

## TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** Price Waterhouse Coopers 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: 28/11/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 85% Bono alemán 3 años y 15% EuroStoxx 50 Se invierte entre el 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invertirá, de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre el 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Habitualmente, el porcentaje de exposición a renta variable será del 15%.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

#### 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	0,17	0,30	1,00	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,11	0,06	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	419.477,76	399.195,15
Nº de Partícipes	16.713	15.995
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	533.805	1.272,5474
2017	403.327	1.288,5282
2016	165.960	1.238,5889
2015	40.699	1.218,2534

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	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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>	-1,24	0,13	-0,51	-0,86	0,25	4,03	1,67		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,28	11-07-2018	-0,82	29-05-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,21	26-07-2018	0,55	07-02-2018		

(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	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,07	1,98	3,32	3,69	1,95	1,79	3,42		
<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 Patrimonio</b>	1,89	1,61	1,78	2,26	1,55	1,54	3,03		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,68	1,68	1,71	1,83	1,76	1,76	1,80		

(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.

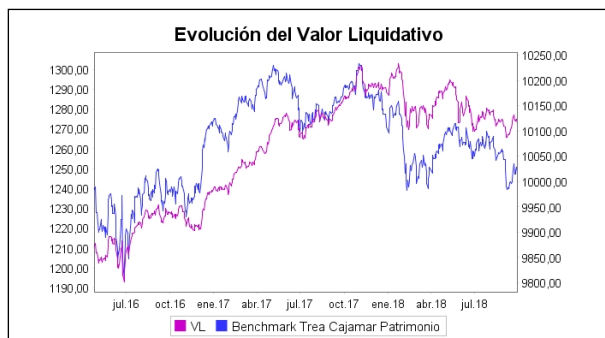
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	1,05	0,35	0,35	0,35	0,36	1,41	1,41	0,00	

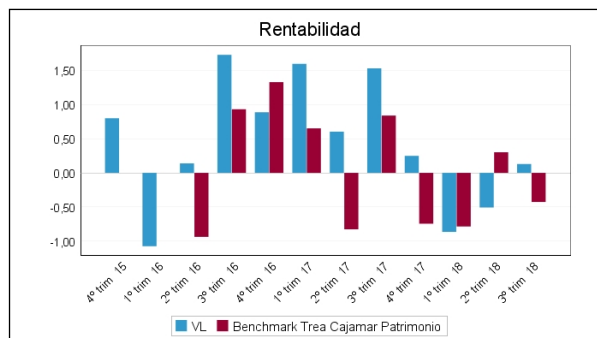
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	469.371	87,93	454.978	89,68
* Cartera interior	58.311	10,92	52.577	10,36
* Cartera exterior	407.850	76,40	399.562	78,76
* Intereses de la cartera de inversión	3.209	0,60	2.839	0,56

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)	64.654	12,11	51.577	10,17
(+/-) RESTO	-220	-0,04	783	0,15
TOTAL PATRIMONIO	533.805	100,00 %	507.338	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)	507.338	464.736	403.327	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,94	9,28	28,24	-43,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,12	-0,58	-1,28	-121,21
(+) Rendimientos de gestión	0,49	-0,21	-0,17	-347,65
+ Intereses	0,46	0,50	1,54	-1,60
+ Dividendos	0,08	0,29	0,47	-69,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-1,41	-1,75	-91,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,36	-0,34	-84,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,04	-0,08	-86,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-195,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,11	6,70
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	8,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	8,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	178,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-87,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	533.805	507.338	533.805	

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

### 3. Inversiones financieras

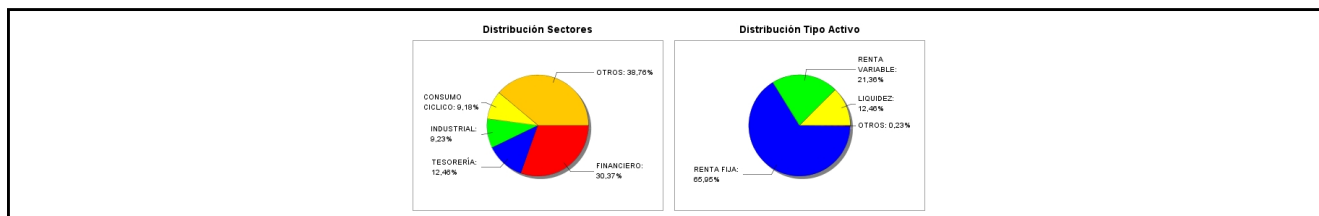
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.001	4,32	23.479	4,63
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	23.001	4,32	23.479	4,63
TOTAL RV COTIZADA	35.184	6,60	29.315	5,74
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	35.184	6,60	29.315	5,74
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 INTERIOR	58.185	10,92	52.794	10,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	329.035	61,63	326.290	64,30
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	329.035	61,63	326.290	64,30
TOTAL RV COTIZADA	78.833	14,77	73.270	14,47
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	78.833	14,77	73.270	14,47
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	407.868	76,40	399.560	78,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	466.053	87,32	452.354	89,14

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 2.15 12/15/21	C/ Compromiso	708	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. EURO-BUND FUTURE Dec18	8.191	Inversión
BTPS 5 1/2 11/01/22	C/ Compromiso	1.822	Inversión
ERFFP 2 1/4 01/22	V/ Compromiso	933	Inversión
Total subyacente renta fija		11653	
Ibex - 35 Plus	V/ Fut. IBEX 35 Index Future Oct 2018	5.035	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice SXTE 600 ¿ NRt	V/ Fut. StoxxEurope 600 Dec 2018	10.119	Inversión
Total subyacente renta variable		15154	
EURO	V/ Fut. EUR/USD Future December 2018	5.904	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5904	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>32711</b>	

#### 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 19.052.881,57 euros.



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

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

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

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

TREA CAJAMAR PATRIMONIO

### OPERATIVA EN DERIVADOS

En cuanto a la operativa en derivados, como medida de cobertura mantenemos los futuros de Euro-dolar (1,4%). Mantenemos las coberturas del riesgo de duración con los futuros de Euro-Bund (1,9%) realizando los rollover hasta diciembre. Como medida de inversión ágil realizamos compras de futuros de Stoxx600 (1,86%) y de Ibex (0,91%).

### ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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. han 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 tises 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%.

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, aunque la cartera de renta fija 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, la cartera de renta fija 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 a la renta fija ha sido bancos (+13pb, principalmente apoyado por Cajamar, +2pb, y Banco Comercial Portugues, +2pb) e Industrial (+6pb) (con Crown (+2pb) y ACS (+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 tecnológico. En renta variable los sectores que más rentabilidad aportaron fueron los de consumo, industrial y financiero. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera. En términos de valores los que tuvieron un mejor comportamiento fueron Novartis, Total, NN Group, Peugeot, Arcelormittal y Swedbank. Por el lado contrario los que peor se comportaron fueron Glencore, Fresenius, Julius Baer y Talgo.

En agosto la cartera se vio lastrada por el mal comportamiento de la renta fija. Especialmente los soberanos de los países emergentes (Turquía), de Italia y en menor medida de España. Esto afectó también al sector financiero que debido al peso en cartera fue el que más rentabilidad restó, especialmente bancos italianos y españoles. Por el lado positivo el sector de consumo cíclico aportó rentabilidad positiva gracias al sector del automóvil (Jaguar). Por el lado de la renta variable los sectores que peor comportamiento tuvieron fueron las materias primas, utilities, consumo cíclico y el sector industrial. Las materias primas afectadas negativamente por la situación en el comercio internacional y las políticas comerciales de aranceles de Trump. En cuanto a las utilities tuvieron un mal comportamiento las compañías eléctricas españolas. Únicamente el sector de consumo no cíclico aportó rentabilidad positiva a la cartera. Gracias a compañías como Straumann y Global Dominion que han obtenido una buena rentabilidad durante el mes.

En septiembre la rentabilidad del fondo vino explicada principalmente por el buen comportamiento de la renta fija. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron principalmente los bancos italianos y españoles y los soberanos de Turquía y de algunas regiones italianas. El sector de consumo no cíclico también aportó una rentabilidad significativa. Por el lado negativo únicamente utilities y consumo cíclico restaron rentabilidad a la cartera. Por el lado de la renta variable la rentabilidad se vio lastrada por el mal comportamiento de los sectores de tecnología y consumo cíclico y no cíclico. Las compañías mineras aportaron rentabilidad positiva a la cartera juntamente con las relacionadas con el petróleo (Royal

Dutch, Total).

Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

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

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En julio realizamos compras en el sector financiero español senior con emisiones a 5 y 7 años. Redujimos la exposición en sector retail y vendimos deuda regional. Incrementamos posición en financiero subordinado español comprando un Santander Perpetuo. Durante el mes hemos realizado compras de bonos de duración más corta (5 años) y vendiendo bonos largos. En renta variable iniciamos la venta de la posición en Dometic. Se vendió toda la posición en Julius Baer, reducimos el peso en financieros europeos y españoles. Compramos Peugeot, SBMO Offshore, Semapa y Prysmian. Por el lado de la renta variable española incrementamos el peso en compañías cuyos fundamentales siguen siendo positivos (Ence, Miquel y Costas, CAF, Ercros, Red Eléctrica).

En agosto en renta fija la operativa se vio afectada por la poca liquidez característica del mes de agosto que dificulta la operativa a niveles razonables. En este contexto realizamos compras del sector financiero (Caixabank y BBVA). Reducimos la duración vendiendo los Cesa 2028 y los Camfer 2030 y compramos Treasury a 5 años. Reducimos la exposición a emergentes vendiendo Pemex 2022. En renta variable por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Cie Automotive, Dominion y Gestamp y comprado Caixabank, Navigator y Dia. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en ACS, Altri, CAF y hemos deshecho toda la posición en Almirall, Merlín y Ence. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (CIE Automotive y Peugeot). Construimos una posición en Vopak. Por el lado de las ventas, vendimos la posición en Dometic y fuimos vendiendo progresivamente Straumann, tras agotarse el recorrido al alza y cotizar cerca ya de nuestro precio objetivo.

En septiembre compramos bonos financieros europeos. Realizamos compras del sector de real estate (Merlin). Compramos un bono subordinado de Telefónica con cupón alto y call corta. Compramos emergentes de una agencia supranacional mediante Afrex. Con la subida de los tipos de Estados Unidos hemos comprado deuda pública americana a 5 años. Reducimos el peso en High Yield de medio largo plazo. Vendimos bonos del sector de telecomunicaciones (British Telecom), soberanos (Colombia), consumo (Casino) e industrial (Copasa). En renta variable por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Telepizza, Navigator, Dominion, Repsol, Acerinox, Telefónica, Caixabank, Liberbank y Gestamp. Se ha empezado a construir una posición en BBVA. Deshicimos toda la posición en Merlín, Ence y Mapfre y se ha reducido la inversión en Euskaltel, Gamesa, Ercros, BCP, Talgo, CAF, IAG, Prosegur Cash. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (Valeo) y de materias primas.

Al final del periodo, la duración de la cartera de renta fija es de 3,40 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,57%.

En cuanto a la operativa en derivados. Al cierre del periodo mantenemos la cobertura del riesgo divisa con futuros de Euro/Dólar, realizando los rollover hasta diciembre. También mantenemos cubierto el riesgo de duración con futuros de Euro-Bund. Como medida de inversión ágil realizamos compras de futuros de Stoxx600 (1,9%) y de Ibex (2,7%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato, para el contrato de Euro-Bund de 2051,692 EUR. Para el contrato de Stoxx600 son de 1173,409 EUR y para el contrato de IBEX son de 9000.

El patrimonio de fondo al final del periodo es de 533.805.343,79 euros.

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 impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

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

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del último trimestre fue de 1.98% frente al 3.32% del trimestre anterior y el VAR histórico fue de 1.68% frente al 1.71% del trimestre anterior. El tracking error interanual fue del

1.75%.

Para el último trimestre esperamos un aumento de la volatilidad en todos los activos provocada por los drenajes de liquidez coordinados a nivel global. Será el primer trimestre desde 2010 en que hay menos dinero en el sistema y esperamos que eso afecte a los precios de los bonos de gobierno. Los activos de riesgo (bolsa, crédito) son los que resultan más atractivos en este período, estacionalmente el mejor del año, porque el crecimiento aunque no se acelera (es menor que a principios de año) sigue siendo estable.

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.

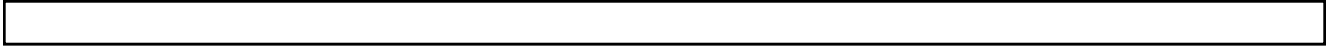
Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

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	%
ES0001351404 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 2,08 2023-12-01	EUR	454	0,09	458	0,09
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	1.534	0,29	1.872	0,37
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	318	0,06
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.989</b>	<b>0,38</b>	<b>2.647</b>	<b>0,52</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	501	0,09	0	0,00
ES0211839230 - BONO 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 3,15 2028-03-27	EUR	0	0,00	1.276	0,25
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.118	0,21	1.102	0,22
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	13.446	2,52	11.760	2,32
ES0268675032 - RENTA FIJA 26559408 LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	1.658	0,31	0	0,00
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	966	0,18	1.233	0,24
ES0422714032 - RENTA FIJA 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 1,25 2022-01-26	EUR	0	0,00	1.968	0,39
ES0205061007 - RENTA FIJA 36110338 CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	999	0,19	1.011	0,20
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>18.687</b>	<b>3,50</b>	<b>18.350</b>	<b>3,62</b>
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,98 2027-03-01	EUR	1.296	0,24	1.335	0,26
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,76 2019-08-09	EUR	476	0,09	485	0,10
ES0312867015 - RENTA FIJA 28368898 BCJAF 11 A2 0,00 2025-04-27	EUR	134	0,03	140	0,03
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	420	0,08	421	0,08
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	0	0,00	101	0,02
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.325</b>	<b>0,44</b>	<b>2.481</b>	<b>0,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.001</b>	<b>4,32</b>	<b>23.479</b>	<b>4,63</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>23.001</b>	<b>4,32</b>	<b>23.479</b>	<b>4,63</b>
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	88	0,02	0	0,00
ES06670509D1 - DERECHOS 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	0	0,00	22	0,00
ES06828709D8 - DERECHOS 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	16	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	22	0,00
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	360	0,07	635	0,13
ES0147561015 - ACCIONES 307576 IBERPAPEL GESTION SA	EUR	670	0,13	456	0,09
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	336	0,06	376	0,07
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	568	0,11	507	0,10
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	493	0,09	429	0,08
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	276	0,05	172	0,03
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	459	0,09	413	0,08
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	576	0,11	151	0,03
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	782	0,15	520	0,10
ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS	EUR	9.016	1,69	6.593	1,30
ES0183746314 - ACCIONES 127194 VIDRALA SA	EUR	372	0,07	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	552	0,10	838	0,17
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	338	0,06	329	0,06
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	10	0,00	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	681	0,13	501	0,10
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	700	0,13	636	0,13
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	353	0,07	153	0,03
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	722	0,14	541	0,11
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	478	0,09	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 MIQUEL Y COSTAS	EUR	640	0,12	630	0,12
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	880	0,16	284	0,06
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	1.015	0,19	983	0,19
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	109	0,02	260	0,05
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	510	0,10	398	0,08
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	0	0,00	390	0,08
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	1.675	0,31	1.852	0,37
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	569	0,11	465	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	648	0,12	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	169	0,03	520	0,10
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	560	0,11
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.008	0,19	1.745	0,34
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.727	0,32	837	0,16
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	384	0,07	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	846	0,16	786	0,15
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	558	0,10	850	0,17
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	704	0,13	596	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	174	0,03
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	556	0,10	498	0,10
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	992	0,19	799	0,16
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	1.167	0,22	771	0,15
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	488	0,09	478	0,09
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	528	0,10	750	0,15
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	2.180	0,41	477	0,09
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	0	0,00	633	0,12
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	0	0,00	266	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>35.184</b>	<b>6,60</b>	<b>29.315</b>	<b>5,74</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>35.184</b>	<b>6,60</b>	<b>29.315</b>	<b>5,74</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>58.185</b>	<b>10,92</b>	<b>52.794</b>	<b>10,37</b>
US9128284S60 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-05-31	USD	2.307	0,43	0	0,00
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	744	0,14	766	0,15
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 6,13 2024-05-03	USD	770	0,14	795	0,16
XS1810775145 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	689	0,13	685	0,14
IT0005323032 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-02-01	EUR	1.708	0,32	1.749	0,34
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	989	0,19	985	0,19
IT0005323438 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,88 2026-02-07	EUR	2.308	0,43	2.379	0,47
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	1.042	0,20	1.099	0,22
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	3.003	0,56	3.064	0,60
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 4,13 2027-04-14	EUR	3.492	0,65	3.524	0,69
IT0004889033 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2028-09-01	EUR	409	0,08	417	0,08
XS1649668792 - RENTA FIJA 18067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	2.567	0,48	2.605	0,51
XS1639488771 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	569	0,11	592	0,12
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	1.862	0,35	1.912	0,38
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	994	0,19	163	0,03
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	0	0,00	339	0,07
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 6,50 2027-11-01	EUR	2.274	0,43	2.331	0,46
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	1.082	0,20	1.092	0,22
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	1.028	0,19	1.059	0,21
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	3.451	0,65	3.429	0,68
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	606	0,11	601	0,12
XS1217172207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENINO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	127	0,02	140	0,03
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	1.699	0,32	1.703	0,34
XS0181673798 - RENTA FIJA 214401 CITY OF ROME 5,35 2048-01-27	EUR	342	0,06	358	0,07
IT0004953417 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2024-03-01	EUR	340	0,06	349	0,07
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	2.738	0,51	2.814	0,55
XS0223484345 - RENTA FIJA 388882 COMUNE DI MILANO 4,02 2035-06-29	EUR	101	0,02	105	0,02
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	1.817	0,34	1.786	0,35
XS1385239006 - RENTA FIJA 311483 REPUBLIC OF COLOMBIA 3,88 2025-12-22	EUR	0	0,00	114	0,02
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>39.057</b>	<b>7,31</b>	<b>36.953</b>	<b>7,29</b>
XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 3,75 2018-10-10	USD	1.204	0,23	1.192	0,23
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	330	0,06	0	0,00
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24	USD	439	0,08	439	0,09
PTRAMLOM0000 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,53 2018-12-30	EUR	551	0,10	548	0,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.524</b>	<b>0,47</b>	<b>2.179</b>	<b>0,43</b>
XS1876547420 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 3,13 2023-09-06	EUR	802	0,15	0	0,00
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	992	0,19	999	0,20
XS1555147369 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,38 2023-11-01	EUR	0	0,00	1.015	0,20
XS1824425349 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	0	0,00	2.086	0,41
XS1412424662 - BONO 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 2,88 2023-05-17	EUR	540	0,10	530	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1794084068 - BONO 51685292 WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	297	0,06	1.000	0,20
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	500	0,09	701	0,14
USP32457AA44 - BONO 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 7,25 2020-07-20	USD	878	0,16	842	0,17
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS SA 1,13 2023-02-02	EUR	500	0,09	504	0,10
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	1.462	0,27	1.430	0,28
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-25	EUR	2.912	0,55	2.909	0,57
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	1.505	0,28	1.473	0,29
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	864	0,16	848	0,17
XS1808862657 - BONO 135913 DEUT PFANDBRIEFBANK AG 5,75 2023-04-28	EUR	584	0,11	563	0,11
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	5.144	0,96	3.826	0,75
XS1083986718 - BONO 111398 AVIVA PLC 3,88 2024-07-03	EUR	745	0,14	748	0,15
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	755	0,14	778	0,15
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	2.457	0,46	2.441	0,48
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	487	0,09	0	0,00
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	1.500	0,28	1.490	0,29
XS1792505866 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	3.271	0,61	3.311	0,65
XS0456541506 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 8,38 2019-10-14	EUR	0	0,00	434	0,09
IT0004917842 - BONO 115667 MEOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	1.123	0,21	1.120	0,22
XS1757394322 - BONO 100169 BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	953	0,18	952	0,19
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	0	0,00	595	0,12
CH034336842 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	0	0,00	988	0,19
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	976	0,18	977	0,19
XS1521039054 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	1.040	0,19	1.046	0,21
FR0013323326 - BONO 115469 PEUGEOT SA 2,00 2024-12-20	EUR	0	0,00	781	0,15
XS1382368113 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	1.477	0,28	1.481	0,29
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	1.365	0,26	1.392	0,27
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	2.247	0,42	2.259	0,45
XS1778829090 - RENTA FIJA 101376 AT&T INC 2,35 2029-06-04	EUR	1.513	0,28	1.521	0,30
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	1.667	0,31	1.677	0,33
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	1.057	0,20	1.031	0,20
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	0	0,00	494	0,10
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	2.665	0,50	1.673	0,33
XS1757843146 - RENTA FIJA 128163 PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	1.367	0,26	1.360	0,27
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	3.255	0,61	3.134	0,62
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	1.867	0,35	497	0,10
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	2.690	0,50	1.646	0,32
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	159	0,03	162	0,03
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	505	0,09	486	0,10
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.169	0,41	2.190	0,43
IT0005177032 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,91 2026-06-10	EUR	566	0,11	593	0,12
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	938	0,18	992	0,20
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.004	0,19	1.028	0,20
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	285	0,05	285	0,06
XS1733289406 - RENTA FIJA 997025 SOC CATTOLICA ASSICURAZI 4,25 2027-12-14	EUR	469	0,09	472	0,09
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	918	0,17	894	0,18
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	4.381	0,82	3.932	0,78
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	3.360	0,63	3.247	0,64
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	4.108	0,77	2.467	0,49
PTBPCVW00034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	2.757	0,52	2.625	0,52
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	3.284	0,62	3.370	0,66
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	498	0,09	485	0,10
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	417	0,08	399	0,08
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	1.272	0,24	1.288	0,25
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	600	0,11	584	0,12
XS1720922175 - RENTA FIJA 1136876 BRITISH TELECOMMUNICATIO 1,00 2024-08-21	EUR	786	0,15	989	0,19
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.569	0,48	2.522	0,50
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	254	0,05	644	0,13
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	319	0,06	317	0,06



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	6.358	1,19	6.293	1,24
XS1698218523 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	1.432	0,27	1.436	0,28
XS1716927766 - RENTA FIJA 56156366 FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	553	0,10	542	0,11
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR	1.512	0,28	1.508	0,30
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	964	0,18	955	0,19
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	2.043	0,38	2.357	0,46
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,38 2021-03-16	EUR	1.783	0,33	1.761	0,35
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	2.242	0,42	858	0,17
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	4.290	0,80	4.389	0,87
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	343	0,06	338	0,07
XS1568874983 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	1.037	0,19	1.019	0,20
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	4.694	0,88	4.606	0,91
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	1.432	0,27	1.446	0,28
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	2.604	0,49	2.626	0,52
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	51	0,01	51	0,01
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	405	0,08	407	0,08
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	1.473	0,28	1.497	0,30
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,50 2021-03-22	EUR	725	0,14	735	0,14
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	6.262	1,17	6.371	1,26
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	1.753	0,33	1.740	0,34
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	2.394	0,45	2.007	0,40
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	217	0,04	233	0,05
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	6.120	1,15	3.644	0,72
XS1678966935 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,75 2025-06-12	EUR	0	0,00	875	0,17
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.694	0,32	1.700	0,34
FR0013262912 - RENTA FIJA 115442 LAGARDERE SCA 1,63 2024-03-21	EUR	879	0,16	889	0,18
XS0893943505 - RENTA FIJA 9301307 SANTANDER INTL DEBT SA 4,88 2023-06-01	EUR	0	0,00	985	0,19
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	3.710	0,70	3.733	0,74
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	1.084	0,20	1.010	0,20
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	3.477	0,65	3.630	0,72
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	1.083	0,20	1.091	0,22
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	3.348	0,63	3.318	0,65
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	2.017	0,38	2.051	0,40
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	335	0,06	334	0,07
XS1174211471 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	1.676	0,31	1.667	0,33
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	5.308	0,99	5.342	1,05
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	484	0,09	471	0,09
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,38 2022-02-23	EUR	1.530	0,29	1.517	0,30
XS1067864022 - RENTA FIJA 28987988 SCHAEFFLER FINANCE BV 3,50 2022-05-15	EUR	524	0,10	523	0,10
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	1.283	0,24	1.301	0,26
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	725	0,14	720	0,14
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	0	0,00	604	0,12
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	2.152	0,40	2.149	0,42
XS1575979148 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,00 2022-03-08	EUR	529	0,10	533	0,10
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	0	0,00	304	0,06
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	414	0,08	403	0,08
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	2.980	0,56	2.956	0,58
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	2.602	0,49	2.578	0,51
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	478	0,09	488	0,10
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	2.756	0,52	1.529	0,30
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	3.609	0,68	3.572	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	317	0,06	317	0,06
XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-01	EUR	0	0,00	1.002	0,20
XS1568888777 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	899	0,17	887	0,17
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	4.919	0,92	5.157	1,02
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	2.615	0,49	1.560	0,31
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	2.208	0,41	2.223	0,44
FR0013232444 - RENTA FIJA 198335 GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	2.082	0,39	2.053	0,40
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUU DEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	842	0,16	844	0,17
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUU DEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	1.669	0,31	1.673	0,33
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	5.065	0,95	3.871	0,76
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	2.627	0,49	2.557	0,50
XS1485748393 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	2.341	0,44	2.364	0,47
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	1.015	0,19	1.039	0,20
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	2.195	0,41	2.334	0,46
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4.657	0,87	4.628	0,91
XS1180651587 - RENTA FIJA 349525 ACHMEA BV 4,25 2025-02-04	EUR	706	0,13	704	0,14
FR0011949403 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,25 2025-06-05	EUR	111	0,02	107	0,02
XS1155697243 - RENTA FIJA 307846 LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	1.201	0,22	1.189	0,23
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2.496	0,47	2.502	0,49
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	0	0,00	4.359	0,86
XS1496175743 - RENTA FIJA 35876348 FNAC DARTY SA 3,25 2019-09-30	EUR	0	0,00	2.078	0,41
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.286	0,24	1.287	0,25
USF22797FK97 - RENTA FIJA 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2019-10-13	USD	0	0,00	473	0,09
XS1487498922 - RENTA FIJA 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,00 2021-03-08	EUR	1.570	0,29	1.559	0,31
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	865	0,16	868	0,17
FR0012872174 - RENTA FIJA 135710 BOLLORE SA 2,88 2021-04-29	EUR	529	0,10	528	0,10
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2023-07-20	EUR	524	0,10	521	0,10
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	1.809	0,34	1.831	0,36
XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2020-02-18	EUR	0	0,00	1.063	0,21
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	721	0,14	713	0,14
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	372	0,07	374	0,07
FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	206	0,04	207	0,04
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	176	0,03	176	0,03
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	9.869	1,85	14.016	2,76
XS098945041 - RENTA FIJA 36429902 MADRILENA RED DE GAS FIN 4,50 2023-12-04	EUR	1.215	0,23	1.226	0,24
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	707	0,14
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	2.801	0,52	2.832	0,56
PTBSSIM0015 - RENTA FIJA 23601414 BRISA CONCESSAO RODOV SA 1,88 2025-04-30	EUR	1.011	0,19	1.019	0,20
IT0005104713 - RENTA FIJA 1457972 FERRARINI SPA 6,38 2020-04-15	EUR	173	0,03	204	0,04
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	501	0,09	503	0,10
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	2.528	0,47	2.466	0,49
XS1222590488 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 2,00 2025-04-22	EUR	612	0,11	610	0,12
FR0012074284 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,05 2026-05-05	EUR	0	0,00	470	0,09
FR0011400571 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,56 2023-01-25	EUR	0	0,00	507	0,10
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	309	0,06	309	0,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>243.483</b>	<b>45,59</b>	<b>253.528</b>	<b>49,97</b>
XS1603892065 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,38 2021-11-08	EUR	1.004	0,19	0	0,00
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	962	0,18	969	0,19
XS0456541506 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 8,38 2019-10-14	EUR	443	0,08	0	0,00
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2018-11-15	EUR	2.815	0,53	2.810	0,55
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	3.575	0,67	2.057	0,41
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	693	0,13	703	0,14
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 5,19 2018-10-14	EUR	272	0,05	332	0,07
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 3,11 2019-02-06	USD	508	0,10	504	0,10
DE000HSH5V55 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-11-18	EUR	997	0,19	995	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1001668950 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,16 2019-06-18	EUR	1.065	0,20	1.067	0,21
XS0139175821 - RENTA FIJA 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 6,46 2018-11-30	GBP	358	0,07	360	0,07
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,18 2018-12-17	EUR	1.451	0,27	1.453	0,29
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	118	0,02	121	0,02
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	1.420	0,27	1.423	0,28
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	174	0,03	170	0,03
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	415	0,08	410	0,08
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14	EUR	2.636	0,49	2.660	0,52
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,68 2019-12-29	EUR	2.840	0,53	2.843	0,56
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31	EUR	574	0,11	582	0,11
IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15	EUR	321	0,06	477	0,09
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,40 2020-10-13	EUR	170	0,03	173	0,03
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-06-30	EUR	303	0,06	0	0,00
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5,50 2018-12-31	EUR	2.050	0,38	2.017	0,40
FR0010167247 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,32 2019-03-11	EUR	341	0,06	341	0,07
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	1.108	0,21	1.117	0,22
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	2.014	0,38	1.954	0,39
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON ASI 3,75 2019-06-19	USD	672	0,13	677	0,13
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	4.411	0,83	0	0,00
XS1496175743 - RENTA FIJA 35876348 FNAC DARTY SA 3,25 2019-09-30	EUR	1.868	0,31	0	0,00
USF22797FK97 - RENTA FIJA 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2019-10-13	USD	479	0,09	0	0,00
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	1.749	0,33	1.719	0,34
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	474	0,09	479	0,09
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	2.594	0,49	2.612	0,51
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	702	0,13	0	0,00
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31	EUR	2.596	0,49	2.607	0,51
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>43.972</b>	<b>8,26</b>	<b>33.631</b>	<b>6,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>329.035</b>	<b>61,63</b>	<b>326.290</b>	<b>64,30</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>329.035</b>	<b>61,63</b>	<b>326.290</b>	<b>64,30</b>
PTPTI0AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	907	0,17	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS SA	EUR	490	0,09	446	0,09
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	425	0,08	523	0,10
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	472	0,09	482	0,10
NL0009432491 - ACCIONES 328053 VOPAK	EUR	1.452	0,27	0	0,00
DE0005545503 - ACCIONES 328096 1&1 Drillisch AG	EUR	388	0,07	451	0,09
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	0	0,00	960	0,19
SE000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	1.743	0,33	1.632	0,32
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	1.073	0,20	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	0	0,00	1.477	0,29
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	2.014	0,38	1.804	0,36
PTBCP0AM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA	EUR	607	0,11	767	0,15
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	1.728	0,32	1.395	0,28
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	686	0,13	588	0,12
GB00B1CRLC47 - ACCIONES 12096090 MONDI PLC	GBP	0	0,00	759	0,15
CH0024638196 - ACCIONES 117944 SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	2.357	0,44	1.598	0,32
DE000A1ML7J1 - ACCIONES 8372862 VONOVIA SE	EUR	2.500	0,47	2.055	0,40
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	1.496	0,28	1.551	0,31
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	0	0,00	1.278	0,25
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	0	0,00	1.046	0,21
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	0	0,00	14	0,00
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	2.119	0,40	1.676	0,33
GB0002374006 - ACCIONES 111680 DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	18	0,00
CH0012280076 - ACCIONES 328110 STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	0	0,00	1.539	0,30
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	0	0,00	1.523	0,30
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	540	0,10	527	0,10
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	0	0,00	843	0,17
FR0000044448 - ACCIONES 1729045 NEXANS SA	EUR	0	0,00	738	0,15
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	2.556	0,48	1.609	0,32
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	1.801	0,34	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	1.828	0,34	1.887	0,37
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	895	0,17	835	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	1.045	0,20	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.714	0,32	1.446	0,29
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	705	0,13	861	0,17
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	1.909	0,36	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	2.029	0,38	1.631	0,32
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	0	0,00	786	0,15
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	1.911	0,36	1.587	0,31
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	927	0,18
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	2.457	0,46	0	0,00
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	2.277	0,43	1.647	0,32
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	0	0,00	45	0,01
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	1.995	0,37	1.818	0,36
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	1.782	0,33	716	0,14
FR0000051732 - ACCIONES 192561 ATOS SE	EUR	2.030	0,38	1.504	0,30
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	2.549	0,48	1.888	0,37
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	0	0,00	1.480	0,29
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	1.552	0,29	2.244	0,44
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	1.326	0,26
NL0000009355 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	1.883	0,35	1.613	0,32
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	1.568	0,29	2.006	0,40
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	2.350	0,44	1.802	0,36
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	2.806	0,53	2.369	0,47
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	3.197	0,60	1.265	0,25
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	2.960	0,55	2.378	0,47
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	801	0,15	1.497	0,30
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	3.172	0,59	2.290	0,45
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	2.402	0,45	1.762	0,35
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	2.023	0,38	1.856	0,37
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	884	0,17	1.185	0,23
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	1.976	0,37	1.768	0,35
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	0,00	710	0,14
DE0006048432 - ACCIONES 115711 HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	778	0,15	843	0,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>78.833</b>	<b>14,77</b>	<b>73.270</b>	<b>14,47</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>78.833</b>	<b>14,77</b>	<b>73.270</b>	<b>14,47</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>407.868</b>	<b>76,40</b>	<b>399.560</b>	<b>78,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>466.053</b>	<b>87,32</b>	<b>452.354</b>	<b>89,14</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.