

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Trimestral del Primer 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.

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

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,59 | 0,46 | 0,59 | 1,41 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,12 | 0,10 | 0,12 | 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 | 297.898,11 | 310.259,39 |
| Nº de Partícipes | 11.010 | 11.321 |
| 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 | 363.857 | 1.221,4136 |
| 2017 | 379.182 | 1.222,1454 |
| 2016 | 268.706 | 1.215,7563 |
| 2015 | | |

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 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -0,06 | -0,06 | 0,06 | 0,14 | 0,04 | 0,53 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,10 | 13-02-2018 | -0,10 | 13-02-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,09 | 16-02-2018 | 0,09 | 16-02-2018 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,56 | 0,56 | 0,50 | 0,35 | 0,38 | 0,40 | | | |
| Ibex-35 | 14,55 | 14,55 | 14,35 | 11,95 | 13,99 | 12,94 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,16 | 0,16 | 0,18 | 1,09 | 0,40 | 0,60 | | | |
| Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,21 | 0,21 | 0,21 | 0,19 | 0,21 | 0,21 | | | |

(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.

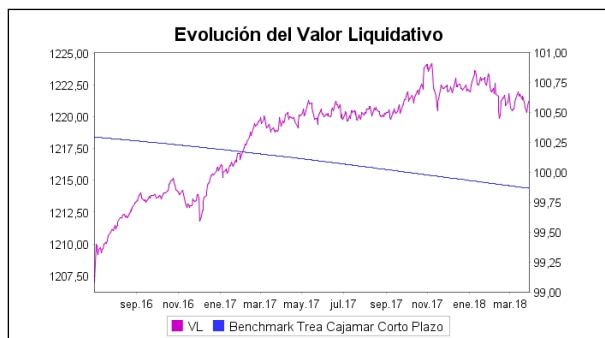
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,11 | 0,11 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,46 | 0,42 | | |

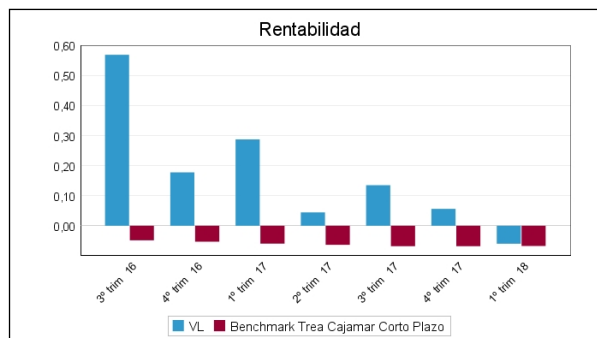
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 370.088 | 11.121 | -0,06 |
| Renta Fija Internacional | 863.032 | 27.460 | 0,02 |
| Renta Fija Mixta Euro | 438.341 | 13.920 | -0,86 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 163.765 | 6.263 | -2,33 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 32.167 | 913 | -2,21 |
| Renta Variable Euro | 40.355 | 4.020 | 0,01 |
| Renta Variable Internacional | 26.416 | 1.182 | -3,74 |
| 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 | 12.984 | 712 | -1,65 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.947.147 | 65.591 | -0,49 |

*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 | 341.015 | 93,72 | 362.457 | 95,59 |
| * Cartera interior | 12.090 | 3,32 | 19.140 | 5,05 |
| * Cartera exterior | 327.705 | 90,06 | 343.192 | 90,51 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.220 | 0,34 | 124 | 0,03 |

| 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) | 23.630 | 6,49 | 17.170 | 4,53 |
| (+/-) RESTO | -788 | -0,22 | -444 | -0,12 |
| TOTAL PATRIMONIO | 363.857 | 100,00 % | 379.182 | 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) | 379.182 | 368.847 | 379.182 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,08 | 2,40 | -4,08 | -261,65 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,06 | 0,25 | -0,06 | -122,05 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,06 | 0,38 | 0,06 | -83,90 |
| + Intereses | 0,26 | 0,28 | 0,26 | -12,32 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,10 | 0,12 | -0,10 | -182,39 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -92,22 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,08 | 0,01 | -0,08 | -1.385,42 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -26,90 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,12 | -0,12 | -0,12 | -5,21 |
| - Comisión de gestión | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -6,99 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -6,99 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 29,15 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -21,26 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 363.857 | 379.182 | 363.857 | |

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

3. Inversiones financieras

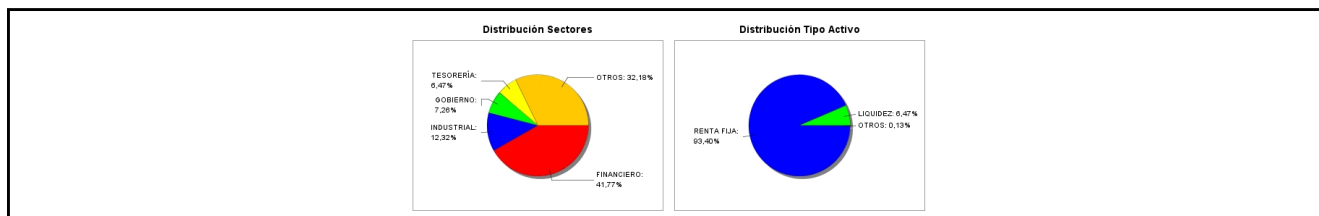
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 10.613 | 2,93 | 15.089 | 3,97 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 1.498 | 0,41 | 2.198 | 0,58 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 12.111 | 3,34 | 17.287 | 4,55 |
| 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 | 2.000 | 0,52 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 12.111 | 3,34 | 19.287 | 5,07 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 327.706 | 90,05 | 342.192 | 90,24 |
| 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 | 327.706 | 90,05 | 342.192 | 90,24 |
| 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 | 839 | 0,22 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 327.706 | 90,05 | 343.031 | 90,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 339.817 | 93,39 | 362.318 | 95,53 |

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 |
|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CASDEL 3.745 12/31/18 | C/ Compromiso | 820 | Inversión |
| DU1 | V/ Fut. Euro Schatz Future June 2018 | 134.171 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 134990 | |
| EURO | C/ Fut. EUR/USD Future June 2018 | 5.804 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 5804 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 140794 | |

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 363.192,41 euros.

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

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

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

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

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

Los mercados en el primer trimestre del año han pasado de reflejar las expectativas de una economía creciente a nivel global (con los miedos a subidas de tipos fuertes para evitar repuntes de inflación no deseados), a centrarse en las incertidumbres que las políticas económicas en la administración en EE.UU., a la hora de gestionar sus crecientes déficits comerciales y fiscales, puedan provocar.

Desde el lado macro, el impulso sincronizado a nivel global iniciado en el segundo semestre de 2017, apoyado en el sector industrial y los incrementos de inversión, ha continuado, pero a una intensidad menor (datos de confianza empresarial reduciéndose reflejan un menor ritmo futuro de expansión). Esto ha provocado que las previsiones para final de año no se hayan acelerado, sino que se han mantenido estables.

La incertidumbre respecto a la unilateralidad de EE.UU. para reducir su déficit comercial está provocando importantes oscilaciones en los activos de riesgo. En renta variable ha supuesto que los mejores comportamientos sean en emergentes (MSCI Emergentes +0,9%, Brasil +11,7%, Rusia +8%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +2,9%) mostrando que las expectativas macro (crecimiento global >3,6%) y micro (crecimientos de beneficios en torno al 10%) siguen siendo buenas para el año. En Europa sólo la bolsa italiana (MIBTEL +2,6%) y las pequeñas compañías españolas (+11%) han tenido resultados positivos. En el primer caso superando los miedos a la incertidumbre política y en el segundo reflejando las buenas expectativas del sector industrial que ha sido en los últimos seis meses el segmento más dinámico de las economías de la zona Euro. Los agregados europeos (Eurostoxx 600 -3%) se vieron lastrados por diferentes sectores (defensivos, telecom -6,4%, Farma -7,4% y cíclicos químicas -6% y Media -6,4%) y los mejores comportamientos en los sectores más expuestos a la parte industrial (materias primas +1,4% y autos +1%).

En renta fija ha sido complicado obtener rentabilidades positivas a nivel global (global bond index +0,1% en USD), no sólo por los movimientos en los bonos soberanos (más perjudicados los plazos más largos) sino por la ampliación de los spreads de crédito tanto en soberanos como en corporativos. El mejor comportamiento se ha dado en los bonos ligados a inflación en EE.UU. (+1,%). En la zona Euro los bonos soberanos han tenido un buen comportamiento, especialmente en periféricos, apoyados en las subidas de rating en Portugal y España (+3,7% el 10 años). En bonos corporativos en general los rendimientos han sido negativos (-0,9% corporate EUR, -2,2% High yield).

En materias primas los comportamientos han sido positivos, reflejando las buenas expectativas del sector industrial a nivel global empujado por mayor capex. Industriales (+1,6%) energía (WTI +5,4%) y agricultura (+6%) han tenido un comportamiento positivo frente a los metales preciosos (-5% plata, flat oro), tradicionalmente defensivos y sensibles a los tipos reales y expectativas de inflación.

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

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de reducción de la pendiente de la curva 2-10 años generalizado. Los países que más han aumentado la pendiente han sido España (-35 p.b), Portugal (-22 p.b), Italia (-12 p.b) y Francia (-2.6 p.b). La disminución de la pendiente se ha debido a una mayor disminución del tramo largo de la curva

(10 años). Por el contrario, en Alemania (+7.7 p.b) e Irlanda (+25.6 p.b) ha aumentado la pendiente debido a un aumento del tramo largo de la curva y una disminución del 2 años en el caso de Alemania y un mayor aumento del 10 años en el caso de Irlanda.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 36pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 33pb y el 10 años 31pb. La pendiente 2-10 años recorta 5pb. El Swap euro recorta 0pb y amplía 5pb en el 2 y 5 años. Amplía 8pb en el 10 años.

En enero la renta fija de gobiernos fue la más afectada por las expectativas de subidas de bancos centrales. Los plazos más largos en EE.UU. han sido los que más han sufrido (bonos 30 años EE.UU. -3,3%, a 10 años -2,1%). En Europa los bonos de países periféricos aportaron rentabilidad positiva. Los mejores comportamientos en bonos corporativos fueron en Europa y High yield. Tanto Europa como en EE.UU. acabaron en positivo. Los movimientos del USD frente al EUR y JPY han generado cierta inquietud respecto a las perspectivas de crecimiento e inflación durante el año. Los mensajes del ECB apuntando a una máxima flexibilidad en cuanto a las posibles retiradas de estímulo y un BOJ manteniendo su política expansiva, parecen haber frenado estos movimientos. En cuanto al fondo los sectores que más aportaron rentabilidad fueron: el sector financiero (Cajamar, BCP), el sector industrial (Comboios de Portugal) y soberanos (Portugal). Por el lado negativo únicamente el sector utilities restó rentabilidad a la cartera. La exposición a dólar (que bajó un 3,41%) restó rentabilidad al fondo.

En febrero en los mercados de renta fija los plazos más largos fueron los más afectados y más los de EE.UU. que en el resto del mundo (30 años EE.UU. (-3,74%), 10 años EE.UU. (-1%)). Los plazos medios y cortos en Europa acabaron el mes prácticamente planos. Por el lado de corporativos, pérdida por la caída de los soberanos. Se han ampliado los "spreads" de crédito (prima de riesgo de las compañías) por lo que los bonos de "alto riesgo" han sufrido caídas (HY EE.UU. (-1,28%), HY Europa (-0,77%)), los plazos más cortos han conseguido acabar el mes planos. En cuanto a la cartera los sectores que más aportaron son: el sector financiero, el sector de consumo no cíclico y utilities. Por el lado negativo los sectores que más rentabilidad restaron fueron el industrial, el de consumo cíclico y soberanos. Las coberturas en dólar y en duración nos restaron rentabilidad. La exposición a dólar (que subió un 1,77%) aportó rentabilidad al fondo.

En marzo los bonos en general han actuado como activo refugio apoyados por los datos de confianza empresarial a la baja por segundo mes consecutivo, especialmente flojos en UK y los "core" de la Eurozona. Esto sólo refleja una pérdida de "impulso" que la macro de la Eurozona llevaba viviendo desde la segunda mitad del año pasado, por lo que no cambia la perspectiva de crecimientos por encima del 2% para el 2018. Los datos de confianza alejándose de los máximos de finales del año pasado, los datos de inflación no han sorprendido al alza por lo que las perspectivas de una aceleración del proceso de subida de tipos se han diluido. Este entorno ha favorecido a los bonos de plazos más largos, 30 años alemán (+3,7%) y EE.UU. +3%. Los plazos cortos por su parte no se han movido mucho lo que ha llevado a las pendientes a cerrar en EE.UU. en 47pb. (no visto desde octubre 2007) y en Europa en 110 pb. El crédito ha sido castigado en este entorno (-1,66% Europa y -0,66% EE.UU.). En cuanto a la cartera los sectores que más aportan son: soberanos, el sector consumo (Cíclico y no cíclico) y el industrial. Por el lado negativo los sectores que más rentabilidad han restado han sido el de materias básicas y el energético. Las coberturas en duración nos han restado rentabilidad. La exposición a dólar (que ha bajado un 1,07%) ha restado rentabilidad al fondo.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el mes de enero realizamos compras del sector financiero (Unicredito). Adquirimos deuda pública de países periféricos europeos. En crédito como medida de diversificación del riesgo compramos bonos del sector industrial. Por el lado de las ventas realizamos ventas de deuda pública regional española y de un país periférico. En crédito vendimos bonos del sector de consumo cíclico (General Motors). Realizamos una cancelación anticipada en dólares en Credit Suisse y en euros en Cajamar.

En febrero realizamos compras del sector financiero. En crédito, compramos bonos del sector de consumo cíclico, utilities y telecomunicaciones. Por el lado de las ventas, realizamos ventas del sector financiero italiano. Vendimos deuda pública de países emergentes. En crédito, vendimos bonos del sector industrial portugués y del sector farmacéutico. No se han realizado imposiciones a plazo fijo durante el mes.

Durante el mes de marzo realizamos compras del sector financiero. (Banco Santander, Intesa San Paolo). En crédito, compramos bonos del sector de consumo cíclico y telecomunicaciones. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Italia y de un país emergente. En crédito, vendimos bonos del sector asegurador y del sector farmacéutico. No se han

realizado imposiciones a plazo fijo durante el mes.

La duración del fondo es 1.03 años y la Tir es de un 0.80%.

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 2310 USD por contrato, los Eur-Schatz son de 241,157 EUR. Durante el periodo eliminamos la cobertura en Euro/GBP y de Euro/CHF.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 4.13%

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 363.856.816,74 euros.

Respecto a la volatilidad acumulada del año actual se situaba en un 0.56% con un tracking error del 0.47% en términos anuales.

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 durante un periodo de tiempo prolongado, 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 | % |
| ES0000102139 - RENTA FIJA Comunidad Murcia 4,70 2020-03-30 | EUR | 0 | 0,00 | 126 | 0,03 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 126 | 0,03 |
| ES0000102154 - RENTA FIJA Comunidad Murcia 4,73 2018-11-05 | EUR | 0 | 0,00 | 663 | 0,17 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 663 | 0,17 |
| ES03138602W7 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-06-21 | EUR | 55 | 0,02 | 55 | 0,01 |
| ES03138602P1 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05 | EUR | 492 | 0,14 | 488 | 0,13 |
| ES03138602T3 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-03-07 | EUR | 0 | 0,00 | 305 | 0,08 |
| ES03138602V9 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24 | EUR | 474 | 0,13 | 468 | 0,12 |
| ES0347787006 - RENTA FIJA IM Cedulas 0,81 2022-01-24 | EUR | 2.287 | 0,63 | 2.286 | 0,60 |
| ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26 | EUR | 4.231 | 1,16 | 4.230 | 1,12 |
| ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29 | EUR | 2.313 | 0,64 | 2.303 | 0,61 |
| ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 6,38 2019-09-11 | EUR | 0 | 0,00 | 3.712 | 0,98 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 9.853 | 2,72 | 13.847 | 3,65 |
| ES03138602O4 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2018-09-20 | EUR | 31 | 0,01 | 31 | 0,01 |
| ES03138602J4 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,50 2018-07-26 | EUR | 425 | 0,12 | 423 | 0,11 |
| ES03138602T3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07 | EUR | 304 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 760 | 0,21 | 454 | 0,12 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 10.613 | 2,93 | 15.089 | 3,97 |
| ES0505072225 - PAGARE Pikolin SA 0,54 2018-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 699 | 0,18 |
| XS1617832693 - PAGARE 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV 0,15 2018-05-17 | EUR | 1.498 | 0,41 | 1.499 | 0,40 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 1.498 | 0,41 | 2.198 | 0,58 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 12.111 | 3,34 | 17.287 | 4,55 |
| 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 0,10 2018-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.000 | 0,26 |
| - DEPOSITOS INVERSIS BANCO, S.A. 0,10 2018-01-04 | EUR | 0 | 0,00 | 1.000 | 0,26 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 2.000 | 0,52 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 12.111 | 3,34 | 19.287 | 5,07 |
| IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01 | EUR | 5.584 | 1,53 | 0 | 0,00 |
| XS1054418196 - RENTA FIJA 311593 UNITED MEXICAN STATES 2,38 2021-04-09 | EUR | 530 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06 | USD | 418 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| XS0961637542 - RENTA FIJA 219459 CROATIAN BANK RECON & DE 6,00 2020-05-08 | EUR | 2.006 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| IT0004965411 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 3,75 2020-10-15 | EUR | 110 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| IT0004634132 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-03-01 | EUR | 5.581 | 1,53 | 0 | 0,00 |
| US445545AE60 - RENTA FIJA HUNGARY GOV 6,38 2021-03-29 | USD | 0 | 0,00 | 928 | 0,24 |
| XS0546649822 - RENTA FIJA Kingdom of Morocco 4,50 2020-10-05 | EUR | 0 | 0,00 | 6.190 | 1,63 |
| XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24 | USD | 1.508 | 0,41 | 1.555 | 0,41 |
| IT0004738438 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 4,75 2019-06-18 | EUR | 1.550 | 0,43 | 1.552 | 0,41 |
| XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31 | EUR | 489 | 0,13 | 496 | 0,13 |
| XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01 | EUR | 553 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17 | EUR | 456 | 0,13 | 455 | 0,12 |
| XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22 | EUR | 0 | 0,00 | 7.883 | 2,08 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 18.786 | 5,15 | 19.060 | 5,02 |
| XS1441161947 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,43 2022-07-18 | EUR | 2.021 | 0,56 | 2.020 | 0,53 |
| XS0260511182 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,00 2018-07-10 | EUR | 2.470 | 0,68 | 2.468 | 0,65 |
| XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 3,75 2018-10-10 | USD | 2.280 | 0,63 | 2.341 | 0,62 |
| IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,88 2023-03-09 | EUR | 3.589 | 0,99 | 3.588 | 0,95 |
| IT0006525932 - RENTA FIJA 181934 EUROPEAN INVESTMENT BANK 10,17 2018-11-20 | EUR | 1.577 | 0,43 | 1.573 | 0,41 |
| IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,17 2022-03-20 | EUR | 3.296 | 0,91 | 2.289 | 0,60 |
| XS0156017955 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 4,86 2018-12-31 | EUR | 273 | 0,08 | 269 | 0,07 |
| XS0099186636 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 0,74 2018-07-13 | EUR | 148 | 0,04 | 298 | 0,08 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS0222189564 - RENTA FIJA[Tesoro Italiano]3,00 2020-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 1.994 | 0,53 |
| IT0004960537 - RENTA FIJA[Cassa Depositi Presti]3,50 2019-01-10 | EUR | 0 | 0,00 | 5.748 | 1,52 |
| XS0105500846 - RENTA FIJA[363080 REGION OF UMBRIA]5,56 2018-12-31 | EUR | 2.657 | 0,73 | 2.676 | 0,71 |
| IT0004974074 - RENTA FIJA[215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI]3,01 2018-11-20 | EUR | 0 | 0,00 | 3.378 | 0,89 |
| XS0091349489 - RENTA FIJA[Tesoro Italiano]3,00 2018-10-15 | EUR | 2.129 | 0,59 | 2.131 | 0,56 |
| XS0247770224 - RENTA FIJA[Tesoro Italiano]2018-03-22 | EUR | 0 | 0,00 | 1.498 | 0,40 |
| XS0158407733 - RENTA FIJA[363067 REGION OF MARCHE]4,71 2018-12-31 | EUR | 68 | 0,02 | 68 | 0,02 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 20.508 | 5,66 | 32.338 | 8,54 |
| XS1435295925 - RENTA FIJA[52450993 FCA BANK SPA IRELAND]1,25 2021-01-21 | EUR | 2.054 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| XS1061029614 - RENTA FIJA[23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA]3,25 2021-04-25 | EUR | 528 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| AT000B014105 - RENTA FIJA[9579320 RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL]0,28 2021-01-17 | EUR | 3.008 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| IT0005144677 - RENTA FIJA[52113849 BANCO BPM SPA]0,00 2020-12-30 | EUR | 1.937 | 0,53 | 1.946 | 0,51 |
| DE000HSH4QN3 - RENTA FIJA[HSH NORDBANK]2,00 2019-01-24 | EUR | 0 | 0,00 | 1.016 | 0,27 |
| DE000A2AAPF1 - RENTA FIJA[815253 THYSSENKRUPP AG]2,75 2020-12-08 | EUR | 6.356 | 1,75 | 4.263 | 1,12 |
| IT0001287249 - RENTA FIJA[MEDIOCREDITO TRENITIN]31,42 2018-12-24 | EUR | 0 | 0,00 | 1.560 | 0,41 |
| IT0004645542 - RENTA FIJA[115667 MEDIOBANCA SPA]5,00 2020-11-15 | EUR | 14.414 | 3,96 | 4.957 | 1,31 |
| FR0010941690 - RENTA FIJA[51396151 NEW AREVA HOLDING SA]3,50 2021-03-22 | EUR | 5.314 | 1,46 | 0 | 0,00 |
| FR0011560986 - RENTA FIJA[51396151 NEW AREVA HOLDING SA]3,25 2020-09-04 | EUR | 6.347 | 1,74 | 6.363 | 1,68 |
| XS1383510259 - RENTA FIJA[FCA BANK SPA IRELAND]1,25 2020-09-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.033 | 0,27 |
| IT0005199267 - RENTA FIJA[115657 UNICREDIT SPA]2,00 2023-06-30 | EUR | 2.404 | 0,66 | 1.000 | 0,26 |
| XS1084568762 - RENTA FIJA[225547 ARCELORMITTAL]2,88 2020-07-06 | EUR | 846 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| XS0992638220 - RENTA FIJA[TESCO ORD.]2,13 2020-08-12 | EUR | 0 | 0,00 | 264 | 0,07 |
| XS1637351138 - RENTA FIJA[17569230 ARION BANKI HF]0,75 2020-06-29 | EUR | 13.094 | 3,60 | 12.585 | 3,32 |
| IT0004960362 - RENTA FIJA[139689 BANCA IMI SPA]4,50 2019-09-13 | USD | 1.174 | 0,32 | 1.213 | 0,32 |
| NL0009483825 - RENTA FIJA[894524 ROYAL BK OF SCOTLAND PLC]5,00 2020-06-22 | EUR | 2.151 | 0,59 | 2.150 | 0,57 |
| DE000A1TMSX8 - RENTA FIJA[116667 HOCHTIEF AG]3,88 2020-03-20 | EUR | 8.902 | 2,45 | 8.884 | 2,34 |
| XS1425959316 - RENTA FIJA[8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST]2,50 2021-05-31 | EUR | 1.036 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| XS1245554859 - RENTA FIJA[7752849 SATO-OY]2,25 2020-06-10 | EUR | 731 | 0,20 | 729 | 0,19 |
| XS0526326334 - RENTA FIJA[128042 INTESA SANPAOLO SPA]5,15 2020-07-16 | EUR | 1.130 | 0,31 | 1.134 | 0,30 |
| USG1315RAD38 - RENTA FIJA[14828545 BRASKEM FINANCE LTD]5,75 2021-04-15 | USD | 855 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| IT0004982200 - RENTA FIJA[115657 UNICREDIT SPA]3,50 2021-03-31 | EUR | 350 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| FR0011302793 - RENTA FIJA[115557 VALLOUREC SA]3,25 2019-08-02 | EUR | 11.948 | 3,28 | 14.131 | 3,73 |
| XS106952057 - RENTA FIJA[823505 JEFFERIES GROUP LLC]2,38 2020-05-20 | EUR | 4.818 | 1,32 | 4.819 | 1,27 |
| USG002FAE63 - RENTA FIJA[25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO]3,50 2019-12-15 | USD | 1.956 | 0,54 | 2.871 | 0,76 |
| FR0011052661 - RENTA FIJA[115361 CASINO GUICHARD PERRACHO]5,98 2021-05-26 | EUR | 1.136 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| XS0525912449 - RENTA FIJA[179685 BARCLAYS BANK PLC]6,00 2021-01-14 | EUR | 9.410 | 2,59 | 2.328 | 0,61 |
| XS0452166324 - RENTA FIJA[128042 INTESA SANPAOLO SPA]5,00 2019-09-23 | EUR | 2.422 | 0,67 | 2.432 | 0,64 |
| XS0997484430 - RENTA FIJA[143123 PETROLEOS MEXICANOS]3,13 2020-11-27 | EUR | 7.724 | 2,12 | 7.772 | 2,05 |
| XS1571293171 - RENTA FIJA[115705 ERICSSON LM-B SHS]0,88 2021-03-01 | EUR | 1.990 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| XS1569103259 - RENTA FIJA[1491106 ICCREA BANCA SPA]1,50 2020-02-21 | EUR | 4.400 | 1,21 | 4.413 | 1,16 |
| NL0009287614 - RENTA FIJA[894524 ROYAL BK OF SCOTLAND PLC]4,60 2019-12-11 | EUR | 1.864 | 0,51 | 1.867 | 0,49 |
| XS1439749109 - RENTA FIJA[44969905 TEVA PHARM FNC NL III]0,38 2020-07-25 | EUR | 3.014 | 0,83 | 12.098 | 3,19 |
| XS1048568452 - RENTA FIJA[215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EU]4,75 2021-03-22 | EUR | 7.953 | 2,19 | 2.003 | 0,53 |
| XS1043513529 - RENTA FIJA[1125356 TEOLLISUUDEN VOIMA OY]2,50 2021-03-17 | EUR | 5.675 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| XS0765295828 - RENTA FIJA[TEVA PHARMA]2,88 2019-04-15 | EUR | 0 | 0,00 | 655 | 0,17 |
| XS1214673722 - RENTA FIJA[225547 ARCELORMITTAL]3,00 2021-04-09 | EUR | 11.926 | 3,28 | 0 | 0,00 |
| FR0010817452 - RENTA FIJA[AREVA SA]4,38 2019-11-06 | EUR | 0 | 0,00 | 1.080 | 0,28 |
| XS1072613380 - RENTA FIJA[POSTE VITA]2,88 2019-05-30 | EUR | 0 | 0,00 | 4.639 | 1,22 |
| XS0906117980 - RENTA FIJA[33406411 ENERGA FINANCE AB]3,25 2020-03-19 | EUR | 1.091 | 0,30 | 1.092 | 0,29 |
| XS1492457236 - RENTA FIJA[101028 MYLAN NV]1,25 2020-10-22 | EUR | 6.116 | 1,68 | 6.105 | 1,61 |
| FR0010757252 - RENTA FIJA[16120181 GROUPEMENT DES CHUI/CHR]4,38 2019-05-20 | EUR | 549 | 0,15 | 550 | 0,15 |
| IT0001271003 - RENTA FIJA[139689 BANCA IMI SPA]5,00 2018-11-04 | EUR | 1.737 | 0,48 | 1.740 | 0,46 |
| XS1143070503 - RENTA FIJA[1491106 ICCREA BANCA SPA]1,88 2019-11-25 | EUR | 2.048 | 0,56 | 2.058 | 0,54 |
| XS0868458653 - RENTA FIJA[115737 TELECOM ITALIA SPA]4,00 2020-01-21 | EUR | 1.765 | 0,49 | 4.418 | 1,17 |
| XS0324964666 - RENTA FIJA[7311343 HBOS PLC]5,37 2021-06-30 | EUR | 3.594 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| XS1028952155 - RENTA FIJA[215918 TURK TELEKOMUNIKASYON AS]3,75 2019-06-19 | USD | 570 | 0,16 | 601 | 0,16 |
| XS1490640288 - RENTA FIJA[29959107 LANDSBANKINN HF]1,63 2021-03-15 | EUR | 2.496 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| NL0009054907 - RENTA FIJA[Royal Bank Scotland]5,50 2019-04-20 | EUR | 0 | 0,00 | 1.138 | 0,30 |
| XS1400642382 - RENTA FIJA[ARION BANKI HF]2,50 2019-04-26 | EUR | 0 | 0,00 | 1.036 | 0,27 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS078393350 - RENTA FIJA EP ENERGY ASI 5,88 2019-11-01 | EUR | 0 | 0,00 | 7.866 | 2,07 |
| XS1484148157 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,75 2020-09-07 | EUR | 16.803 | 4,62 | 11.286 | 2,98 |
| XS1050665386 - RENTA FIJA FINANCE FRANCE 2,38 2019-04-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.215 | 0,32 |
| XS0740610881 - RENTA FIJA TEOLLISUUDEN VOIMA 4,63 2019-02-04 | EUR | 0 | 0,00 | 3.728 | 0,98 |
| XS1487498922 - RENTA FIJA 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,00 2021-03-08 | EUR | 4.159 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| XS1084838496 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 3,38 2019-07-08 | EUR | 2.186 | 0,60 | 2.191 | 0,58 |
| XS1207309086 - RENTA FIJA 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV 2,88 2020-04-01 | EUR | 8.256 | 2,27 | 8.237 | 2,17 |
| PTCFPAOM0002 - RENTA FIJA CP COMBOIOS DE PORT 4,17 2019-10-16 | EUR | 0 | 0,00 | 10.738 | 2,83 |
| IT0004842370 - RENTA FIJA UBI Banca Scpa 6,00 2019-10-08 | EUR | 0 | 0,00 | 2.911 | 0,77 |
| XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06 | USD | 1.981 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| XS0974375130 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25 | EUR | 1.146 | 0,31 | 1.145 | 0,30 |
| XS0953215349 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 6,75 2019-10-14 | EUR | 0 | 0,00 | 4.456 | 1,18 |
| XS1400342587 - RENTA FIJA 13301357 DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL 1,00 2021-01-28 | EUR | 3.047 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| XS1205716720 - RENTA FIJA 8235378 AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20 | EUR | 1.263 | 0,35 | 1.269 | 0,33 |
| XS1054932154 - RENTA FIJA Alpha Star Hldng 4,97 2019-04-09 | USD | 0 | 0,00 | 420 | 0,11 |
| XS1020952435 - RENTA FIJA Telecom Italia Media 4,50 2021-01-25 | EUR | 10.520 | 2,89 | 3.833 | 1,01 |
| XS1385996126 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 2,25 2019-09-24 | EUR | 0 | 0,00 | 7.871 | 2,08 |
| IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17 | EUR | 3.583 | 0,98 | 3.607 | 0,95 |
| FR0010827089 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,40 2019-12-29 | EUR | 0 | 0,00 | 84 | 0,02 |
| FR0010712935 - RENTA FIJA BPCE Bank 5,75 2019-02-13 | EUR | 0 | 0,00 | 1.592 | 0,42 |
| FR0010762781 - RENTA FIJA 229193 RADIAN 6,00 2019-06-26 | EUR | 105 | 0,03 | 105 | 0,03 |
| XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09 | USD | 815 | 0,22 | 848 | 0,22 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 222.696 | 61,20 | 202.344 | 53,34 |
| XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,22 2022-03-26 | EUR | 1.351 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS1577950154 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,75 2018-11-01 | EUR | 3.029 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| DE000HSH4QN3 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 2,00 2019-01-24 | EUR | 1.012 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| XS0234509411 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2020-11-11 | EUR | 2.085 | 0,57 | 2.078 | 0,55 |
| IT0001287249 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 0,61 2018-12-24 | EUR | 1.516 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| IT0005136038 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 0,73 2020-09-30 | EUR | 596 | 0,16 | 596 | 0,16 |
| IT0004841778 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 4,67 2019-10-08 | EUR | 1.060 | 0,29 | 1.047 | 0,28 |
| DE000HSH4ZU9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-07-02 | EUR | 2.802 | 0,77 | 2.776 | 0,73 |
| DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-06-18 | EUR | 1.428 | 0,39 | 1.394 | 0,37 |
| XS0517244538 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 0,00 2020-07-09 | EUR | 525 | 0,14 | 517 | 0,14 |
| IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13 | EUR | 275 | 0,08 | 275 | 0,07 |
| XS1608362379 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,67 2023-01-05 | EUR | 1.123 | 0,31 | 1.125 | 0,30 |
| PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20 | EUR | 2.456 | 0,67 | 2.523 | 0,67 |
| IT0004892755 - RENTA FIJA BANCA IMI SPA 3,40 2018-02-12 | USD | 0 | 0,00 | 344 | 0,09 |
| IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,04 2022-06-30 | EUR | 1.552 | 0,43 | 1.031 | 0,27 |
| IT0001264792 - RENTA FIJA 171100 DEXIA CREDIOP SPA 5,50 2018-10-15 | EUR | 0 | 0,00 | 7.738 | 2,04 |
| XS0250895538 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 5,10 2018-04-27 | EUR | 0 | 0,00 | 1.037 | 0,27 |
| XS0305575572 - RENTA FIJA 894524 ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 0,76 2022-06-14 | EUR | 498 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| XS1609252645 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL 0,35 2021-05-10 | EUR | 0 | 0,00 | 2.022 | 0,53 |
| IT0005001422 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 2,30 2019-03-13 | USD | 1.605 | 0,44 | 1.640 | 0,43 |
| IT0004940455 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,90 2019-08-09 | EUR | 0 | 0,00 | 1.274 | 0,34 |
| XS1602557495 - RENTA FIJA Bank of America 0,45 2022-05-04 | EUR | 0 | 0,00 | 2.953 | 0,78 |
| NL0009289321 - RENTA FIJA 894524 ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 3,50 2020-01-11 | EUR | 1.103 | 0,30 | 1.101 | 0,29 |
| IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,00 2020-07-15 | EUR | 1.283 | 0,35 | 1.273 | 0,34 |
| IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,40 2020-10-13 | EUR | 113 | 0,03 | 113 | 0,03 |
| XS0251226154 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 1,65 2021-05-02 | EUR | 3.041 | 0,84 | 2.925 | 0,77 |
| IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30 | EUR | 405 | 0,11 | 406 | 0,11 |
| NL0009289339 - RENTA FIJA 894524 ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 2,08 2020-01-11 | EUR | 266 | 0,07 | 265 | 0,07 |
| XS1578916261 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,69 2022-03-21 | EUR | 714 | 0,20 | 1.535 | 0,40 |
| IT0001278404 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 1,50 2018-12-03 | EUR | 1.499 | 0,41 | 1.501 | 0,40 |
| XS0335444724 - RENTA FIJA ISRAEL ELECTRIC CORP 3,11 2018-01-17 | USD | 0 | 0,00 | 835 | 0,22 |
| XS0989152573 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2018-11-07 | EUR | 9.894 | 2,72 | 9.904 | 2,61 |
| US37045VAD29 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL 3,50 2018-10-02 | USD | 0 | 0,00 | 426 | 0,11 |
| XS0099472994 - RENTA FIJA Credit Suisse 5,00 2019-07-29 | EUR | 4.940 | 1,36 | 4.940 | 1,30 |
| XS0285087192 - RENTA FIJA SANTANDER ISSUANCES 0,82 2019-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.653 | 0,44 |
| IT0004747330 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 6,00 2018-08-19 | EUR | 0 | 0,00 | 697 | 0,18 |
| US37045XAJ54 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 3,25 2018-05-15 | USD | 723 | 0,20 | 2.464 | 0,65 |
| IT0004936545 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 3,20 2019-08-30 | EUR | 1.462 | 0,40 | 1.465 | 0,39 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS0740810881 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEIN VOIMA OYJ 4,63 2019-02-04 | EUR | 2.745 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| XS0782588023 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 0,00 2018-06-29 | EUR | 987 | 0,27 | 986 | 0,26 |
| XS0195247878 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 0,00 2019-07-16 | EUR | 3.944 | 1,08 | 3.856 | 1,02 |
| FR0010318659 - RENTA FIJA SOC.GENERALE 4,35 2018-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,03 |
| IT0004698426 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 2.582 | 0,68 |
| FR0010375113 - RENTA FIJA 115510 SOCIETE GENERALE SA 4,20 2018-10-26 | EUR | 865 | 0,24 | 866 | 0,23 |
| USG5002FAA42 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER 4,13 2018-12-15 | USD | 0 | 0,00 | 861 | 0,23 |
| IT0004723489 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 5,40 2018-06-30 | EUR | 115 | 0,03 | 115 | 0,03 |
| IT0004718489 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 5,50 2018-06-16 | EUR | 36 | 0,01 | 37 | 0,01 |
| IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08 | EUR | 2.945 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| XS0185490934 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 1,07 2018-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 999 | 0,26 |
| IT0004965577 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA SPA 3,20 2018-12-04 | EUR | 533 | 0,15 | 534 | 0,14 |
| XS0102643169 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 0,23 2019-10-15 | EUR | 1.924 | 0,53 | 1.929 | 0,51 |
| XS0906420574 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 6,63 2018-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 2.396 | 0,63 |
| XS1054932154 - RENTA FIJA 39841686 ALPHA STAR HOLDING LTD 4,97 2019-04-09 | USD | 409 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| IT0004780562 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 1.879 | 0,50 |
| IT0004897200 - RENTA FIJA ccrea Banca Spa 0,22 2018-03-20 | EUR | 0 | 0,00 | 3.240 | 0,85 |
| FR0010695817 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 6,05 2018-12-29 | EUR | 0 | 0,00 | 507 | 0,13 |
| XS0360809577 - RENTA FIJA Banca Intesa 6,63 2018-05-08 | EUR | 0 | 0,00 | 789 | 0,21 |
| XS0283056215 - RENTA FIJA Telefónica Emisionel 0,37 2018-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 0,05 |
| IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31 | EUR | 2.856 | 0,78 | 1.776 | 0,47 |
| FR0010622035 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 6,05 2018-06-26 | EUR | 0 | 0,00 | 88 | 0,02 |
| IT0004692817 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,68 2018-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 231 | 0,06 |
| IT0004764004 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 7,20 2018-10-31 | EUR | 0 | 0,00 | 2.607 | 0,69 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 65.716 | 18,04 | 88.450 | 23,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 327.706 | 90,05 | 342.192 | 90,24 |
| 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 | | 327.706 | 90,05 | 342.192 | 90,24 |
| 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 Credit Suisse 1,40 2018-03-12 | USD | 0 | 0,00 | 839 | 0,22 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 839 | 0,22 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 327.706 | 90,05 | 343.031 | 90,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 339.817 | 93,39 | 362.318 | 95,53 |

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.