

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** 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.

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

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,56	0,23	0,56	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,01	0,09	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	363.817,40	313.013,81
Nº de Partícipes	14.769	12.935
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1277,39	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	464.736	1.277,3874
2017	403.327	1.288,5282
2016	165.960	1.238,5889
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,86	-0,86	0,25	1,53	0,60	4,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	06-02-2018	-0,61	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	07-02-2018	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,69	3,69	1,95	1,76	1,91	1,79			
Ibex-35	14,55	14,55	14,35	11,95	13,99	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,18	1,09	0,40	0,60			
Benchmark Trea Cajamar Patrimonio	2,26	2,26	1,55	1,52	1,71	1,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,41	1,41	1,28	1,18	1,34	1,28			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

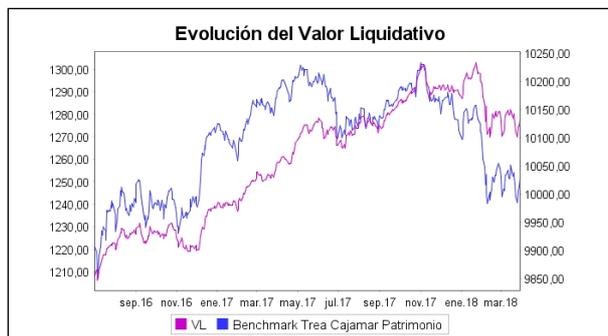
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,36	0,35	0,35	1,41	1,20		

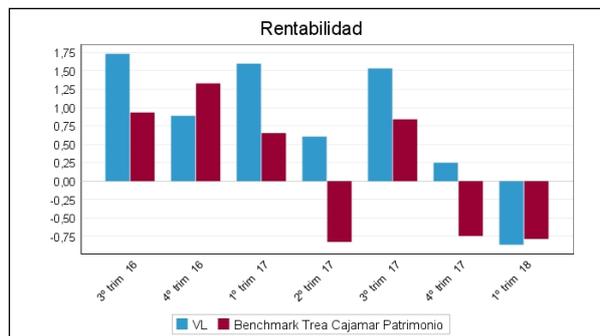
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	370.088	11.121	-0,06
Renta Fija Internacional	863.032	27.460	0,02
Renta Fija Mixta Euro	438.341	13.920	-0,86
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	163.765	6.263	-2,33
Renta Variable Mixta Internacional	32.167	913	-2,21
Renta Variable Euro	40.355	4.020	0,01
Renta Variable Internacional	26.416	1.182	-3,74
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	12.984	712	-1,65
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.947.147	65.591	-0,49

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	432.868	93,14	371.568	92,13
* Cartera interior	53.625	11,54	24.091	5,97
* Cartera exterior	376.066	80,92	341.924	84,78
* Intereses de la cartera de inversión	3.177	0,68	5.553	1,38

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)	32.247	6,94	32.208	7,99
(+/-) RESTO	-379	-0,08	-449	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	464.736	100,00 %	403.327	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)	403.327	296.435	403.327	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,91	26,98	14,91	-34,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,90	1,87	-0,90	-157,16
(+) Rendimientos de gestión	-0,53	2,24	-0,53	-128,07
+ Intereses	0,59	1,17	0,59	-40,71
+ Dividendos	0,09	0,00	0,09	-3.232,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	1,13	-0,23	-123,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,83	-0,07	-0,83	1.319,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,01	-0,14	-1.854,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-745,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-0,37	19,69
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	15,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	15,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	887,61
(+) 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)	464.736	403.327	464.736	

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

3. Inversiones financieras

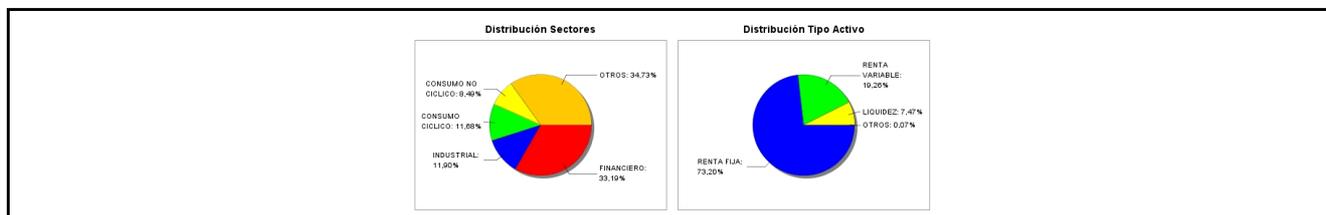
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.801	6,42	18.853	4,67
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	29.801	6,42	18.853	4,67
TOTAL RV COTIZADA	23.827	5,14	5.301	1,31
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	23.827	5,14	5.301	1,31
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	53.627	11,56	24.154	5,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	310.360	66,78	293.633	72,81
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	310.360	66,78	293.633	72,81
TOTAL RV COTIZADA	65.703	14,14	48.259	11,98
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	65.703	14,14	48.259	11,98
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	376.063	80,92	341.892	84,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	429.691	92,48	366.046	90,77

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
Euro Bund10Y	V/ Fut. Euro-Bund Future June 2018	15.092	Inversión
Total subyacente renta fija		15092	
EURO	C/ Fut. EUR/GBP Future June 2018	381	Inversión
EURO	V/ Fut. EUR/USD Future June 2018	5.931	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6312	
TOTAL OBLIGACIONES		21404	

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 37.956.979,93 euros.

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

9.a2) Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de reducción de la pendiente de la curva 2-10 años generalizado. Los países que más han aumentado la pendiente han sido España (-35 p.b), Portugal (-22 p.b), Italia (-12 p.b) y Francia (-2.6 p.b). La disminución de la pendiente se ha debido a una mayor disminución del tramo largo de la curva (10 años). Por el contrario, en Alemania (+7.7 p.b) e Irlanda (+25.6 p.b) ha aumentado la pendiente debido a un aumento

del tramo largo de la curva y una disminución del 2 años en el caso de Alemania y un mayor aumento del 10 años en el caso de Irlanda.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 36pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 33pb y el 10 años 31pb. La pendiente 2-10 años recorta 5pb. El Swap euro recorta 0pb y amplía 5pb en el 2 y 5 años. Amplía 8pb en el 10 años. En enero en renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el sector financiero (BCP, BBVA) seguido del sector industrial (Comboios de Portugal) y el sector utilities. En renta fija todos los sectores aportaron rentabilidad positiva al fondo durante el mes. En renta variable, los principales contribuidores han sido Anglo American (13,51%), Adidas (12,06%), Plastic Omnium (9,28%) y Fresenius (8,31%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Pharma mar (-31,45%), Taylor Wimpey (-6,53%) y Roche Holding (-5,94%). Por el lado de las ganancias destacar Plastic Omnium que se benefició del buen momentum del sector automovilístico y de componentes. Por otro lado, Fresenius recuperó una parte de lo perdido en 2017 por un mejor tono de la criticada compra de la farmacéutica americana de genéricos y biosimilares Akorn. Por la parte negativa, se vendió la totalidad de la posición en Pharmamar tras el fracaso en los compuestos de Aplidin y Zepsyre en el cáncer de ovario platino resistente.

En febrero en renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el sector tecnológico. Por el lado negativo, los sectores que más han restado a la rentabilidad fueron, el sector financiero, el sector de consumo no cíclico y el sector industrial. Las coberturas de duración han restado rentabilidad a la cartera. En renta variable, los principales contribuidores han sido Moncler (8,14%), Deutsche Boerse (5,90%), Hannover RE (+2,84%) y Smurfit Kappa Group (1,63%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Ingenico (-21,08%), Atos (-13,55%) y Grifols (-11,82%). Por el lado de las ganancias destacó Moncler ante las expectativas positivas para su "Capital Market Day" y sus resultados trimestrales. Deutsche Boerse se benefició del aumento de volatilidad en el mercado de valores y por sus resultados trimestrales en los que destacó la bajada de sus costes operativos. Por otro lado las decepcionantes previsiones para el 2018 de Ingenico arrastraron su cotización en Bolsa hasta niveles de octubre 2016. Adicionalmente la cotización de Atos, se vio afectada por sus resultados trimestrales en parte por el mensaje agresivo que la compañía tiene previsto realizar posibles adquisiciones, no solo en Estados Unidos, sino a nivel global y otros países. El sobreprecio que pueda pagar para seguir creciendo fueron claves en la caída de su cotización.

En marzo en renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el sector industrial, soberanos y el sector financiero. Por el lado negativo, los sectores que más restaron a la rentabilidad fueron, el sector energético, materias básicas y consumo (cíclico y no cíclico). En renta variable, los principales contribuidores han sido Ercros (32%), Ezentis (22%), Altri (18%), Europac (17%) y Smurfit Kappa (13%). Smurfit Kappa tras la aproximación de la americana International Paper en comprar la irlandesa, aunque de momento, la compañía ha rechazado las dos ofertas de compra realizadas por la americana. Por otro lado, siguieron los rumores que Nissan y Renault finalmente puedan formar una nueva compañía, aunque el principal escollo para que la operación siga adelante es la desinversión del gobierno francés que actualmente todavía mantiene un 15% de la compañía. Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Axa (-16%), Covestro (-14%) y Dometic (-12%). Dometic Group se vio perjudicada por la bajada de recomendación por parte de Morgan Stanley al ver ciertos riesgos en las estimaciones de beneficios proyectadas por la compañía para el 2018 y 2019.

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.

El fondo finalizó el periodo con una rentabilidad anual del -0,87% mientras que su índice de referencia cerró con una rentabilidad del -0,79%.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En enero en renta variable hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado han sido las compras de Diageo, ArcelotMittal, Julius Baer, Roche, Vodafone, AMSL Holding y Vinci. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Dometic Group, BNP Paribas, Royal Unibrew, SAP, Pharmamar, Ebro Foods, Nexans y Marine Harvest. En renta fija realizamos compras del sector financiero (Caixabank). Adquirimos deuda pública de España y Portugal. En crédito como medida de diversificación del riesgo compramos bonos del sector industrial, farmacéutico y

consumo cíclico. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector financiero italiano (Unicredito). Vendimos deuda pública de Italia. En crédito vendimos bonos del sector asegurador.

En febrero en renta variable en la operativa mensual hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado han sido las compras de IAG, Ashtead, Glencore, Safran, Julius Baer, Vodafone, Renault, Novartis. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Gerresheimer, SAP, Ebro Foods, Covestro, Infineon, Roche, Deutsche Boerse. En renta fija realizamos compras del sector financiero español (Banco Santander, Caixabank). En crédito como medida de diversificación del riesgo compramos bonos del sector industrial, consumo cíclico. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector financiero italiano. Vendimos deuda pública de España. En crédito vendimos bonos del sector farmacéutico, del sector telecomunicaciones y del sector energético.

En marzo en renta variable en la operativa mensual hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Durante el mes se han introducido diversos valores españoles para incrementar el peso en renta variable española. En esta línea las operaciones más significativas han sido las compras de: Repsol, Telefónica, Dominion, Neinor, Miquel y Costas, Lar, Telepizza, Aedas Homes, CAF, Siemens Gamesa, Acerinox, Mas Móvil y FCC. Por el lado contrario se ha reducido el peso en renta variable europea, reduciendo entre otras las posiciones de: Terna Ingenico, Plastic Omnium, Vodafone, Adidas y Dometic, Electrolux. En renta fija realizamos compras del sector de consumo cíclico. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Italia y Portugal. En crédito, vendimos bonos del sector asegurador, del sector farmacéutico y del sector de telecomunicaciones.

Al final del periodo, la duración de la cartera de renta fija es de 3,79 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,23%.

En cuanto a la operativa en derivados. Al cierre del periodo mantenemos la cobertura del riesgo divisa con futuros de Euro/Dólar y de Euro/libra, realizando los rollover hasta junio. También mantenemos cubierto el riesgo de duración con futuros de Euro-Bund y Euro-Bobl. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato, para el Euro/GBP de 2420, para el contrato de Euro-Bund de 2576.255 EUR y para el contrato de Euro-Bobl es de 1037,786 EUR.

El patrimonio de fondo al final del periodo es de 464.735764,45 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 del fondo acumulada del año actual es de 3.69% frente al 1.95% del trimestre anterior y el VAR histórico 1.41% frente al 1.28% del trimestre anterior. El tracking error del fondo es de 1.58% en términos anuales.

Las expectativas para el segundo trimestre son muy positivas para los activos de riesgo porque las economías siguen creciendo y esto deberá reflejarse en los resultados de las compañías. La incertidumbre de subidas de tipos a nivel global y un tensionamiento de la liquidez es el principal riesgo que vemos en los meses siguientes, pero no esperamos actuaciones por parte de los bancos centrales mientras las inflaciones a nivel global se mantengan contenidas.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado, aunque en 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria. Respecto al riesgo de crédito: Tanto en Europa como en Estados Unidos, podría producirse una ampliación de los spreads de crédito debido a la reducción de los programas de estímulo de los bancos centrales. No obstante, pensamos que el carry compensará la ampliación de los spreads de crédito.

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

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

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

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

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	%
ES0201001130 - RENTA FIJA 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 4,35 2021-06-16	EUR	585	0,13	579	0,14
ES0000106551 - RENTA FIJA Comunidad Canaria 1,75 2026-03-16	EUR	0	0,00	103	0,03
ES0001351404 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 2,08 2023-12-01	EUR	462	0,10	456	0,11
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	3.045	0,66	2.965	0,74
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	316	0,07	316	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.407	0,96	4.420	1,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0211839230 - BONO 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 3,15 2028-03-27	EUR	1.504	0,32	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.199	0,26	0	0,00
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	1.994	0,43	1.983	0,49
ES0305039010 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	1.304	0,28	1.302	0,32
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	11.935	2,57	3.437	0,85
XS1453398049 - RENTA FIJA Asturiana Laminados 6,50 2023-07-20	EUR	0	0,00	518	0,13
ES0240609000 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 4,00 2022-02-09	EUR	621	0,13	621	0,15
ES0312867015 - RENTA FIJA 28368898 BCJAF 11 A2 0,86 2025-04-27	EUR	146	0,03	153	0,04
ES0205037007 - RENTA FIJA 13729280 ESTACIONAMIENTOS Y SERVICI 6,88 2021-07-23	EUR	107	0,02	108	0,03
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	421	0,09	420	0,10
ES0422714032 - RENTA FIJA 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 1,25 2022-01-26	EUR	1.962	0,42	1.960	0,49
ES0205061007 - RENTA FIJA 36110338 CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	1.022	0,22	1.022	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.214	4,77	11.522	2,85
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,97 2027-03-01	EUR	1.389	0,30	1.339	0,33
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2018-08-09	EUR	492	0,11	487	0,12
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2018-12-19	EUR	1.195	0,26	983	0,24
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	103	0,02	102	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.180	0,69	2.911	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.801	6,42	18.853	4,67
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		29.801	6,42	18.853	4,67
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	24	0,01
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	794	0,20
ES0147561015 - ACCIONES 307576 IBERPAPEL GESTION SA	EUR	261	0,06	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	383	0,08	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	286	0,06	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	359	0,08	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES 46003933 NEINOR HOMES SA	EUR	351	0,08	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	359	0,08	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	215	0,05	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	360	0,08	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	596	0,13	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS	EUR	809	0,17	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR	EUR	0	0,00	576	0,14
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	512	0,11	0	0,00
ES0184696013 - ACCIONES 12169317 MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	264	0,06	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	307	0,07	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	434	0,09	0	0,00
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	433	0,09	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	468	0,10	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 MIQUEL Y COSTAS	EUR	424	0,09	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE EN	EUR	352	0,08	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	815	0,18	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	209	0,05	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	390	0,08	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	957	0,21	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	2.183	0,47	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	248	0,05	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	763	0,16	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	450	0,10	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	973	0,24
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	560	0,12	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.088	0,23	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.218	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0161560018 - ACCIONES 127076 NH HOTEL GROUP SA	EUR	351	0,08	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 SACYR SA	EUR	423	0,09	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	332	0,07	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	739	0,16	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	613	0,13	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES 101254 REPSOL SA	EUR	1.835	0,39	1.108	0,27
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	1.062	0,26
ES0118900010 - ACCIONES 7423829 FERROVIAL SA	EUR	424	0,09	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	724	0,16	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	1.278	0,28	763	0,19
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	662	0,14	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	392	0,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		23.827	5,14	5.301	1,31
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		23.827	5,14	5.301	1,31
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		53.627	11,56	24.154	5,98
IT0005323032 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-02-01	EUR	1.888	0,41	0	0,00
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	1.001	0,22	0	0,00
IT0005323438 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,88 2026-02-07	EUR	2.550	0,55	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	1.210	0,26	0	0,00
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	3.220	0,69	1.989	0,49
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOIRO 4,13 2027-04-14	EUR	3.582	0,77	3.452	0,86
IT0004889033 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2028-09-01	EUR	451	0,10	440	0,11
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	2.764	0,59	2.749	0,68
XS1639488771 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	605	0,13	605	0,15
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	2.038	0,44	1.504	0,37
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	159	0,03	169	0,04
XS1070363343 - RENTA FIJA 35479113 KAZAGRO NATL MGMT HLDG 3,26 2019-05-22	EUR	2.232	0,48	2.221	0,55
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 5,88 2019-04-24	USD	422	0,09	436	0,11
IT0005025389 - RENTA FIJA Cassa Depositi Presti 2,75 2021-05-31	EUR	0	0,00	549	0,14
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 6,50 2027-11-01	EUR	2.502	0,54	2.448	0,61
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	1.123	0,24	1.130	0,28
XS0496138818 - RENTA FIJA Castilla la Mancha 4,88 2020-03-18	EUR	0	0,00	579	0,14
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	1.149	0,25	1.100	0,27
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	585	0,13	578	0,14
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	569	0,12	595	0,15
XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENINO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	148	0,03	159	0,04
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA Parpublica 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	3.914	0,97
IT0005174906 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 0,40 2024-04-11	EUR	0	0,00	509	0,13
XS0181673798 - RENTA FIJA 214401 CITY OF ROME 5,35 2048-01-27	EUR	397	0,09	367	0,09
IT0004953417 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2024-03-01	EUR	371	0,08	367	0,09
PTOTEKOE0011 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,88 2025-10-15	EUR	0	0,00	281	0,07
XS0223484345 - RENTA FIJA 388882 COMUNE DI MILANO 4,02 2035-06-29	EUR	115	0,02	111	0,03
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	0	0,00	767	0,19
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	2.391	0,51	853	0,21
XS1385239006 - RENTA FIJA 311483 REPUBLIC OF COLOMBIA 3,88 2025-12-22	EUR	115	0,02	117	0,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.587	6,79	27.987	6,94
XS1731657497 - RENTA FIJA REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	1.192	0,30
XS0149216722 - RENTA FIJA 233065 REGION OF TUSCANY 0,00 2022-06-12	EUR	0	0,00	1.199	0,30
XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 3,75 2018-10-10	USD	1.136	0,24	1.166	0,29
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	363	0,08	364	0,09
XS0222189564 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2020-06-15	EUR	0	0,00	1.066	0,26
PTRAMLOM0000 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,53 2018-06-30	EUR	566	0,12	564	0,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.055	0,44	5.552	1,38
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	1.005	0,22	0	0,00
XS1792505866 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	2.524	0,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0456541506 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 8,38 2019-10-14	EUR	445	0,10	0	0,00
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	1.175	0,25	0	0,00
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	603	0,13	0	0,00
CH0343366842 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	996	0,21	0	0,00
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	990	0,21	0	0,00
XS1521039054 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	1.053	0,23	0	0,00
FR0013323326 - BONO 115469 PEUGEOT SA 2,00 2024-12-20	EUR	797	0,17	0	0,00
XS1382368113 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	1.495	0,32	0	0,00
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	1.397	0,30	0	0,00
XS1778829090 - RENTA FIJA 101376 AT&T INC 2,35 2029-06-04	EUR	1.530	0,33	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	1.159	0,25	0	0,00
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2026-03-01	EUR	1.179	0,25	0	0,00
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	499	0,11	0	0,00
XS1117298759 - RENTA FIJA 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,75 2024-11-01	EUR	1.052	0,23	0	0,00
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	1.675	0,36	0	0,00
XS1757843146 - RENTA FIJA 128163 PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	1.378	0,30	0	0,00
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	3.279	0,71	0	0,00
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	501	0,11	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	1.633	0,35	0	0,00
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	148	0,03	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	483	0,10	0	0,00
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.285	0,49	0	0,00
IT0005177032 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,91 2026-06-10	EUR	606	0,13	0	0,00
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	546	0,12	0	0,00
PTMEMUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.008	0,22	0	0,00
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	293	0,06	0	0,00
FR0013301066 - RENTA FIJA 20838365 AKUO ENERGY SAS 4,25 2023-12-08	EUR	509	0,11	503	0,12
XS1733289406 - RENTA FIJA 997025 SOC CATTOLICA ASSICURAZI 4,25 2027-12-14	EUR	512	0,11	513	0,13
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	906	0,19	0	0,00
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	2.675	0,58	1.493	0,37
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	3.337	0,72	1.019	0,25
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	2.785	0,60	2.803	0,69
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	3.333	0,72	845	0,21
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	496	0,11	504	0,12
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	1.302	0,28	1.297	0,32
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	619	0,13	627	0,16
XS1720922175 - RENTA FIJA 1136876 BRITISH TELECOMMUNICATIO 1,00 2024-08-21	EUR	986	0,21	994	0,25
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 5,88 2023-11-27	EUR	2.546	0,55	693	0,17
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	247	0,05	257	0,06
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	315	0,07	331	0,08
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	4.643	1,00	2.307	0,57
XS1698218523 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	1.493	0,32	1.522	0,38
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA 866606 GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	795	0,17	795	0,20
XS1716927766 - RENTA FIJA 56156366 FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	575	0,12	586	0,15
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,25 2024-08-31	EUR	1.599	0,34	1.595	0,40
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	1.001	0,22	1.421	0,35
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	2.429	0,52	2.465	0,61
NO0010810054 - RENTA FIJA BOREALIS FINANCE 7,50 2020-05-16	USD	0	0,00	165	0,04
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,38 2021-03-16	EUR	2.135	0,46	2.135	0,53
XS1490960942 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE 3,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	740	0,18
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	472	0,10	454	0,11
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	4.452	0,96	4.465	1,11
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	323	0,07	336	0,08
XS1700480160 - RENTA FIJA VALLOUREC 6,63 2019-04-15	EUR	0	0,00	2.457	0,61
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	4.769	1,03	5.357	1,33
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA CAIXA MONTEPIO GRAL 0,88 2022-10-17	EUR	0	0,00	403	0,10
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	1.499	0,32	1.503	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	2.670	0,57	0	0,00
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI 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	404	0,09	404	0,10
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	1.512	0,33	1.527	0,38
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,50 2021-03-22	EUR	742	0,16	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	6.622	1,42	2.365	0,59
PTCPEJOM0004 - RENTA FIJA INFRAEST. PORTUGAL 4,68 2024-10-16	EUR	0	0,00	609	0,15
XS1238034695 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,50 2020-05-28	EUR	591	0,13	594	0,15
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	1.711	0,37	1.815	0,45
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	3.050	0,66	3.017	0,75
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	240	0,05	244	0,06
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	2.510	0,54	2.495	0,62
XS1678966935 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,75 2025-06-12	EUR	1.516	0,33	1.547	0,38
XS1439749281 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	1.299	0,32
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.784	0,38	1.253	0,31
FR0013262912 - RENTA FIJA 115442 LAGARDERE SCA 1,63 2024-03-21	EUR	888	0,19	896	0,22
XS1113441080 - RENTA FIJA 8769576 GEMALTO 2,13 2021-06-23	EUR	2.122	0,46	2.114	0,52
XS0893943505 - RENTA FIJA 9301307 SANTANDER INTL DEBT SA 4,88 2023-06-01	EUR	1.225	0,26	1.217	0,30
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	3.814	0,82	1.655	0,41
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	1.636	0,35	1.638	0,41
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	806	0,17	852	0,21
XS1378895954 - RENTA FIJA FOMENTO ECON. MEX 1,75 2023-03-20	EUR	0	0,00	1.733	0,43
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	1.589	0,34	1.591	0,39
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	3.692	0,79	3.780	0,94
XS1205644047 - RENTA FIJA BANCA POP VICENZA 2,75 2020-03-20	EUR	0	0,00	2.133	0,53
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	1.114	0,24	1.126	0,28
XS1069508494 - RENTA FIJA VENETO BANCA 4,00 2019-05-20	EUR	0	0,00	1.746	0,43
XS1471646965 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 1,13 2024-02-12	EUR	600	0,13	607	0,15
XS1268496640 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 3,38 2022-10-30	EUR	0	0,00	1.095	0,27
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	2.314	0,50	2.339	0,58
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	121	0,03	125	0,03
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	2.053	0,44	1.043	0,26
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	321	0,07	334	0,08
XS1174211471 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	1.681	0,36	2.739	0,68
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	5.432	1,17	5.394	1,34
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	2.252	0,56
XS1165340883 - RENTA FIJA TGB GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	0	0,00	171	0,04
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	468	0,10	513	0,13
FR0011441831 - RENTA FIJA RALLYE SA 4,25 2019-03-11	EUR	0	0,00	1.050	0,26
XS1211040917 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,25 2023-03-31	EUR	0	0,00	761	0,19
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,38 2022-02-23	EUR	1.538	0,33	1.545	0,38
XS1067864022 - RENTA FIJA 28987988 SCHAEFFLER FINANCE BV 3,50 2022-05-15	EUR	526	0,11	529	0,13
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-05-31	EUR	1.312	0,28	1.335	0,33
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	688	0,15	714	0,18
XS1214547777 - RENTA FIJA PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	0	0,00	2.850	0,71
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	602	0,13	635	0,16
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	2.160	0,46	2.122	0,53
XS1211044075 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,88 2027-03-31	EUR	0	0,00	2.957	0,73
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 3,50 2021-03-31	EUR	585	0,13	0	0,00
XS1575979148 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,00 2022-03-08	EUR	539	0,12	545	0,14
XS1596739364 - RENTA FIJA 36429902 MADRILENA RED DE GAS FIN 1,38 2025-01-11	EUR	805	0,17	808	0,20
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	411	0,09	416	0,10
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	3.025	0,65	3.055	0,76
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	3.647	0,78	2.528	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	491	0,11	520	0,13
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1.542	0,33	1.535	0,38
FR0011302793 - RENTA FIJA VALLOUREC 3,25 2019-08-02	EUR	0	0,00	736	0,18
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	3.531	0,76	2.581	0,64
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	322	0,07	325	0,08
XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-01	EUR	996	0,21	994	0,25
XS1568888777 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	921	0,20	946	0,23
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	5.443	1,17	4.574	1,13
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	1.053	0,23	1.068	0,26
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	2.236	0,48	2.231	0,55
FR0013232444 - RENTA FIJA 198335 GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	2.079	0,45	2.153	0,53
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	846	0,18	837	0,21
XS1558083652 - RENTA FIJA EDP Finance BV 1,88 2023-09-29	EUR	0	0,00	961	0,24
XS1048568452 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,75 2021-03-22	EUR	0	0,00	788	0,20
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUUDEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	1.676	0,36	1.665	0,41
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	3.141	0,68	3.129	0,78
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,88 2025-01-18	EUR	0	0,00	414	0,10
FR0010817452 - RENTA FIJA AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	0	0,00	1.834	0,45
XS1527737495 - RENTA FIJA ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	0	0,00	1.037	0,26
XS1485748393 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	4.135	0,89	4.187	1,04
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	515	0,11	522	0,13
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	2.406	0,52	2.352	0,58
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4.691	1,01	4.755	1,18
XS1180651587 - RENTA FIJA 349525 ACHMEA BV 4,25 2025-02-04	EUR	736	0,16	763	0,19
FR0011949403 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,25 2025-06-05	EUR	112	0,02	117	0,03
XS0951553592 - RENTA FIJA 111398 AVIVA PLC 6,13 2023-07-05	EUR	613	0,13	626	0,16
XS1155697243 - RENTA FIJA 307846 LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	1.236	0,27	1.293	0,32
XS1237519571 - RENTA FIJA RADIOTELEV. ITALIANI 1,50 2020-05-28	EUR	0	0,00	523	0,13
XS1185941850 - RENTA FIJA SPP Infrastructure 2,63 2025-02-12	EUR	0	0,00	431	0,11
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2.504	0,54	2.510	0,62
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON AS 3,75 2019-06-19	USD	647	0,14	672	0,17
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	4.365	0,94	4.367	1,08
XS1496175743 - RENTA FIJA 35876348 FNAC DARTY SA 3,25 2019-09-30	EUR	2.086	0,45	2.105	0,52
XS1226306253 - RENTA FIJA LEEDS BUILDING SOC 1,38 2022-05-05	EUR	0	0,00	412	0,10
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.297	0,28	1.296	0,32
XS1490640288 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	0	0,00	621	0,15
USF22797FK97 - RENTA FIJA 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2019-10-13	USD	450	0,10	465	0,12
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	1.738	0,37	1.745	0,43
XS0783933350 - RENTA FIJA EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	0	0,00	723	0,18
XS1484148157 - RENTA FIJA ISLANDSBANKI 1,75 2020-09-07	EUR	0	0,00	1.355	0,34
XS1050665386 - RENTA FIJA MFINANCE FRANCE 2,38 2019-04-01	EUR	0	0,00	629	0,16
XS1487498922 - RENTA FIJA 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,00 2021-03-08	EUR	1.562	0,34	1.581	0,39
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	829	0,18	889	0,22
FR0011912872 - RENTA FIJA Ingenico 2,50 2021-05-20	EUR	0	0,00	541	0,13
FR0012872174 - RENTA FIJA 135710 BOLLORE SA 2,88 2021-04-29	EUR	537	0,12	538	0,13
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 ASTURIANA DE LAMINADOS S 6,50 2023-07-20	EUR	523	0,11	0	0,00
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	1.298	0,28	1.315	0,33
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	0	0,00	1.591	0,39
XS0468940068 - RENTA FIJA LANDESBANK BERLIN AG 5,88 2019-11-25	EUR	0	0,00	524	0,13
XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2020-02-18	EUR	1.093	0,24	0	0,00
XS1014997073 - RENTA FIJA 918049 ENEL SPA 5,00 2020-01-15	EUR	2.069	0,45	2.072	0,51
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	1.717	0,37	1.716	0,43
IT0004842370 - RENTA FIJA UBI Banca Scpa 6,00 2019-10-08	EUR	0	0,00	475	0,12
XS1403685636 - RENTA FIJA AROUNDTOWN PROP 1,50 2022-05-03	EUR	0	0,00	1.023	0,25
XS0982774399 - RENTA FIJA REN FINANCE RV 4,75 2020-10-16	EUR	0	0,00	592	0,15
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	684	0,15	715	0,18
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	379	0,08	384	0,10
FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	211	0,05	210	0,05
PTMTLDOM0005 - RENTA FIJA Metro Lisboa 5,75 2019-02-04	EUR	0	0,00	1.677	0,42
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	169	0,04	176	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	14.316	3,08	7.133	1,77
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	2.884	0,62	2.370	0,59
XS1394764689 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	0	0,00	812	0,20
XS1054932154 - RENTA FIJA Alpha Star Hldng 4,97 2019-04-09	USD	0	0,00	1.346	0,33
XS1329671132 - RENTA FIJA IFI-Instituto Finanzij 2,13 2022-09-02	EUR	0	0,00	212	0,05
XS1112850125 - RENTA FIJA Priceline.com 2,38 2024-06-23	EUR	0	0,00	761	0,19
XS1385996126 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 2,25 2019-09-24	EUR	0	0,00	827	0,21
XS0998945041 - RENTA FIJA 36429902 MADRILENA RED DE GAS FIN 4,50 2023-12-04	EUR	1.726	0,37	1.724	0,43
XS1111324700 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,63 2022-01-18	EUR	0	0,00	108	0,03
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	721	0,16	727	0,18
XS0995380580 - RENTA FIJA EDP Finance BV 4,13 2021-01-20	EUR	0	0,00	812	0,20
XS1385395121 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,38 2023-03-23	EUR	0	0,00	1.093	0,27
XS1378780891 - RENTA FIJA Xylem Inc 2,25 2022-12-11	EUR	0	0,00	429	0,11
XS1381693248 - RENTA FIJA AP Moeller-Maersk A 1,75 2021-03-18	EUR	0	0,00	733	0,18
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	2.978	0,64	1.169	0,29
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	3.008	0,65	885	0,22
PTBSSIO00015 - RENTA FIJA 23601414 BRISA CONCESSAO RODOV SA 1,88 2025-04-30	EUR	1.032	0,22	1.033	0,26
IT0005104713 - RENTA FIJA 1457972 FERRARINI SPA 6,38 2020-04-15	EUR	206	0,04	202	0,05
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	488	0,11	509	0,13
XS0993438000 - RENTA FIJA 51522102 EXOR NV 3,38 2020-11-12	EUR	333	0,07	332	0,08
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	3.612	0,78	1.096	0,27
XS1082971588 - RENTA FIJA 36704296 TESCO CORP TREASURY SERV 2,50 2024-07-01	EUR	520	0,11	530	0,13
XS1222590488 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 2,00 2025-04-22	EUR	620	0,13	631	0,16
FR0012074284 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,05 2026-05-05	EUR	505	0,11	537	0,13
FR0011400571 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,56 2023-01-25	EUR	542	0,12	557	0,14
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	300	0,06	312	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		244.278	52,59	220.446	54,66
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2018-11-15	EUR	2.827	0,61	0	0,00
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	1.050	0,23	0	0,00
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,17 2020-02-06	EUR	712	0,15	0	0,00
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 5,19 2018-10-14	EUR	372	0,08	0	0,00
XS1028946348 - RENTA FIJA CEMEX SAB-CPO 4,75 2018-01-11	EUR	0	0,00	464	0,11
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 2,92 2018-08-06	USD	553	0,12	1.097	0,27
DE000HSH5V55 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-11-18	EUR	984	0,21	987	0,24
XS1001668950 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA 5,16 2019-06-18	EUR	1.070	0,23	1.075	0,27
XS0139175821 - RENTA FIJA 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 6,46 2018-11-30	GBP	363	0,08	359	0,09
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,17 2018-06-15	EUR	1.484	0,32	1.485	0,37
XS1608362379 - RENTA FIJA Banco Santander S.A. 0,67 2023-01-05	EUR	0	0,00	614	0,15
PTSDROM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	1.437	0,31	1.518	0,38
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	166	0,04	0	0,00
DK0030398979 - RENTA FIJA 53759426 AXZON AS 4,50 2019-05-26	EUR	501	0,11	509	0,13
FR0011441831 - RENTA FIJA 130012 RALLYE SA 4,25 2019-03-11	EUR	1.041	0,22	0	0,00
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	417	0,09	410	0,10
XS0305575572 - RENTA FIJA 894524 ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 0,76 2022-06-14	EUR	2.671	0,57	2.612	0,65
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,67 2019-12-29	EUR	2.854	0,61	2.850	0,71
IT0004982200 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 3,50 2021-03-31	EUR	0	0,00	774	0,19
IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,00 2020-07-15	EUR	479	0,10	477	0,12
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,40 2020-10-13	EUR	176	0,04	177	0,04
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	455	0,10	456	0,11
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5,50 2018-06-30	EUR	2.056	0,44	2.053	0,51
FR0011337872 - RENTA FIJA 130012 RALLYE SA 5,00 2018-10-15	EUR	316	0,07	317	0,08
XS0357281046 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 6,00 2023-04-23	EUR	0	0,00	429	0,11
USF0609NAP36 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 6,46 2018-12-14	USD	812	0,17	853	0,21
XS0099472994 - RENTA FIJA Credit Suisse 5,00 2019-07-29	EUR	0	0,00	2.189	0,54
FR0010167247 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,32 2019-03-11	EUR	348	0,07	378	0,09
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	1.128	0,24	1.094	0,27
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	1.961	0,42	1.977	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1225112272 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 3,00 2018-04-30	EUR	0	0,00	514	0,13
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA 1,32 2018-03-30	EUR	0	0,00	558	0,14
XS0836299320 - RENTA FIJA Erste Group Bank AG 6,38 2018-03-28	USD	0	0,00	521	0,13
FR0010093328 - RENTA FIJA CNP ASSURANCES 0,63 2018-03-21	EUR	0	0,00	1.895	0,47
NL0000116150 - RENTA FIJA Aegon NV 0,63 2018-01-15	EUR	0	0,00	543	0,13
PTSEMFOE0003 - RENTA FIJA 169843 SEMAPA-SOC INV E GESTAO 2,98 2019-04-17	EUR	515	0,11	515	0,13
USN54468AD05 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 6,88 2018-06-24	USD	0	0,00	346	0,09
IT0004698426 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	0	0,00	591	0,15
XS0203470157 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 0,97 2018-10-29	EUR	0	0,00	1.640	0,41
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	481	0,10	0	0,00
XS0218189925 - RENTA FIJA RBC INVESTOR SERV 0,00 2025-05-10	EUR	0	0,00	641	0,16
XS1054932154 - RENTA FIJA 39841686 ALPHA STAR HOLDING LTD 4,97 2019-04-09	USD	1.311	0,28	0	0,00
IT0004780562 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	0	0,00	339	0,08
XS1246049073 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 5,13 2018-06-30	EUR	0	0,00	534	0,13
IT0004897200 - RENTA FIJA ccrea Banca Spa 0,22 2018-03-20	EUR	0	0,00	404	0,10
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	3.900	0,84	3.911	0,97
IT0004764004 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 7,20 2018-10-31	EUR	0	0,00	355	0,09
DE000A1R08U3 - RENTA FIJA Thyssen Ag 4,00 2018-08-27	EUR	0	0,00	328	0,08
XS1117280112 - RENTA FIJA ENCE 5,38 2022-11-01	EUR	0	0,00	857	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		32.439	6,96	39.648	9,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		310.360	66,78	293.633	72,81
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		310.360	66,78	293.633	72,81
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	374	0,08	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	1.091	0,23	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	787	0,17	0	0,00
SE0000103814 - ACCIONES 115706 ELECTROLUX AB-SER B	SEK	749	0,16	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	1.503	0,32	633	0,16
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	1.317	0,28	957	0,24
PTBCPOAM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA	EUR	634	0,14	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	1.428	0,31	0	0,00
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	542	0,12	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	967	0,21	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES 47183276 COVESTRO AG	EUR	878	0,19	1.333	0,33
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	1.637	0,35	1.189	0,29
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH	SEK	0	0,00	861	0,21
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	1.269	0,27	0	0,00
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	973	0,21	1.271	0,32
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	1.145	0,25	574	0,14
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	1.315	0,28	561	0,14
IT0003242622 - ACCIONES 1422581 TERNA SPA	EUR	0	0,00	1.027	0,25
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	0	0,00	930	0,23
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK	0	0,00	1.251	0,31
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	1.760	0,38	1.261	0,31
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	0	0,00	590	0,15
PTCOROAE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	489	0,11	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	769	0,17	1.154	0,29
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	0	0,00	1.132	0,28
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	1.316	0,28	1.209	0,30
CH0244767585 - ACCIONES 41234897 UBS GROUP AG-REG	CHF	1.428	0,31	1.336	0,33
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	1.499	0,32	992	0,25
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA	EUR	0	0,00	1.069	0,27
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.155	0,25	1.118	0,28
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	0	0,00	637	0,16
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	1.215	0,30
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.177	0,25	1.072	0,27
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.419	0,31	593	0,15
FR0000121964 - ACCIONES 115413 KLEPIERRE	EUR	1.446	0,31	986	0,24
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	1.549	0,33	1.182	0,29
FR0000124711 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	0	0,00	798	0,20
FR0000073272 - ACCIONES 115519 SAFRAN SA	EUR	739	0,16	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	1.534	0,33	956	0,24
DE0005552004 - ACCIONES 186881 DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	1.297	0,28	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.370	0,29	1.059	0,26
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.354	0,29	979	0,24
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	1.240	0,27	584	0,14
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.440	0,31	970	0,24
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	1.851	0,40	1.141	0,28
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	0	0,00	986	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	1.684	0,36	913	0,23
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	1.582	0,34	1.235	0,31
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	1.647	0,35	1.018	0,25
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	1.300	0,28	911	0,23
NL0000009165 - ACCIONES 115715 HEINEKEN NV	EUR	1.369	0,29	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	1.394	0,30	1.045	0,26
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	722	0,16	761	0,19
DE0005785802 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	736	0,16	0	0,00
DK0010274414 - ACCIONES 117432 DANSKE BANK A/S	DKK	1.281	0,28	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	1.631	0,35	883	0,22
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	1.523	0,33	1.131	0,28
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	1.389	0,30	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	0	0,00	604	0,15
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	1.457	0,31	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	746	0,18
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	1.723	0,37	1.162	0,29
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	1.265	0,27	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	609	0,15
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	761	0,16	1.232	0,31
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	1.156	0,25	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	816	0,18	942	0,23
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	547	0,14
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	829	0,18	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas Sec Serv	EUR	0	0,00	914	0,23
TOTAL RV COTIZADA		65.703	14,14	48.259	11,98
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		65.703	14,14	48.259	11,98
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		376.063	80,92	341.892	84,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		429.691	92,48	366.046	90,77

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.