

TESORERIA DINAMICA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2984

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**
CENDAL NAIR, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** BB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

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 SICAV

Fecha de registro: 26/04/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo.

La Sociedad podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad 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	0,39	0,44	0,39	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	-0,09	0,21	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 acciones en circulación	1.289.870,00	1.294.633,00
Nº de accionistas	131,00	145,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	17.989	13,9465	13,9462	14,1793
2017	18.247	14,0944	13,5903	14,1194
2016	10.873	13,5894	12,9893	13,5921
2015				

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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
-1,05	-1,19	0,14	0,97	1,40	3,72			

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)	0,73	0,35	0,38	0,36	0,33	1,40	1,33		

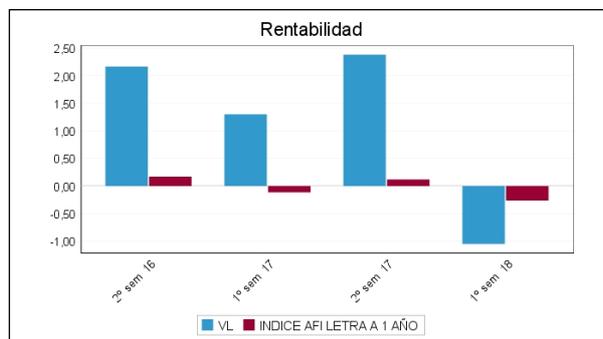
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	16.517	91,82	16.999	93,16
* Cartera interior	1.413	7,85	1.551	8,50
* Cartera exterior	14.939	83,05	15.215	83,38
* Intereses de la cartera de inversión	165	0,92	233	1,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.470	8,17	1.272	6,97
(+/-) RESTO	2	0,01	-23	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	17.989	100,00 %	18.247	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)	18.247	14.603	18.247	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,36	18,95	-0,36	-102,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,05	3,06	-1,05	-137,89
(+) Rendimientos de gestión	-0,32	3,78	-0,32	-109,40
+ Intereses	1,61	1,87	1,61	-4,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,45	2,31	-1,45	-169,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,43	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	0,04	-0,41	-1.116,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	0,00	-0,09	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-405,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,73	-0,73	10,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	8,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,05	31,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	82,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	262,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,91
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.989	18.247	17.989	

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

3. Inversiones financieras

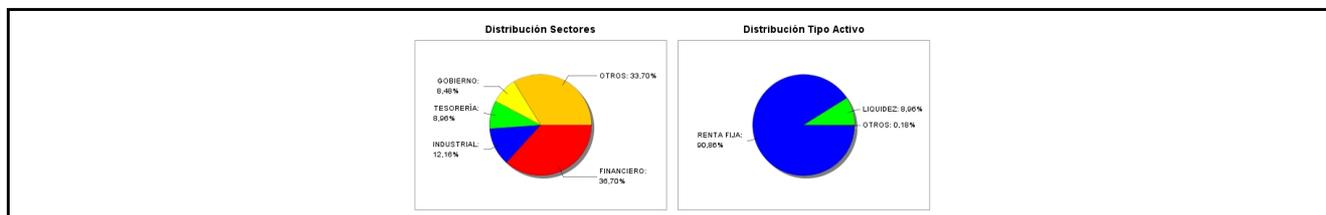
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.411	7,85	1.552	8,51
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	1.411	7,85	1.552	8,51
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.411	7,85	1.552	8,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.934	83,03	15.194	83,26
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	14.934	83,03	15.194	83,26
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	16	0,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.934	83,03	15.210	83,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.345	90,88	16.762	91,86

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 Sep18	1.289	Inversión
DU1	C/ Fut. Euro Schatz Future Sep18	112	Inversión
UNPOVA 6,6 12/22	V/ Compromiso	111	Inversión
Total subyacente renta fija		1512	
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep18	763	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		763	
TOTAL OBLIGACIONES		2275	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 se mantenía una participación significativa en la IIC del 28,61%.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 157.134,88 euros.

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

TESORERIA DINÁMICA SICAV

OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar y Euro/Bund para reducir el riesgo de duración. En el segundo trimestre como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros Euro-Schatz. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 6.54%.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

Durante el primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratado de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que se va a ir acrecentando durante la segunda parte del año, EE.UU. mejor y resto del mundo poco a poco peor.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre y en especial lo expuesto a tecnología (Nasdaq +10%) y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-15,3%) y autos (-11,8%) como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y los problemas en la política comercial en EE.UU. Petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%) por su parte han registrado las mayores subidas. Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%) los más afectados por su composición sectorial.

Renta fija ha sido el peor activo del período con los bonos de gobiernos en general haciéndolo sensiblemente mejor que los corporativos y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los "core" Europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los bonos de gobiernos periféricos han visto repuntar sus diferenciales en las últimas semanas ante las incertidumbres políticas si bien excepto Italia (que ha aumentado su diferencial frente principios de año en más de 75pb.) el resto ha terminado el semestre prácticamente planos. Los bonos de gobierno en emergentes han sufrido caídas importantes (-5,6%) más abultadas en divisa local (-12,1%). Los activos de riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos, han sufrido caídas, con los "high yield" dejándose entre -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa. Los bonos de elevado grado de inversión sufrieron mayores caídas que los de más riesgo (-5,7% en EE.UU. y -3,5% en Europa).

En materias primas las de energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas

industriales han registrado caídas (cobre -11%, zinc -10%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido, los problemas en los países emergentes han sido la principal causa. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%, carne de cerdo +20%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

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.

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

En febrero en los mercados de renta fija los plazos más largos fueron los más afectados y más los de EE.UU. que en el resto del mundo (30 años EE.UU. (-3,74%), 10 años EE.UU. (-1%)). Los plazos medios y cortos en Europa acabaron el mes prácticamente planos. Por el lado de corporativos, pérdida por la caída de los soberanos. Se han ampliado los "spreads" de crédito (prima de riesgo de las compañías) por lo que los bonos de "alto riesgo" han sufrido caídas (HY EE.UU. (-1,28%), HY Europa (-0,77%)), los plazos más cortos han conseguido acabar el mes planos.

En marzo los bonos en general han actuado como activo refugio apoyados por los datos de confianza empresarial a la baja por segundo mes consecutivo, especialmente flojos en UK y los "core" de la Eurozona. Esto sólo refleja una pérdida de "impulso" que la macro de la Eurozona llevaba viviendo desde la segunda mitad del año pasado, por lo que no cambia la perspectiva de crecimientos por encima del 2% para el 2018. Los datos de confianza alejándose de los máximos de finales del año pasado, los datos de inflación no han sorprendido al alza por lo que las perspectivas de una aceleración del proceso de subida de tipos se han diluido. Este entorno ha favorecido a los bonos de plazos más largos, 30 años alemán (+3,7%) y EE.UU. +3%. Los plazos cortos por su parte no se han movido mucho lo que ha llevado a las pendientes a cerrar en EE.UU. en 47pb. (no visto desde octubre 2007) y en Europa en 110 pb. El crédito ha sido castigado en este entorno (-1,66% Europa y -0,66% EE.UU.).

En abril los bonos en general tuvieron un mal comportamiento al pesar más las caídas en los bonos americanos (el diez año subió brevemente por encima del 3%) que los débiles datos de inflación y las políticas acomodaticias de los bancos centrales. Los bonos corporativos de riesgo medio y alto se han saldado con resultados positivos (en EE.UU. +0,07% y en Europa +0,04%). Los bonos de largo plazo en EE.UU. han saldado el mes con pérdidas (bonos +20años -2,3%) y unidos a la revalorización del USD han llevado a los bonos emergentes a caídas superiores al 3% en el mes. En Europa los periféricos ampliaron ligeramente a excepción de Italia que acabo reduciendo el spread con Alemania en 8pb. hasta los 122pb. Los bonos de gobiernos "core" han caído en el mes, pero han cerrado lejos de los mínimos.

En mayo los bonos que peor se comportaron fueron emergentes y los bonos periféricos particularmente Italia. Los bonos emergentes siguen siendo castigados por la fortaleza del USD y particularmente por el drenaje de liquidez de la FED. Los periféricos condicionados por las incertidumbres del nuevo Ejecutivo en Italia y las consecuencias que pueda tener respecto a su déficit y el enfrentamiento con la UE. España y Portugal en el mes vieron aumentar el spread respecto a los bonos alemanes. 50pb. (hasta 116 y 161 pb respectivamente), Italia dobló el spread hasta los 245pb. El refugio en bonos ha estado en Alemania y EE.UU.

En junio los bonos de gobiernos, especialmente de los países "core" de la Eurozona, han servido como refugio en el mes saldándose con subidas en todos los plazos. Las caídas en los bonos corporativos han sido más elevadas en los bonos de mejor rating que los de menor rating (bonos High Yield EUR-0,32%, High Yield EE.UU. -0,35% y bonos grado de inversión

EE.UU. -0,8%). Emergentes han seguido las caídas de los últimos meses (-2% y -3,8% en divisa local) ante las incertidumbres políticas de las elecciones (México, Brasil, Turquía), una macro deteriorándose y unos efectos inciertos de las políticas comerciales de su mayor cliente, EE.UU.

Durante el primer trimestre periodo los sectores que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido el sector financiero (Cajamar, RBS), el sector industrial (Comboios de Portugal) y soberanos (Portugal). Por el lado contrario, los sectores que más rentabilidad han restado han sido el sector de consumo cíclico (Jaguar), materias básicas (Suzano) y el sector de comunicaciones (Telecom Italia).

Durante el segundo trimestre la rentabilidad del fondo se vio afectada negativamente por la situación política en Italia y el mal comportamiento de los soberanos y el sector financiero. Ambos fueron los sectores que más rentabilidad restaron a la cartera seguido del sector de consumo cíclico. Por el lado contrario ningún sector ha aportado rentabilidad positiva durante el periodo.

Al final del periodo la Sicav ha registrado una rentabilidad anual del -1,05%, mientras que su índice de referencia registró una rentabilidad de -0,20% durante el periodo.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En enero adquirimos deuda pública de Portugal. Realizamos compras del sector financiero (Caixabank). En crédito, compramos bonos del sector farmacéutico, del sector industrial. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector asegurador (Aegon) y del sector consumo cíclico (General Motors).

En febrero la operativa mensual se caracterizó por las ventas. Durante el mes únicamente compramos bonos del sector asegurador. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector financiero (Unicredito). En crédito, vendimos bonos del sector industrial (Comboios de Portugal) y del sector farmacéutico (Teva).

En marzo no realizamos operativa significativas por el lado de las compras. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Portugal. En crédito, vendimos bonos del sector farmacéutico (Teva) y del sector asegurador (Dexia Group).

En el mes de abril adquirimos deuda de un país emergente. Realizamos compras del sector financiero. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector industrial y del sector de consumo cíclico.

En mayo realizamos compras del sector financiero europeo. En crédito, compramos bonos del sector utilities. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector de consumo cíclico.

En junio realizamos compras del sector financiero (Cajamar, RBS). Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Portugal y de un país emergente. En crédito, vendimos bonos del sector industrial.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense de 6,54%

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en Eur/dólar y en Eur/Bund. Durante el segundo trimestre realizamos coberturas del riesgo duración a través de futuros de Euro-Schatz. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el Euro-Bund es de 2389,583 euros por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato y para el Euro/Schatz son de 241,423 EUR.

El fondo no ha realizado ninguna imposición a plazo fijo durante el periodo. Al final del periodo el fondo no tiene depósitos bancarios.

Al final del periodo la sicav tiene un patrimonio de 17.989.108,93 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.

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.

9.g)

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta verano de 2019, aunque a finales de 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015 ya que diciembre 2018 será el último mes que el BCE compre activos. 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, incertidumbre política en Italia y Alemania y la guerra de comercial entre E.E.U.U. y China, Unión Europea, Canadá y México. 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...).

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera.

a) Tesorería Dinámica posee una participación de 1436 participaciones del fondo Kingate Euro Fund Limited, fondo afectado por el escándalo Madoff. Actualmente se encuentra en liquidación a la espera de la resolución del litigio.

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	%
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	331	1,84	327	1,79
ES0282102005 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	304	1,69	287	1,57
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	110	0,61	111	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		744	4,14	724	3,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1731105612 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	99	0,54
ES0305039010 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	0	0,00	100	0,55
ES03138602T3 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-03-07	EUR	0	0,00	50	0,27
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	199	1,11	0	0,00
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	113	0,63	115	0,63
XS1453398049 - RENTA FIJA Asturiana Laminados 6,50 2023-07-20	EUR	0	0,00	104	0,57
ES0240609000 - RENTA FIJA CAIXABANK 4,00 2022-02-09	EUR	0	0,00	30	0,16
ES0305039002 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	0	0,00	103	0,57
ES0205061007 - RENTA FIJA 36110338 CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	101	0,56	102	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		414	2,30	703	3,85
ES03138602T3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	50	0,28	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	103	0,57	0	0,00
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 2,90 2028-02-01	EUR	0	0,00	24	0,13
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	100	0,56	102	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		253	1,41	125	0,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.411	7,85	1.552	8,51
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		1.411	7,85	1.552	8,51
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.411	7,85	1.552	8,51
XS1810775145 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	98	0,54	0	0,00
IT0005323032 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-02-01	EUR	95	0,53	0	0,00
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	96	0,53	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	93	0,51	0	0,00
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 4,13 2027-04-14	EUR	122	0,68	238	1,30
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	96	0,54	102	0,56
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	37	0,20	38	0,21
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	444	2,47	447	2,45
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	188	1,04	0	0,00
XS1385239006 - RENTA FIJA República Colombia 3,88 2025-12-22	EUR	0	0,00	117	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.267	7,04	942	5,16
XS1731657497 - RENTA FIJA REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	99	0,54
XS0105500846 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 5,56 2018-12-31	EUR	34	0,19	68	0,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34	0,19	167	0,91
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	100	0,56	0	0,00
XS1799061558 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	199	1,11	0	0,00
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	95	0,53	0	0,00
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE ASI 1,66 2024-01-25	EUR	97	0,54	0	0,00
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	92	0,51	0	0,00
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	98	0,55	0	0,00
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	99	0,55	0	0,00
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	99	0,55	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	105	0,58	0	0,00
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	98	0,55	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CVJ 4,75 2021-01-23	USD	162	0,90	0	0,00
PTMNUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	103	0,57	0	0,00
FR0013301066 - RENTA FIJA AKUO ENERGY SAS 4,25 2023-12-08	EUR	0	0,00	101	0,55
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	197	1,09	100	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	197	1,09	102	0,56
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	99	0,55	0	0,00
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	94	0,52	100	0,55
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	105	0,59	106	0,58
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	99	0,55	100	0,55
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	115	0,64	0	0,00
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	161	0,89	171	0,94
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	95	0,53	100	0,55
XS1716945586 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	101	0,55
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	94	0,52	99	0,54
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	116	0,64	113	0,62
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	197	1,10	201	1,10
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	198	1,10	206	1,13
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	96	0,54	100	0,55
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	54	0,30	54	0,30
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	102	0,57	101	0,55
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	200	1,11	204	1,12
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	319	1,77	225	1,23
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	174	0,97	181	0,99
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	155	0,86	163	0,89
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	98	0,55	0	0,00
XS1678966935 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,75 2025-06-12	EUR	97	0,54	103	0,57
XS1439749281 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	173	0,95
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	199	1,11	0	0,00
XS1113441080 - RENTA FIJA Gemalto NV 2,13 2021-06-23	EUR	0	0,00	106	0,58
XS1651444140 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	0	0,00	102	0,56
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	144	0,80	0	0,00
XS1378895954 - RENTA FIJA FOMENTO ECON. MEX 1,75 2023-03-20	EUR	0	0,00	105	0,58
XS1384278203 - RENTA FIJA FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	0	0,00	106	0,58
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	196	1,09	204	1,12
XS1268496640 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 3,38 2022-10-30	EUR	0	0,00	110	0,60
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	302	1,68	305	1,67
XS1174211471 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	104	0,58	105	0,58
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	292	1,62	295	1,61
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	102	0,57	102	0,56
XS1059385861 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	112	0,62	114	0,62
XS1551678409 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	205	1,14	212	1,16
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	201	1,12	208	1,14
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	102	0,57	105	0,58
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	99	0,55	105	0,58
FR0011302793 - RENTA FIJA VALLOUREC 3,25 2019-08-02	EUR	0	0,00	210	1,15
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	98	0,55	98	0,54
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	211	1,18	216	1,19
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	164	0,91	173	0,95
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	0	0,00	255	1,40
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	111	0,62	112	0,61
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	105	0,58	105	0,57
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	220	1,22	221	1,21
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	116	0,65	0	0,00
XS1086530604 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	107	0,59	107	0,59
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	207	1,15	208	1,14
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	80	0,44	80	0,44
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	202	1,12	207	1,13
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	106	0,59	213	1,17
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	103	0,57	103	0,57
XS0783933350 - RENTA FIJA EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	0	0,00	115	0,63
XS1484148157 - RENTA FIJA ISLANDSBANKI 1,75 2020-09-07	EUR	0	0,00	104	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0740810881 - RENTA FIJA TEOLLISUUDEN VOIMA 4,63 2019-02-04	EUR	0	0,00	109	0,60
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	159	0,89	163	0,89
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	0	0,00	107	0,58
PTCFPAOM0002 - RENTA FIJA CP COMBOIOS DE PORT. 4,17 2019-10-16	EUR	0	0,00	219	1,20
XS1014997073 - RENTA FIJA Ene 5,00 2020-01-15	EUR	0	0,00	109	0,60
IT0004842370 - RENTA FIJA UBI Banca Scpa 6,00 2019-10-08	EUR	0	0,00	106	0,58
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	176	0,98	178	0,97
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	92	0,51	92	0,50
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	176	0,98	176	0,96
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	789	4,39	514	2,82
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	0	0,00	205	1,12
XS1054932154 - RENTA FIJA Alpha Star Hldng 4,97 2019-04-09	USD	0	0,00	168	0,92
XS1385996126 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 2,25 2019-09-24	EUR	0	0,00	208	1,14
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	192	1,07	196	1,07
XS1385395121 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,38 2023-03-23	EUR	0	0,00	109	0,60
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	215	1,19	234	1,28
PTBSSIO00015 - RENTA FIJA 23601414 BRISA CONCESSAO RODOV SA 1,88 2025-04-30	EUR	102	0,57	103	0,57
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	107	0,60	110	0,60
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	133	0,74	135	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.440	58,06	10.955	60,04
XS1824425265 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,07 2023-08-24	EUR	201	1,12	0	0,00
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,47 2022-05-18	EUR	97	0,54	0	0,00
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2018-11-15	EUR	104	0,58	0	0,00
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	205	1,14	0	0,00
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	100	0,56	0	0,00
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 5,19 2018-10-14	EUR	66	0,37	0	0,00
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,50 2020-06-18	EUR	204	1,13	199	1,09
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,42 2020-05-03	EUR	98	0,55	102	0,56
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	106	0,59	0	0,00
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,18 2018-09-17	EUR	97	0,54	99	0,54
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA Saudacor 2,75 2019-12-20	EUR	0	0,00	201	1,10
IT0001264792 - RENTA FIJA DEXIA CREDIOP SPA 5,50 2018-10-15	EUR	0	0,00	53	0,29
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	51	0,28	51	0,28
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,68 2019-12-29	EUR	304	1,69	305	1,67
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5,50 2018-09-30	EUR	303	1,68	308	1,69
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	361	2,00	366	2,01
US37045XAJ54 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL 3,25 2018-05-15	USD	0	0,00	85	0,46
USF22797FJ25 - RENTA FIJA 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 3,54 2027-05-31	USD	384	2,13	383	2,10
NL0000116150 - RENTA FIJA AEGON NV 0,63 2018-01-15	EUR	0	0,00	186	1,02
IT0004698426 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	0	0,00	205	1,12
XS0203470157 - RENTA FIJA Axa 0,97 2018-04-29	EUR	0	0,00	81	0,45
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	106	0,59	0	0,00
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	202	1,12	0	0,00
XS0114072423 - RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,24 2020-07-21	EUR	95	0,53	96	0,52
IT0004780562 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	0	0,00	42	0,23
XS1246049073 - RENTA FIJA 39582571 GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 5,13 2018-06-30	EUR	0	0,00	106	0,58
IT0004897200 - RENTA FIJA lccrea Banca Spa 0,22 2018-03-20	EUR	0	0,00	101	0,55
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31	EUR	108	0,60	162	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.193	17,74	3.130	17,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.934	83,03	15.194	83,26
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		14.934	83,03	15.194	83,26
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
VGG525601024 - PARTICIPACIONES A4 Bull&Bear A	EUR	0	0,00	16	0,09
TOTAL IIC		0	0,00	16	0,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.934	83,03	15.210	83,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.345	90,88	16.762	91,86

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.