

## TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

**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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,40	0,56	1,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,35	-0,30	-0,29

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	413.478,72	413.057,27
Nº de Partícipes	16.640	16.553
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	520.773	1.259,4916
2018	504.205	1.220,6649
2017	403.327	1.288,5282
2016	165.960	1.238,5889

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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,18	3,18	-4,08	0,13	-0,51	-5,27	4,03	1,67	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	03-01-2019	-0,34	03-01-2019	-1,41	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,43	18-01-2019	0,43	18-01-2019	0,74	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,45	2,45	3,62	1,98	3,32	3,23	1,79	3,42	
<b>Ibex-35</b>	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,94	25,83	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,21	0,21	0,39	0,27	0,34	0,30	0,16	0,26	
<b>Benchmark Trea Cajamar Patrimonio</b>	1,82	1,82	2,17	1,61	1,78	1,97	1,54	3,03	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,94	1,94	1,89	1,68	1,71	1,89	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,36	0,36	0,37	0,37	0,36	1,45	1,45	0,00	

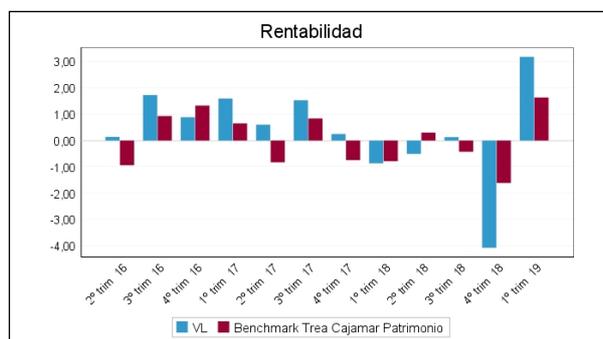
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	385.579	11.439	0,96
Renta Fija Internacional	841.328	27.064	2,46
Renta Fija Mixta Euro	525.108	17.639	3,14
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	157.682	6.522	6,60
Renta Variable Mixta Internacional	32.161	1.000	3,16
Renta Variable Euro	79.975	5.078	6,80
Renta Variable Internacional	33.558	2.696	10,92
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	11.287	652	3,86
Global	5.626	2.118	-9,03
Total fondos	2.072.304	74.208	2,96

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	436.184	83,76	456.010	90,44
* Cartera interior	63.128	12,12	45.529	9,03
* Cartera exterior	368.989	70,85	406.788	80,68
* Intereses de la cartera de inversión	4.067	0,78	3.693	0,73

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)	83.877	16,11	49.686	9,85
(+/-) RESTO	712	0,14	-1.492	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	520.773	100,00 %	504.205	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)	504.205	533.805	504.205	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,12	-1,50	0,12	-107,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,12	-4,20	3,12	-173,24
(+) Rendimientos de gestión	3,49	-3,83	3,49	-189,93
+ Intereses	0,59	0,50	0,59	15,42
+ Dividendos	0,07	0,05	0,07	41,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,59	-1,50	1,59	-204,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	-3,30	1,68	-150,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,42	-0,43	-201,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-150,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-0,37	0,09
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-3,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	484,63
(+) 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)	520.773	504.205	520.773	

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

### 3. Inversiones financieras

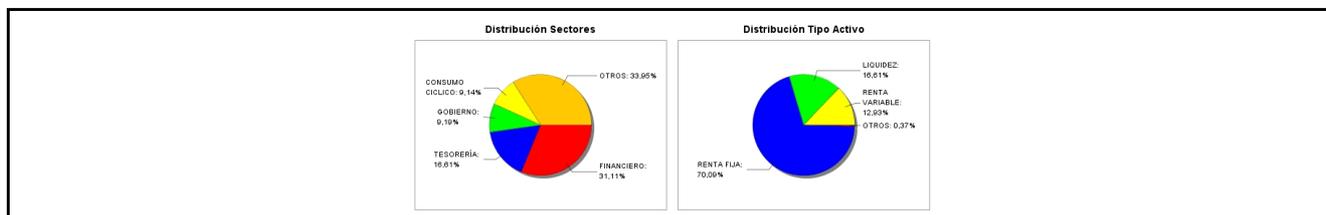
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.190	6,96	22.749	4,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.999	0,38	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	38.189	7,34	22.749	4,51
TOTAL RV COTIZADA	25.135	4,77	22.789	4,52
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	25.135	4,77	22.789	4,52
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	63.324	12,11	45.538	9,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	325.568	62,52	340.076	67,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.199	0,24	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	326.768	62,76	340.076	67,41
TOTAL RV COTIZADA	42.224	8,08	66.712	13,23
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	42.224	8,08	66.712	13,23
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	368.992	70,84	406.788	80,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	432.316	82,95	452.326	89,67

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
ROMANI 6 3/4 02/07/22	C/ Compromiso	1.073	Inversión
ROMANI 6 3/4 02/07/22	C/ Compromiso	976	Inversión
TITIM 1,125 26/03/22	V/ Compromiso	388	Inversión
ORANOF 4 7/8 09/23/24	V/ Compromiso	219	Inversión
CAJAMA 7 3/4 06/27	V/ Compromiso	180	Inversión
Total subyacente renta fija		2835	
Indice SXTE 600 ¿ NRT	V/ Fut. STOXX EUROPE 600 Jun19	9.241	Inversión
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Jun19	19.385	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		28626	
EURO	C/ Fut. EURO/GBP Future Jun19	3.771	Inversión
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Jun19	508	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4280	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>35740</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 29.176.686,49 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 653,40 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

Trea Cajamar Patrimonio

OPERATIVA EN DERIVADOS

En cuanto a la operativa en derivados, como medida de cobertura del riesgo de mercado de renta variable europeo adquirimos futuros de Stoxx600 (1,8%) y de DAX (2,6%).

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

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

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

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

IBEX Mid Cap +6,2%) por efecto de los bancos y las telecos.

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

Las materias primas han tenido un trimestre muy bueno. Petróleo (+25,1%) gracias a los anuncios de prorrogar los controles de producción un trimestre más y a disrupciones en la producción de Venezuela y Nigeria. El cobre (+9,3%) se ha visto favorecido por las huelgas en Chile y el mineral de hierro (+26,1%) refleja la reducción de oferta por las paradas en las minas brasileñas.

Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

Los datos macro que hemos conocido durante el mes de enero corresponden todavía a finales de 2018 mostrando debilidad en las manufacturas y una demanda interna que continúa estable con tasas de paro disminuyendo. Las economías más expuestas al ciclo global son las que están publicando peores datos afectadas por la desaceleración en China y la reducción del comercio mundial ante la incertidumbre arancelaria. Las encuestas de actividad publicadas de principios de año no cambian esta dinámica, demanda interna estable, pero manufacturas más débiles. El comportamiento de los activos ha sido igual, pero en sentido contrario al que vimos al cierre de 2018. El argumento para este cambio tan brusco se puede encontrar en la asunción de unos Bancos Centrales a nivel global dispuestos a actuar (el Banco Central Chino inyectó 114 Bln USD en el sistema en las primeras semanas de año) si la desaceleración que hasta ahora es cíclica sigue profundizándose y empieza a afectar a la demanda interna (empleo).

En el mes de enero casi la totalidad de la rentabilidad del fondo se explica por el buen comportamiento de la renta variable. Del mismo modo que en renta fija, los activos que mejor se han comportado este mes han sido los que peores rentabilidades obtuvieron el mes anterior. En esta línea, los sectores de consumo cíclico e industrial son los que más rentabilidad nos han aportado. Todos los sectores de renta variable nos han aportado rentabilidad positiva. En renta fija, los bonos españoles e italianos (especialmente el sector financiero), países emergentes, el sector de utilities (Orano) y el sector industrial son los que más rentabilidad han aportado a la cartera.

Durante el segundo mes del año los mensajes de los bancos centrales a nivel global y sus actuaciones han permitido que los mercados miren a través de los débiles datos de manufacturas que se están publicando y se centren en ver los primeros indicios de una recuperación que tendría que empezar en el segundo trimestre y sobre todo en la segunda parte del año. En la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar ningún cambio en este sentido en el corto plazo. Los otros dos factores que han estado lastrando la confianza, guerra comercial y Brexit, han ido evolucionando favorablemente. La renta variable europea ha continuado con el buen comportamiento de principio de año siendo este mes las financieras junto con químicas y retail los sectores que mejor se han comportado. EE.UU. con el panorama macro más estable ha seguido subiendo destacando el buen comportamiento de las pequeñas compañías, las más favorecidas por los retrasos en las subidas de tipos.

En el mes de febrero gran parte de la rentabilidad del fondo viene explicada por el buen comportamiento de la renta fija. En renta variable las compañías relacionadas con el petróleo son las que más rentabilidad nos aportaron. Los otros sectores que mejor se comportaron fueron el de consumo no cíclico (alimentación) y el tecnológico. Por el lado negativo, el sector que más rentabilidad restó fue el financiero, seguido de telecomunicaciones y utilities. En el caso del sector financiero se debe al castigo del mercado a Swedbank después de los rumores sobre su implicación en blanqueo de

capitales. En renta fija, todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera, siendo los sectores: financiero (aseguradoras y bancos españoles), industrial y consumo no cíclico los que más aportaron.

En marzo en Europa los sectores más defensivos (alimentación, consumo estable y eléctricas) han sido los que mejor se han comportado mientras los más expuestos al ciclo (materias primas, autos), expuestos a la debilidad de las manufacturas y del comercio internacional, y las financieras, por los menores tipos de interés a futuro, han lastrado el comportamiento de los índices. Las pequeñas compañías han tenido un buen comportamiento excepto en los índices en que bancos y exportadoras a China tienen más peso. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor duración, reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia los que mejor se han comportado. En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

La rentabilidad del mes de marzo vino explicada en gran medida por el buen comportamiento de la renta fija. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el financiero (bancos españoles) y gobiernos (entidades supranacionales, España, Portugal e Italia). Todos los sectores de renta fija aportaron positivamente al fondo. Por el lado de la renta variable observamos un comportamiento mixto en la cartera. Los sectores más defensivos como el de consumo no cíclico (alimentación y salud) y eléctricas fueron los que más rentabilidad sumaron. Por el contrario, los sectores más cíclicos como el sector de consumo cíclico, especialmente las compañías relacionadas con el sector del automóvil, y el sector inmobiliario, fueron los que más rentabilidad restaron.

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.

La rentabilidad del fondo ha sido del 3,18%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En enero en renta variable en España incrementamos posiciones en Inditex, Meliá, Telefónica, Iberdrola, Cellnex, Gestamp y Mas Móvil. Por el lado de las ventas, procedimos a tomar algo de beneficios en Telepizza, Solarpack y Talgo. En Europa, vendimos la posición en Smurfit Kappa, Novartis y en Panalpina después de la OPA de DSV. Aumentamos las posiciones de ASML, Anheuser Busch Inbev y Renault. En renta fija reducimos el peso en emergentes, en financieros y en High Yield. Hemos comprado deuda pública española y de agencias de Portugal a corto plazo. Realizamos compras de emisores españoles con grado de inversión. El porcentaje de inversión se reparte en un 15% en renta variable, un 70% en renta fija y el resto, un 15% en liquidez.

En el mes de febrero gran parte de la rentabilidad viene explicada por el buen comportamiento de la renta fija. En renta variable las compañías relacionadas con el petróleo son las que más rentabilidad nos aportaron. Los otros sectores que mejor se comportaron fueron el de consumo no cíclico (alimentación) y el tecnológico. Por el lado negativo, el sector que más rentabilidad restó fue el financiero, seguido de telecomunicaciones y utilities. En el caso del sector financiero se debe al castigo del mercado a Swedbank después de los rumores sobre su implicación en blanqueo de capitales. En renta fija, todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera, siendo los sectores: financiero (aseguradoras y bancos españoles), industrial y consumo no cíclico los que más aportaron.

En marzo en renta variable española durante el mes incrementamos el peso en Bankinter, Catalana Occidente, Mas Móvil, Corticeira, Cellnex y Grifols. Se ha construido una posición en Santander. Tomamos algo de beneficios en ACS, Cie Automotive, Inditex e Iberdrola. En Europa se dio entrada a Fresenius Ceconomy, Kuehne + Nagel y a la minera Lunding. Se redujo la posición en Enel, Total y en Navigator y vendimos la posición en Antofagasta y Novartis. En renta fija, compramos deuda pública de Hungría. Vendimos bonos regionales italianos de larga duración. Incrementamos el peso en Investment grade con compras del sector industrial. Hemos reducido la exposición en High Yield y en el sector financiero

español. 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, como medida de cobertura del riesgo de mercado de renta variable europeo adquirimos futuros de Stoxx600 (1,8%) y de DAX (2,6%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato de stoxx600 de 1183,647 EUR y para el DAX de 21592 EUR.

El patrimonio de fondo al final del periodo es de 520.772.948,98 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 fondo es de 2,45 frente al 3,62 del periodo anterior y el VAR histórico 1,94 frente al 1.89 del periodo anterior.

Las subidas de los precios de todos los activos apoyados por los bancos centrales en un entorno macro, que vemos debilitándose conforme avanza el año, nos hace ser cautos para el próximo trimestre, especialmente en aquellos activos (sectores) que mejor lo han hecho. En nuestra opinión cualquier movimiento importante debería reflejarse primero en los precios de la deuda privada de más riesgo (high yield). Los próximos meses podremos calibrar cómo han afectado a los resultados los malos datos de actividad publicados y así valorar si las expectativas de crecimiento que se están poniendo en precio son realizables.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos han dado paso a mantenerlos o incluso probabilidades de bajadas de cara a finales de año o para el año 2020. En Europa el BCE anunció otra inyección de liquidez en el mercado con un nuevo TLRO.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio...).

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	618	0,12	0	0,00
ES0000101909 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 1,57 2029-04-30	EUR	1.540	0,30	0	0,00
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	2.586	0,50	0	0,00
ES0000101842 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,75 2022-04-30	EUR	1.207	0,23	0	0,00
ES0001351446 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,70 2021-06-03	EUR	509	0,10	0	0,00
ES0001352535 - RENTA FIJA 180768 XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	1.173	0,23	0	0,00
ES0001351396 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,00 2024-04-30	EUR	829	0,16	0	0,00
ES0001351404 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 2,08 2023-12-01	EUR	464	0,09	458	0,09
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	1.580	0,30	1.544	0,31
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	224	0,04	223	0,04
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.731</b>	<b>2,07</b>	<b>2.225</b>	<b>0,44</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	499	0,10	498	0,10
ES0422714123 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	1.538	0,30	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.053	0,20	1.021	0,20
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	12.926	2,48	13.339	2,65
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	1.740	0,33	0	0,00
ES0268675032 - RENTA FIJA 26559408 LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	1.623	0,31	1.573	0,31
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	957	0,18	0	0,00
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	1.439	0,28	950	0,19
ES0200002006 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	1.607	0,31	0	0,00
ES0205061007 - RENTA FIJA 36110338 CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	993	0,20
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>23.381</b>	<b>4,49</b>	<b>18.373</b>	<b>3,65</b>
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,99 2027-03-01	EUR	1.183	0,23	1.265	0,25
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,77 2019-08-09	EUR	480	0,09	468	0,09
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	416	0,08	418	0,08
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.078</b>	<b>0,40</b>	<b>2.151</b>	<b>0,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>36.190</b>	<b>6,96</b>	<b>22.749</b>	<b>4,51</b>
ES0513495T15 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	1.999	0,38	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.999</b>	<b>0,38</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>38.189</b>	<b>7,34</b>	<b>22.749</b>	<b>4,51</b>
ES06735169D7 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	16	0,00
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	706	0,14	497	0,10
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	225	0,04	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	266	0,05	131	0,03
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	424	0,08	417	0,08
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	367	0,07	712	0,14
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	273	0,05	271	0,05
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	339	0,07	406	0,08
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	276	0,05	402	0,08
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	0	0,00	212	0,04
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	603	0,12	472	0,09
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	642	0,12	596	0,12
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	0	0,00	822	0,16
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	488	0,09	413	0,08
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	319	0,06	319	0,06
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	20	0,00	39	0,01
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	640	0,12	579	0,11
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	21	0,00	897	0,18
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	348	0,07	335	0,07
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	434	0,08	446	0,09
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	77	0,01	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	359	0,07	425	0,08
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	431	0,08	395	0,08
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	606	0,12	635	0,13
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	1.171	0,22	1.165	0,23
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	582	0,11	583	0,12
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	297	0,06	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	876	0,17	593	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	1.625	0,31	859	0,17
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	678	0,13	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	537	0,10	464	0,09
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	245	0,05
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.532	0,29	1.459	0,29
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	341	0,07
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	1.517	0,29	700	0,14
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	963	0,18	842	0,17
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	431	0,08	438	0,09
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	1.167	0,22	1.162	0,23
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	610	0,12	563	0,11
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	488	0,09	287	0,06
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	331	0,06	502	0,10
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	564	0,11	729	0,14
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	441	0,08	428	0,08
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	2.035	0,39	1.042	0,21
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	0	0,00	232	0,05
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	852	0,16	369	0,07
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	30	0,01	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	543	0,10	351	0,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>25.135</b>	<b>4,77</b>	<b>22.789</b>	<b>4,52</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>25.135</b>	<b>4,77</b>	<b>22.789</b>	<b>4,52</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>63.324</b>	<b>12,11</b>	<b>45.538</b>	<b>9,03</b>
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	1.494	0,29	1.397	0,28
US9128284S60 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-05-31	USD	4.274	0,82	4.146	0,82
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	6.087	1,17	6.065	1,20
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	758	0,15	747	0,15
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 6,13 2024-05-03	USD	801	0,15	802	0,16
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	0	0,00	977	0,19
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	3.216	0,62	4.013	0,80
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	3.145	0,60	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	1.076	0,21
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	4.488	0,86	5.012	0,99
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOIRO 4,13 2027-04-14	EUR	3.677	0,71	3.532	0,70
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	2.671	0,51	2.578	0,51
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	1.945	0,37	1.914	0,38
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	1.060	0,20	985	0,20
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	0	0,00	1.092	0,22
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	0	0,00	1.024	0,20
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	2.239	0,43	3.402	0,67
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	634	0,12	607	0,12
XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENINO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	114	0,02	121	0,02
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	4.929	0,95	3.474	0,69
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	0	0,00	2.122	0,42
XS0181673798 - RENTA FIJA 214401 CITY OF ROME 5,35 2048-01-27	EUR	360	0,07	359	0,07
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	1.626	0,31	2.818	0,56
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	1.181	0,23	1.296	0,26
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>44.699</b>	<b>8,58</b>	<b>49.557</b>	<b>9,82</b>
XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,40 2020-12-28	EUR	699	0,13	0	0,00
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	0	0,00	339	0,07
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24	USD	461	0,09	450	0,09
PTRAML0M0000 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,56 2019-06-30	EUR	555	0,11	553	0,11
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	2.122	0,41	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.838</b>	<b>0,74</b>	<b>1.342</b>	<b>0,27</b>
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY COOPERATIEF 3,75 2021-02-26	EUR	507	0,10	0	0,00
XS0825855751 - BONO 328455 FORTUM OYJ 2,25 2022-09-06	EUR	1.061	0,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS162434452 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	1.553	0,30	0	0,00
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,34 2021-03-09	EUR	497	0,10	0	0,00
XS0922615819 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	1.744	0,33	0	0,00
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	2.015	0,39	0	0,00
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S 0,38 2021-03-08	EUR	1.006	0,19	0	0,00
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	5.326	1,02	0	0,00
IT0004608797 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 4,50 2020-05-14	EUR	526	0,10	0	0,00
XS0993145084 - BONO 101376 AT&T INC 2,65 2021-09-17	EUR	1.066	0,20	0	0,00
XS1390245329 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,50 2021-05-06	EUR	805	0,15	0	0,00
DK0030407986 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,25 2022-11-28	EUR	892	0,17	0	0,00
XS1005068587 - BONO 38204053 ELEENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	4.193	0,81	0	0,00
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	1.866	0,36	0	0,00
XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATIONAL 1,17 2020-04-18	EUR	506	0,10	0	0,00
FR0013053055 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 1,38 2020-11-17	EUR	614	0,12	0	0,00
XS0704178556 - BONO 201178 BAT INTL FINANCE PLC 3,63 2021-11-09	EUR	544	0,10	0	0,00
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	2.029	0,39	2.009	0,40
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	1.207	0,23	400	0,08
XS1907120791 - BONO 101376 AT&T INC 2,35 2029-06-04	EUR	0	0,00	1.473	0,29
XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	1.532	0,29	1.507	0,30
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	0	0,00	1.385	0,27
XS1197351577 - BONO 128042 SINNOBRE 1,13 2022-03-04	EUR	1.717	0,33	1.670	0,33
XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12	EUR	720	0,14	716	0,14
XS0500187843 - BONO 128042 SINNOBRE 4,13 2020-04-14	EUR	631	0,12	626	0,12
XS1689739347 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,63 2022-09-27	EUR	0	0,00	190	0,04
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	1.377	0,26	1.358	0,27
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	1.323	0,25	2.472	0,49
XS1876547420 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 3,13 2023-09-06	EUR	0	0,00	784	0,16
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	1.645	0,32	0	0,00
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	0	0,00	971	0,19
XS1220057472 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,38 2020-04-17	EUR	811	0,16	0	0,00
XS1412424662 - BONO 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 2,88 2023-05-17	EUR	327	0,06	531	0,11
XS1794084068 - BONO 51685292 WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	0	0,00	291	0,06
USP32457AA44 - BONO 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 7,25 2020-07-20	USD	923	0,18	848	0,17
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	508	0,10	499	0,10
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	0	0,00	1.354	0,27
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-25	EUR	288	0,06	3.142	0,62
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	0	0,00	850	0,17
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	6.695	1,29	4.908	0,97
XS1083986718 - BONO 111398 AVIVA PLC 3,88 2024-07-03	EUR	0	0,00	714	0,14
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	0	0,00	752	0,15
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	1.079	0,21	2.436	0,48
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	505	0,10	477	0,09
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	1.514	0,29	1.468	0,29
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	1.162	0,22	1.130	0,22
XS1757394322 - BONO 100169 BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	0	0,00	925	0,18
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	0	0,00	944	0,19
XS1521039054 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	0	0,00	1.018	0,20
XS1382368113 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	1.484	0,29	1.443	0,29
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	0	0,00	291	0,06
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	2.546	0,49	2.240	0,44
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	1.617	0,31	1.656	0,33
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	1.104	0,21	973	0,19
XS0486101024 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	0	0,00	1.631	0,32
XS1759603761 - RENTA FIJA 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1,00 2023-02-08	EUR	923	0,18	949	0,19
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	4.022	0,77	4.079	0,81
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	0	0,00	3.186	0,63
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	849	0,16	794	0,16
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	1.872	0,36	1.857	0,37
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,47 2028-10-14	EUR	0	0,00	227	0,05
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	4.603	0,88	2.663	0,53
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	171	0,03	160	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	519	0,10	486	0,10
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.225	0,43	2.153	0,43
IT0005177032 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,91 2026-06-10	EUR	594	0,11	571	0,11
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	237	0,05	228	0,05
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	992	0,19	880	0,17
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	986	0,19	993	0,20
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	275	0,05	269	0,05
XS1733289406 - RENTA FIJA 997025 SOC CATTOLICA ASSICURAZI 4,25 2027-12-14	EUR	0	0,00	439	0,09
XS1088515207 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4,75 2022-07-15	EUR	921	0,18	895	0,18
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	4.424	0,85	4.295	0,85
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	3.664	0,70	6.312	1,25
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	3.073	0,59	4.476	0,89
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	2.587	0,51
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	0	0,00	465	0,09
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	401	0,08	391	0,08
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	1.281	0,25	1.256	0,25
XS1720922175 - RENTA FIJA 1136876 BRITISH TELECOMMUNICATIO 1,00 2024-08-21	EUR	0	0,00	773	0,15
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.488	0,48	2.494	0,49
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	0	0,00	246	0,05
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	0	0,00	330	0,07
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 Telecom Italia SpA Milano 1,13 2022-03-26	EUR	1.357	0,26	6.188	1,23
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,39 2024-08-31	EUR	1.511	0,29	1.483	0,29
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	869	0,17
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,38 2021-03-16	EUR	0	0,00	1.200	0,24
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	4.174	0,80	2.226	0,44
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	4.257	0,82	4.125	0,82
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	363	0,07	345	0,07
XS1568874983 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	971	0,19
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	4.494	0,86	4.938	0,98
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	1.425	0,27	0	0,00
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	2.758	0,53	2.649	0,53
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	51	0,01
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	0	0,00	412	0,08
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	1.517	0,29	1.459	0,29
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,50 2021-03-22	EUR	754	0,14	721	0,14
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23	EUR	2.790	0,54	6.067	1,20
XS1238034695 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,67 2020-05-28	EUR	794	0,15	0	0,00
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	0	0,00	1.804	0,36
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	2.681	0,51	2.614	0,52
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	229	0,04	217	0,04
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	7.596	1,46	7.444	1,48
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.751	0,34	1.669	0,33
FR0013262912 - RENTA FIJA 115442 LAGARDERE SCA 1,63 2024-03-21	EUR	0	0,00	865	0,17
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	3.844	0,74	3.669	0,73
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	1.099	0,21	888	0,18
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	1.059	0,21
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	2.198	0,42	2.651	0,53
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.969	0,38	1.929	0,38
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	0	0,00	340	0,07
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	8.466	1,63	8.226	1,63
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	4.785	0,92	2.691	0,53
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	527	0,10	487	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,38 2022-02-23	EUR	1.022	0,20	1.316	0,26
XS1067864022 - RENTA FIJA 28987988 SCHAEFFLER FINANCE BV 3,50 2022-05-15	EUR	519	0,10	521	0,10
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	1.279	0,25	1.268	0,25
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	759	0,15	735	0,15
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	1.627	0,31	1.588	0,31
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31	EUR	396	0,08	0	0,00
XS1575979148 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,00 2022-03-08	EUR	527	0,10	518	0,10
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	409	0,08	398	0,08
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	3.676	0,73
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	0	0,00	2.043	0,41
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	0	0,00	496	0,10
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	2.756	0,53	2.727	0,54
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	1.234	0,24
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	1.540	0,30	717	0,14
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	311	0,06
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	4.168	0,80	3.744	0,74
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	2.649	0,51	2.531	0,50
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	2.219	0,43	2.165	0,43
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	1.959	0,38	0	0,00
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	1.349	0,26	308	0,06
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	5.090	0,98	5.069	1,01
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	240	0,05	2.520	0,50
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	1.791	0,34	0	0,00
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	1.275	0,24	1.244	0,25
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	2.212	0,42	0	0,00
XS1401303976 - RENTA FIJA 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 0,52 2021-04-25	EUR	804	0,15	802	0,16
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	760	0,15	0	0,00
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	921	0,18	3.703	0,73
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	0	0,00	2.105	0,42
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4.446	0,85	4.448	0,88
XS0951553592 - RENTA FIJA 111398 AVIVA PLC 6,13 2023-07-05	EUR	579	0,11	0	0,00
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	465	0,09	446	0,09
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2.481	0,48	2.467	0,49
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.297	0,25	1.275	0,25
XS1487498922 - RENTA FIJA 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	513	0,10
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	888	0,17	873	0,17
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	502	0,10	513	0,10
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	1.851	0,36	1.784	0,35
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	753	0,14	727	0,14
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	374	0,07	362	0,07
FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	206	0,04	204	0,04
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	6.882	1,32	4.284	0,85
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	0	0,00	179	0,04
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.376	0,26	9.934	1,97
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	2.918	0,56	936	0,19
XS0998945041 - RENTA FIJA 36429902 MADRILENA RED DE GAS FIN 4,50 2023-12-04	EUR	1.235	0,24	1.218	0,24
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 SINNOMBRE 5,00 2020-10-17	EUR	477	0,09	476	0,09
XS1381693248 - RENTA FIJA 136124 AP MOLLER-MAERSK A/S 1,75 2021-09-18	EUR	1.033	0,20	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	1.065	0,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	3.569	0,69	3.423	0,68
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	4.783	0,92	4.030	0,80
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	2.209	0,42	513	0,10
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	1.442	0,28	1.916	0,38
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FIN 1,94 2021-06-15	EUR	312	0,06	0	0,00
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	839	0,16	307	0,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>231.575</b>	<b>44,49</b>	<b>243.361</b>	<b>48,24</b>
USG5315BAA55 - BONO 8651619 KOSMOS ENERGY LTD 7,88 2019-04-15	USD	1.275	0,24	0	0,00
XS1076005153 - BONO 24110437 SONAE INVESTMENTS BV 1,63 2019-06-11	EUR	2.201	0,42	0	0,00
XS1148359356 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 4,20 2019-12-04	EUR	504	0,10	0	0,00
XS1110862148 - BONO 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 3,25 2019-10-15	EUR	1.528	0,29	0	0,00
XS1636552173 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,21 2019-07-03	EUR	500	0,10	0	0,00
XS1791719534 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,14 2019-12-16	EUR	900	0,17	1.491	0,30
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	4.012	0,77	3.850	0,76
XS1603892065 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,38 2021-11-08	EUR	0	0,00	989	0,20
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	0	0,00	692	0,14
XS1599167589 - BONO 128042 SINNOMBRE 0,64 2022-04-19	EUR	993	0,19	1.936	0,38
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	723	0,14	0	0,00
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,49 2022-05-18	EUR	980	0,19	949	0,19
XS0456541506 - BONO 128042 SINNOMBRE 8,38 2019-10-14	EUR	446	0,09	440	0,09
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2019-11-15	EUR	0	0,00	2.777	0,55
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	0	0,00	1.942	0,39
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	384	0,07	673	0,13
XS1731881964 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,14 2020-06-05	EUR	199	0,04	0	0,00
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	1.608	0,31	0	0,00
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 2,80 2019-08-06	USD	468	0,09	455	0,09
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	51	0,01	0	0,00
XS1001668950 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,16 2019-06-18	EUR	0	0,00	1.066	0,21
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	2.050	0,39	1.508	0,30
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,19 2019-06-17	EUR	1.484	0,28	1.451	0,29
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	0	0,00	116	0,02
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	1.418	0,27	1.416	0,28
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	0	0,00	171	0,03
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 3,74 2020-01-25	EUR	416	0,08	408	0,08
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14	EUR	2.552	0,49	2.580	0,51
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,69 2019-12-29	EUR	2.818	0,54	2.803	0,56
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31	EUR	0	0,00	580	0,11
IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15	EUR	0	0,00	315	0,06
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,40 2020-10-13	EUR	116	0,02	114	0,02
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-06-30	EUR	304	0,06	302	0,06
FR0010167247 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 3,15 2020-03-11	EUR	336	0,06	334	0,07
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	1.126	0,22	1.126	0,22
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	1.995	0,38	1.988	0,39
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON AS 3,75 2019-06-19	USD	2.039	0,39	690	0,14
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	4.344	0,83	4.295	0,85
XS1496175743 - RENTA FIJA 35876348 FNAC DARTY SA 3,25 2019-09-30	EUR	0	0,00	1.288	0,26
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	814	0,16	1.680	0,33
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,46 2019-04-15	EUR	1.461	0,28	0	0,00
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	244	0,05	240	0,05
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	2.567	0,49	2.560	0,51
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31	EUR	2.601	0,50	2.590	0,51
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>45.456</b>	<b>8,71</b>	<b>45.815</b>	<b>9,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>325.568</b>	<b>62,52</b>	<b>340.076</b>	<b>67,41</b>
PTJLLEJM0004 - PAGARE 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,64 2019-04-10	EUR	300	0,06	0	0,00
PTJLLFJM0003 - PAGARE 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,72 2019-05-15	EUR	300	0,06	0	0,00
PTJLLFJM0003 - PAGARE 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,72 2019-05-15	EUR	600	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.199	0,24	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		326.768	62,76	340.076	67,41
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	528	0,10	0	0,00
AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E	EUR	849	0,16	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	854	0,16	0	0,00
CH0002168083 - ACCIONES 342450 Panalpina Weltransport Holdin	CHF	443	0,09	970	0,19
BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd	NOK	1.525	0,29	1.454	0,29
PTPTI0AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	812	0,16	774	0,15
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	792	0,15	789	0,16
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	665	0,13	600	0,12
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	0	0,00	264	0,05
NL0009432491 - ACCIONES 328053 VOPAK	EUR	1.494	0,29	2.815	0,56
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	1.471	0,28	1.651	0,33
CH0025238863 - ACCIONES 135964 Kuehne + Nagel International A	CHF	826	0,16	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	1.208	0,23	2.321	0,46
NL0010773842 - ACCIONES 39780122 NN GROUP NV	EUR	1.157	0,22	1.906	0,38
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	390	0,07	399	0,08
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	612	0,12	1.211	0,24
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	841	0,16	0	0,00
IE0003864109 - ACCIONES 111669 GREENCORE GROUP PLC	GBP	686	0,13	778	0,15
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	487	0,09	403	0,08
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	2.261	0,43	3.787	0,75
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	888	0,17	2.166	0,43
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	1.605	0,31	1.723	0,34
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	902	0,18
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	1.788	0,34	2.407	0,48
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	1.539	0,31
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	1.223	0,23	2.139	0,42
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	0	0,00	1.061	0,21
NO0005052605 - ACCIONES 101079 NORISK HYDRO ASA	NOK	783	0,15	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	1.231	0,24	1.732	0,34
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	729	0,14	2.496	0,49
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	0	0,00	2.475	0,49
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECONOMY AG	EUR	379	0,07	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	1.703	0,33	2.498	0,50
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	1.476	0,28	1.647	0,33
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	1.492	0,29	2.683	0,53
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	797	0,15	809	0,16
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESSENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	1.592	0,31	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	0	0,00	841	0,17
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	576	0,11	2.559	0,51
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	119	0,02	2.694	0,53
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	1.109	0,21	819	0,16
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	1.555	0,30	2.134	0,42
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	0	0,00	3.472	0,69
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.062	0,20	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	1.744	0,33	3.556	0,71
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	1.278	0,25	1.773	0,35
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	0	0,00	716	0,14
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	1.194	0,23	1.748	0,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		42.224	8,08	66.712	13,23
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		42.224	8,08	66.712	13,23
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		368.992	70,84	406.788	80,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		432.316	82,95	452.326	89,67

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.