -94,08                                    |
| ± 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                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,05                         | -0,19                          | -0,22                     | -124,76                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,01                         | 0,09                           | 0,08                      | -92,51                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,13                        | -0,12                          | -0,37                     | 7,40                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,10                        | -0,10                          | -0,30                     | 4,43                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,01                        | -0,01                          | -0,04                     | 4,43                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | 57,20                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -27,19                                    |
| - 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)     | 390.785                      | 377.888                        | 390.785                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

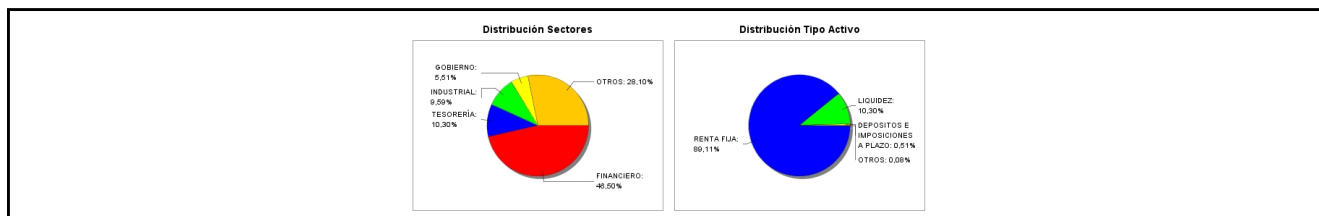
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 11.223           | 2,86  | 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                          | 11.223           | 2,86  | 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                           | 2.000            | 0,51  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 13.223           | 3,37  | 10.568           | 2,79  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 337.001          | 86,23 | 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                          | 337.001          | 86,23 | 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    | 337.001          | 86,23 | 331.336          | 87,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 350.224          | 89,60 | 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 |
|-----------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BTPS 4 09/01/20             | C/ Compromiso                        | 1.052                        | Inversión                |
| DU1                         | V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Dec18        | 74.993                       | Inversión                |
| BTPS 4 3/4 09/01/21         | C/ Compromiso                        | 2.181                        | Inversión                |
| ABNAV 6 3/8 04/27/21        | V/ Compromiso                        | 1.152                        | Inversión                |
| SATOYH 2 1/4 06/20          | V/ Compromiso                        | 715                          | Inversión                |
| JEF 2 3/8 05/20             | V/ Compromiso                        | 518                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija |                                      | 80610                        |                          |
| EURO                        | C/ Fut. EUR/USD Future December 2018 | 5.778                        | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente tipo de cambio |             | 5778                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |             | 86387                        |                          |

#### 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.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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

Trea Cajamar Corto Plazo

### OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo hemos realizado los rollover de la cobertura del riesgo de duración con futuros Euro-Schatz (19,2%). Mantenemos la cobertura de EUR/USD (1,5%). A final del periodo la exposición a riesgo USD es de 3,52%.

### ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9.a1). Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de tarifas anunciadas por la Administración en EE.UU. ha empezado a hacerse efectivas, pero todavía son marginales frente a las que en principio entrarán en el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. Este entorno de incertidumbre de momento no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que los crecimientos seguirán los próximos trimestres.

El otro foco de incertidumbre del trimestre ha sido la negociación del Presupuesto en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos "periféricos" pero no a bonos corporativos, pesando más los buenos fundamentales que la incertidumbre política.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon 23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante las incertidumbres de los presupuestos en Italia y los malos preanuncios de resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%)



los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobiernos han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante Septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tirs de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. En las materias primas industriales el comportamiento ha sido mixto.

El mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

9.a2) 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 mercados de deuda pública europea han sufrido ampliaciones generalizadas durante el trimestre, especialmente en el mercado italiano tras la coalición de los dos partidos populistas para formar gobierno. La curva alemana ha ampliado +14, +21 y +17 en los plazos 2, 5 y 10 años, la española +5, +12 y +18, la portuguesa +5, +10 y +10 y la italiana +34, +51 y +47. La ampliación de deuda se ha traducido también en un incremento del pendiente 2-10 años: España e Italia amplían 13pb, Alemania +3pb y Portugal +5pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 29pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 22pb y el 10 años 20pb. La pendiente 2-10 años recorta 9pb. El Swap euro amplía +7, +13 y +12 en el 2, 5 y 10 años.

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 (+0,2%)

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.

La duración del fondo es 0.99 años y la Tir es de un 1,09%.

Cubrimos la exposición a divisa dólar USD y duración de cartera con los futuros Euro-Schatz. 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 240,765 EUR.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 3.52%

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 389.302.042 euros.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del último trimestre fue de 0.46% frente al 0.92% del trimestre anterior y el VAR histórico fue de 0.29% frente al 0.26% del trimestre anterior. El tracking error interanual fue del 0.65%.

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: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019, aunque en 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Tanto en Europa como en Estados Unidos, podría producirse una ampliación de los spreads de crédito debido a la reducción de los programas de estímulo de los bancos centrales. No obstante, pensamos que el carry compensará la ampliación 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.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                                       | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                                  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                                |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES03138602P1 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05             | EUR    | 483              | 0,12 | 493              | 0,13 |
| ES0347787006 - RENTA FIJA JM Cedulas 0,81 2022-01-24                       | EUR    | 2.269            | 0,58 | 2.286            | 0,60 |
| ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26             | EUR    | 5.325            | 1,36 | 4.182            | 1,11 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                             |        | 8.077            | 2,06 | 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 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    | 302              | 0,08 | 303              | 0,08 |
| ES03138602V9 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24             | EUR    | 472              | 0,12 | 474              | 0,13 |
| ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29           | EUR    | 2.318            | 0,59 | 2.319            | 0,61 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                           |        | 3.147            | 0,80 | 3.606            | 0,95 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>   |        | 11.223           | 2,86 | 10.568           | 2,79 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 11.223           | 2,86 | 10.568           | 2,79 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| - DEPOSITOS CAJAMAR 0,10 2019-09-19  | EUR    | 2.000            | 0,51 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | 2.000            | 0,51 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                              |        | 13.223           | 3,37 | 10.568           | 2,79 |
| XS1084368593 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 2,88 2021-07-08           | EUR    | 742              | 0,19 | 0                | 0,00 |
| IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01        | EUR    | 545              | 0,14 | 556              | 0,15 |
| IT0004009673 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-08-01        | EUR    | 1.065            | 0,27 | 1.082            | 0,29 |
| IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01  | EUR    | 6.424            | 1,64 | 6.506            | 1,72 |
| XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06 | USD    | 442              | 0,11 | 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    | 1.610            | 0,41 | 1.601            | 0,42 |
| IT0004965411 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 3,75 2020-10-15  | EUR    | 107              | 0,03 | 108              | 0,03 |
| IT0005025389 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 2,75 2021-05-31  | EUR    | 4.133            | 1,06 | 4.189            | 1,11 |
| XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31          | EUR    | 363              | 0,09 | 368              | 0,10 |
| XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01                 | EUR    | 2.203            | 0,56 | 2.738            | 0,72 |
| PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13   | EUR    | 277              | 0,07 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                                  |        | 17.912           | 4,57 | 17.926           | 4,75 |
| XS1441161947 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,43 2022-07-18      | EUR    | 2.016            | 0,52 | 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    | 1.554            | 0,40 | 2.393            | 0,63 |
| IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 0,88 2023-03-09  | EUR    | 3.391            | 0,87 | 3.364            | 0,89 |
| XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24  | USD    | 1.575            | 0,40 | 1.571            | 0,42 |
| IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 0,18 2022-03-20  | EUR    | 3.116            | 0,80 | 3.164            | 0,84 |
| XS0156017955 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 4,86 2018-12-31          | EUR    | 140              | 0,04 | 140              | 0,04 |
| XS0099186636 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 0,74 2018-07-13           | EUR    | 0                | 0,00 | 148              | 0,04 |
| IT0004738438 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 4,75 2019-06-18  | EUR    | 1.545            | 0,40 | 1.544            | 0,41 |
| XS0105500846 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 5,56 2018-12-31          | EUR    | 1.362            | 0,35 | 1.345            | 0,36 |
| XS0091349489 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 2,97 2018-10-15                  | EUR    | 2.120            | 0,54 | 2.118            | 0,56 |
| XS0158407733 - RENTA FIJA 363067 REGION OF MARCHE 4,71 2018-12-31          | EUR    | 34               | 0,01 | 34               | 0,01 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                                |        | 16.853           | 4,33 | 20.311           | 5,39 |
| XS0270347304 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-12         | EUR    | 1.696            | 0,43 | 0                | 0,00 |
| XS0619548216 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 6,38 2021-04-27              | EUR    | 1.175            | 0,30 | 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 |

| Descripción de la inversión y emisor  | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS1114452060 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 2,88 2021-09-27     | EUR    | 2.454            | 0,63         | 0                | 0,00         |
| XS1435295925 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21         | EUR    | 2.037            | 0,52         | 2.033            | 0,54         |
| XS1061029614 - RENTA FIJA 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,25 2021-04-25       | EUR    | 1.555            | 0,40         | 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    | 1.887            | 0,48         | 1.881            | 0,50         |
| DE000A2AAPF1 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 2,75 2020-12-08                | EUR    | 6.374            | 1,63         | 5.289            | 1,40         |
| IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15                 | EUR    | 14.095           | 3,61         | 14.027           | 3,71         |
| FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,50 2021-03-22         | EUR    | 5.662            | 1,45         | 5.739            | 1,52         |
| FR0011560986 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,25 2020-09-04         | EUR    | 6.258            | 1,60         | 6.300            | 1,67         |
| IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,38 2023-06-30                  | EUR    | 2.285            | 0,58         | 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    | 13.031           | 3,33         | 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    | 2.147            | 0,55         | 2.150            | 0,57         |
| DE000A1TM5X8 - RENTA FIJA 116667 HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20                    | EUR    | 8.896            | 2,28         | 8.900            | 2,36         |
| XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28       | EUR    | 1.224            | 0,31         | 1.237            | 0,33         |
| XS1245554859 - RENTA FIJA 7752849 SATO-OYJ 2,25 2020-06-10                      | EUR    | 732              | 0,19         | 733              | 0,19         |
| XS0526326334 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,15 2020-07-16            | EUR    | 1.113            | 0,28         | 1.107            | 0,29         |
| USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15          | USD    | 902              | 0,23         | 895              | 0,24         |
| IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30                  | EUR    | 0                | 0,00         | 271              | 0,07         |
| FR0011302793 - RENTA FIJA 115657 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    | 1.042            | 0,27         | 1.043            | 0,28         |
| USG5002FAE63 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 3,50 2019-12-15     | USD    | 2.908            | 0,74         | 2.058            | 0,54         |
| FR0011052661 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 5,98 2021-05-26       | EUR    | 1.583            | 0,41         | 1.631            | 0,43         |
| XS0525912449 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14              | EUR    | 12.157           | 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    | 5.525            | 1,41         | 5.512            | 1,46         |
| XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-01              | EUR    | 3.019            | 0,77         | 3.000            | 0,79         |
| XS1569103259 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2020-02-21              | EUR    | 4.337            | 1,11         | 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 III 0,38 2020-07-25        | EUR    | 2.410            | 0,62         | 3.017            | 0,80         |
| XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05         | EUR    | 2.165            | 0,55         | 2.176            | 0,58         |
| XS1048568452 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUJ 4,75 2021-03-22      | EUR    | 8.001            | 2,05         | 7.901            | 2,09         |
| XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17         | EUR    | 6.507            | 1,67         | 6.513            | 1,72         |
| XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02         | EUR    | 1.633            | 0,42         | 1.629            | 0,43         |
| XS1214673722 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,00 2021-04-09                  | EUR    | 12.479           | 3,19         | 11.919           | 3,15         |
| XS1492457236 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 1,25 2020-10-22                       | EUR    | 5.602            | 1,43         | 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    | 2.030            | 0,52         | 2.029            | 0,54         |
| XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30                      | EUR    | 4.729            | 1,21         | 3.595            | 0,95         |
| XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15              | EUR    | 8.510            | 2,18         | 4.538            | 1,20         |
| XS1484148157 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,75 2020-09-07                 | EUR    | 16.739           | 4,28         | 16.763           | 4,44         |
| XS1487498922 - RENTA FIJA 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,00 2021-03-08       | EUR    | 4.211            | 1,08         | 4.165            | 1,10         |
| XS1207309086 - RENTA FIJA 117825 ACS Actividades de Construccio 2,88 2020-04-01 | EUR    | 5.780            | 1,48         | 5.787            | 1,53         |
| XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06       | USD    | 2.093            | 0,54         | 2.066            | 0,55         |
| XS1400342587 - RENTA FIJA 13301357 DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL 1,00 2021-01-28  | EUR    | 4.981            | 1,27         | 5.078            | 1,34         |
| XS1205716720 - RENTA FIJA 8235378 AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20          | EUR    | 1.254            | 0,32         | 1.254            | 0,33         |
| XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08       | EUR    | 1.577            | 0,40         | 0                | 0,00         |
| XS1020952435 - BONO 115737 TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25                   | EUR    | 14.427           | 3,69         | 14.365           | 3,80         |
| IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17            | EUR    | 0                | 0,00         | 3.525            | 0,93         |
| XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09       | USD    | 839              | 0,21         | 841              | 0,22         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>                           |        | <b>210.063</b>   | <b>53,73</b> | <b>217.950</b>   | <b>57,68</b> |
| XS1756434194 - BONO 115245 BNP PARIBAS 0,01 2023-01-19                          | EUR    | 985              | 0,25         | 0                | 0,00         |

| Descripción de la inversión y emisor                                       | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01                | EUR    | 1.006            | 0,26         | 0                | 0,00         |
| XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,58 2021-09-27             | EUR    | 3.909            | 1,00         | 0                | 0,00         |
| XS1794195724 - BONO 37987198 WPP FINANCE 2013 0,13 2022-03-20              | EUR    | 996              | 0,25         | 0                | 0,00         |
| FR00113342664 - BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,30 2022-03-15              | EUR    | 3.996            | 1,02         | 1.498            | 0,40         |
| XS1689234570 - BONO BANCO SANTANDER 0,43 2023-03-28                        | EUR    | 1.995            | 0,51         | 1.980            | 0,52         |
| XS1824425265 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,08 2023-08-24             | EUR    | 608              | 0,16         | 3.020            | 0,80         |
| XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,41 2023-11-15        | EUR    | 2.925            | 0,75         | 2.968            | 0,79         |
| XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18                  | EUR    | 813              | 0,21         | 819              | 0,22         |
| XS1801906279 - BONO 8023686 MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,18 2023-04-10         | EUR    | 1.504            | 0,38         | 1.498            | 0,40         |
| XS0966598061 - BONO 12283947 CASSA DEL TARENTINO SPA 3,75 2018-12-31       | EUR    | 820              | 0,21         | 820              | 0,22         |
| XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,23 2022-03-26          | EUR    | 1.345            | 0,34         | 1.348            | 0,36         |
| XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,30 2021-09-09   | EUR    | 1.003            | 0,26         | 0                | 0,00         |
| XS1753030490 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,01 2021-06-17    | EUR    | 494              | 0,13         | 494              | 0,13         |
| XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,10 2022-12-07  | EUR    | 973              | 0,25         | 0                | 0,00         |
| XS1577950154 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,75 2018-11-01      | EUR    | 3.011            | 0,77         | 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    | 2.073            | 0,53         | 2.069            | 0,55         |
| IT0001287249 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 0,61 2018-12-24                   | EUR    | 1.515            | 0,39         | 1.517            | 0,40         |
| IT0005136038 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 0,73 2020-09-30         | EUR    | 586              | 0,15         | 589              | 0,16         |
| IT0004841778 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 4,68 2019-10-08 | EUR    | 1.047            | 0,27         | 1.047            | 0,28         |
| DE000HSH4ZU9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-07-02          | EUR    | 2.805            | 0,72         | 2.801            | 0,74         |
| DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,50 2020-06-18          | EUR    | 1.412            | 0,36         | 1.425            | 0,38         |
| XS0517244538 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIVE RABOBANK UA 0,00 2020-07-09   | EUR    | 535              | 0,14         | 532              | 0,14         |
| IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13            | EUR    | 272              | 0,07         | 272              | 0,07         |
| XS1608362379 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,68 2023-01-05                  | EUR    | 1.111            | 0,28         | 1.104            | 0,29         |
| PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20             | EUR    | 2.426            | 0,62         | 2.432            | 0,64         |
| IT0004960362 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 4,50 2019-09-13             | USD    | 1.234            | 0,32         | 0                | 0,00         |
| IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,04 2022-06-30       | EUR    | 2.782            | 0,71         | 2.818            | 0,75         |
| XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14  | EUR    | 2.567            | 0,66         | 2.585            | 0,68         |
| IT0005001422 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 2,30 2019-03-13             | USD    | 1.518            | 0,39         | 1.509            | 0,40         |
| IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31             | EUR    | 345              | 0,09         | 349              | 0,09         |
| IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15             | EUR    | 864              | 0,22         | 1.280            | 0,34         |
| IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,40 2020-10-13             | EUR    | 109              | 0,03         | 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    | 270              | 0,07         | 0                | 0,00         |
| NL0009289939 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 2,08 2020-01-11       | EUR    | 266              | 0,07         | 266              | 0,07         |
| XS1578916261 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,70 2022-03-21                  | EUR    | 708              | 0,18         | 708              | 0,19         |
| IT0001278404 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 1,50 2018-12-03                   | EUR    | 1.492            | 0,38         | 1.490            | 0,39         |
| FR0011302793 - RENTA FIJA 115557 VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02              | EUR    | 4.577            | 1,17         | 0                | 0,00         |
| XS0452166324 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2019-09-23       | EUR    | 2.398            | 0,61         | 0                | 0,00         |
| XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA 3,50 2019-04-11                             | EUR    | 1.022            | 0,26         | 1.022            | 0,27         |
| XS0989152573 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2019-11-07    | EUR    | 7.805            | 2,00         | 9.370            | 2,48         |
| IT0001271003 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 5,00 2018-11-04             | EUR    | 1.725            | 0,44         | 0                | 0,00         |
| XS0099472994 - RENTA FIJA Credit Suisse 5,00 2019-07-29                    | EUR    | 4.945            | 1,27         | 4.940            | 1,31         |
| XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON ASI 3,75 2019-06-19 | USD    | 596              | 0,15         | 598              | 0,16         |
| XS0195247878 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 0,23 2019-07-16        | EUR    | 3.920            | 1,00         | 3.927            | 1,04         |
| XS1084838496 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 3,38 2019-07-08   | EUR    | 2.116            | 0,54         | 2.160            | 0,57         |
| IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08 | EUR    | 2.905            | 0,74         | 2.932            | 0,78         |
| XS0102643169 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 0,23 2019-10-15         | EUR    | 1.907            | 0,49         | 1.911            | 0,51         |
| XS0114072423 - RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,24 2020-07-21        | EUR    | 98               | 0,03         | 0                | 0,00         |
| XS1063442484 - RENTA FIJA 159625 QNB FINANSBANK AS TURKEY 6,25 2019-04-30  | USD    | 431              | 0,11         | 0                | 0,00         |
| IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17       | EUR    | 3.509            | 0,90         | 0                | 0,00         |
| IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31             | EUR    | 1.902            | 0,49         | 1.910            | 0,51         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                           |        | 92.173           | 23,60        | 75.149           | 19,92        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>   |        | <b>337.001</b>   | <b>86,23</b> | <b>331.336</b>   | <b>87,74</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | <b>337.001</b>   | <b>86,23</b> | <b>331.336</b>   | <b>87,74</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | 337.001          | 86,23 | 331.336          | 87,74 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | 350.224          | 89,60 | 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.