

## TESORERÍA DINÁMICA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2984

Informe Semestral del Segundo 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](http://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](mailto:admparticipes@treaam.com)

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

## INFORMACIÓN 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	0,35	0,39	0,73	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	0,21	-0,07	-0,05

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	1.239.730,00	1.289.870,00
Nº de accionistas	124,00	131,00
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	17.022	13,7308	13,7179	14,0069
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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
-2,58	-1,61	0,06	-1,19	0,14	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)	1,45	0,36	0,36	0,35	0,38	1,40	1,33		

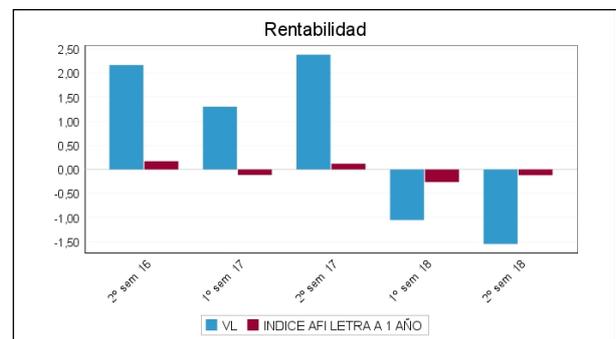
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.894	87,50	16.517	91,82
* Cartera interior	2.187	12,85	1.413	7,85
* Cartera exterior	12.600	74,02	14.939	83,05
* Intereses de la cartera de inversión	106	0,62	165	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.136	12,55	1.470	8,17
(+/-) RESTO	-7	-0,04	2	0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.022</b>	<b>100,00 %</b>	<b>17.989</b>	<b>100,00 %</b>

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)	17.989	18.247	18.247	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,95	-0,36	-4,25	955,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,52	-1,05	-2,56	40,14
(+) Rendimientos de gestión	-0,79	-0,32	-1,10	136,54
+ Intereses	1,42	1,61	3,03	-14,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,95	-1,45	-3,40	29,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,41	-0,72	-28,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,09	-0,09	-100,00
± Otros resultados	0,05	0,02	0,07	119,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,73	-1,46	-2,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	-1,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-12,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	1.086,23
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>17.022</b>	<b>17.989</b>	<b>17.022</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

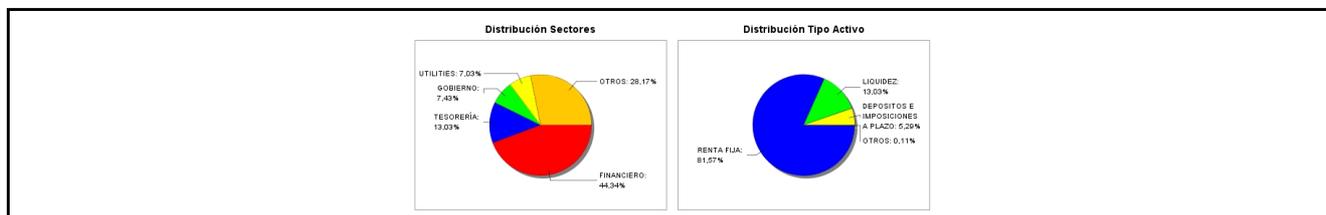
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.291	7,59	1.411	7,85
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	1.291	7,59	1.411	7,85
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	900	5,29	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.191	12,88	1.411	7,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.595	73,99	14.934	83,03
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	12.595	73,99	14.934	83,03
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 EXTERIOR	12.595	73,99	14.934	83,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.787	86,87	16.345	90,88

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 Mar19	325	Inversión
Total subyacente renta fija		325	
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future March 2019	748	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		748	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1074</b>	

#### 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%.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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 369,05 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

### OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (4,7%) para reducir la exposición a dólar. Para reducir el riesgo de duración se han mantenido los futuros Euro/Bund (2,0%).

### ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el año. En la segunda parte del año el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que pueda suponer (Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones Europeas en Mayo) y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde Octubre es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global). Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto ampliar lo que pagan extra frente a los bonos sin riesgo (spread de crédito). Pasando de mínimos de la década a principios de año hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del tipo de equilibrio (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%). Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU. que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos

(bancos -21,45%) han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija los bonos corporativos de más riesgo (High Yield) han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad (Investment Grade) sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año, el metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

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

Las curvas de deuda de los principales países europeos han incrementado el pendiente 2-10 años (exceptuando Alemania, -12pb): España +10pb, Portugal +17pb, Italia +28pb, Francia +5pb en una reducción del apetito por los plazos largos. En los tramos cortos (2 años) Portugal -23pb, Italia -22pb, España y Francia sin cambios. Alemania amplió 6pb. En los tramos largos (10 años), Portugal -6pb, España +9pb, Italia +6pb, Francia +4pb y Alemania 6pb hasta el 0.24%. La deuda americana 2, 5 y 10 años ha recortado 4, 23 y 18pb. El Investment Grade (Itrax Main) amplió 14pb hasta el 87pb, el Itraxx Crossover amplió 33pb hasta los 353pb, el Financiero Senior amplió 19pb hasta 109pb y el Subordinado financiero amplió 48pb hasta los 228pb. El Swap euro a 2 años se mantiene en el -0.18% mientras que el 5 y 10 años recorta -6pb hasta el 0.20% y el 0.81%. El 2º semestre del año estuvo marcado por la escena política en Italia (la rentabilidad del bono italiano a 10 años se ha cotizado en un rango entre 2.46% y 3.70% durante el semestre), las discusiones acerca del Brexit y la guerra comercial entre E.E.U.U. y China. El 2018 también ha sido el año en el que el BCE ha terminado su programa de compra de deuda pública y corporativa.

En julio en las reuniones de los bancos centrales el cambio más importante fue la decisión del Banco de Japón de ampliar el rango de variación de los bonos mientras que el resto siguieron con los mensajes de seguir con subidas de tipos (EE.UU.) y el calendario para dejar de ampliar el balance (ECB). Los bonos tuvieron un buen comportamiento en general. Los bonos de gobierno tuvieron rentabilidades negativas en especial los plazos más largos mientras los bonos corporativos y high yield tuvieron revalorizaciones de en torno al 1%. Los bonos de emergentes fueron los que mejor se comportaron, mejor gobiernos que corporativos, pero hubo una dispersión enorme por países. Latinoamérica mejorando sensiblemente tras las elecciones en México mientras que Asia en general fue la que más ha sufrido.

En agosto en renta fija sólo los mercados de USD cerraron en positivo con las mayores revalorizaciones en los bonos de largo plazo (30 años +1,7%). En corporativos los bonos high yield tuvieron mejor comportamiento que los bonos corporativos con mejor rating de inversión (HY+0,3% y los IG -0,1%). En Europa los bonos core saldaron el mes en positivo (+0,6%) con los periféricos, especialmente Italia (-3,8%), cayendo. En corporativos los bonos de más riesgo cayeron -1,8% y los de IG -0,6%). La renta fija Emergente reflejó en los precios los movimientos de las divisas (-2,7%) centrándose sobre todo en los bonos turcos y sudafricanos.

En septiembre los corporativos de mayor riesgo (high yield) fueron los únicos que saldaron el mes en positivo (duraciones inferiores a cinco años de high yield EUR +0,3% y en EE.UU. +0,2%). Las caídas en los bonos de gobierno fueron más importantes en los plazos más largos ante los anuncios de la Reserva Federal de subir tipos por encima del 3%, nivel que hasta ahora se consideraba el máximo que se alcanzaría en el ciclo. En general los bonos de gobierno son los que más han sufrido mientras los corporativos han visto reducirse algo los diferenciales de crédito acabando el mes en rentabilidades positivas.

En octubre en el mercado sólo se obtuvieron rentabilidades positivas en los bonos de gobierno core, así el bono alemán a 10 años se ha revalorizado 1,15% y el 30 años 1,54% en el mes. Estos activos refugio pagan una rentabilidad del 0,38% y 1,01% respectivamente (cuando el último dato de inflación en Alemania ha sido del 2,5%). Los bonos a 10 años en España perdieron -0,42% y en Italia -2,14%. Los bonos de riesgo de crédito han tenido rentabilidades negativas, destacando los bonos en dólares (High yield-2,34%, Investment grade -2,3%) y Europa (High yield -0,89% e IG -0,18%). La renta fija Emergente (JPM EMBI -2,23%) ha tenido también un comportamiento negativo ante las incertidumbres de crecimiento global y las reducciones de liquidez a nivel global.

En noviembre la renta fija de gobiernos sirvió de activo refugio en el mes frente a las caídas de la deuda corporativa. Los avances en la resolución del conflicto entre Italia y la Comisión Europea permitieron una revalorización del bono italiano del 2,4%. El resto de bonos de gobierno de la Eurozona también se revalorizaron siendo los del gobierno estadounidense los que mejor se comportaron. En los bonos corporativos las dudas macro y las rebajas de las estimaciones en los beneficios del 2019 llevaron a cerrar el mes en negativo.

En diciembre los bonos de gobierno tuvieron un buen comportamiento en el mes especialmente los plazos más largos. Los bonos corporativos han sido los que más han sufrido especialmente en EE.UU. (HY EE.UU. -3,06%, HY EUR -0,65%). El riesgo (spread) de los bonos corporativos ha subido hasta niveles de principios de 2016 con los miedos a devaluaciones competitivas por parte de China.

En cuanto al fondo durante el tercer trimestre del año los sectores que mejor comportamiento tuvieron fueron los de consumo cíclico (autopartes), comunicaciones, industrial y el sector financiero. Por el lado contrario la deuda pública de algunas regiones italianas restó rentabilidad a la cartera durante el periodo. El otro sector que restó rentabilidad a la cartera fue el de utilities (Orano). Por países, los que más rentabilidad aportaron fueron Mexico, España, Portugal y Francia. Por el lado negativo, los que más restaron fueron Italia debido a la situación política actual y al mal comportamiento de los soberanos y los bancos y Holanda. En el cuarto trimestre la rentabilidad negativa viene explicada principalmente por dos sectores, el financiero y consumo cíclico. En el sector financiero ha habido un comportamiento mixto, ya que mientras el sector financiero italiano ha obtenido buenas rentabilidades, el sector financiero español ha restado rentabilidad. Además, hay que añadir el sector asegurador que especialmente el mes de diciembre nos restó rentabilidad. En cuanto a consumo cíclico, el sector de automóviles fue castigado durante el trimestre afectado por la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Por el lado positivo, la deuda pública, sobretudo la italiana, fue lo que más rentabilidad aportó durante el trimestre.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el tercer trimestre del año realizamos compras del sector financiero europeo, especialmente el español (Caixabank, Banco de Sabadell, Bankinter). Adquirimos deuda pública de Macedonia. En crédito, compramos bonos del sector asegurador. Por el lado de las ventas, realizamos ventas en el sector energético y utilities.

En el cuarto trimestre del año realizamos cambios en deuda pública de países emergentes vendiendo deuda pública de Indonesia y comprando de Macedonia. Realizamos compras del sector financiero europeo, especialmente en Italia y España. En la última parte del año deshicimos algunas posiciones en el sector financiero italiano después del buen comportamiento durante el mes de diciembre. En crédito compramos bonos del sector de consumo, industrial y telecomunicaciones. Reducimos la exposición a Portugal mediante la venta de deuda pública. Durante el mes hemos vendido bonos de tramos más largos y comprado bonos con vencimientos más cortos.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense de 7,4%

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (4,7%) para reducir la exposición a dólar. Para reducir el riesgo de duración se han mantenido los futuros Euro/Bund (2,0%). En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el Euro-Bund es de 2128,675 euros por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato.

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 el fondo tiene un patrimonio de 17.022.449

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.

Respecto al riesgo asumido por la Sicav, en términos de volatilidad del período ha sido de 1.35% En cuanto al VAR histórico del período se ha situado en 1.74%.

En cuanto al riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019 tras haber terminado el programa de compra de activos iniciado en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria, aunque de una forma más cauta que durante 2018.

Las próximas subidas de tipos de la FED serán más data-dependientes

Respecto al riesgo de crédito: Pensamos que tanto en Europa como en Estados Unidos, la venta de crédito durante 2018 ha sido excesiva y la ampliación de los spreads de crédito podrían ser una buena oportunidad de compra. El carry (incrementado gracias a la ampliación de spreads) ayudará a compensar futuras ampliaciones 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.

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:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española 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.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española 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.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio se desglosa en remuneración fija por importe de 4.642.029,52 y variable por un importe de 1.158.044,30, siendo el número total de beneficiarios de 88, de los cuales 48 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y de 28 el de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración del primero a 754.087,39 como parte fija y 400.000 como remuneración variable, recibiendo los segundos 1.965.613,97 como remuneración fija y 337.500 como remuneración variable.

## 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	330	1,94	331	1,84
ES0282102005 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	303	1,78	304	1,69
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	110	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		633	3,72	744	4,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	297	1,74	199	1,11
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	112	0,66	113	0,63
ES0205061007 - RENTA FIJA 36110338 CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	99	0,58	101	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		508	2,98	414	2,30
ES03138602T3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	50	0,29	50	0,28
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	101	0,60	103	0,57
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 2018-12-19	EUR	0	0,00	100	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		151	0,89	253	1,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.291</b>	<b>7,59</b>	<b>1.411</b>	<b>7,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.291</b>	<b>7,59</b>	<b>1.411</b>	<b>7,85</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-08-17	EUR	900	5,29	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>900</b>	<b>5,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.191</b>	<b>12,88</b>	<b>1.411</b>	<b>7,85</b>
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	94	0,55	0	0,00
XS1810775145 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	0	0,00	98	0,54
IT0005323032 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-02-01	EUR	0	0,00	95	0,53
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	106	0,62	0	0,00
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	96	0,56	96	0,53
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	91	0,53	93	0,51
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	193	1,13	0	0,00
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 4,13 2027-04-14	EUR	0	0,00	122	0,68
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	95	0,56	96	0,54
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	35	0,21	37	0,20
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	113	0,66	0	0,00
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	222	1,30	444	2,47
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	0	0,00	188	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.044	6,12	1.267	7,04
XS0105500846 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 5,56 2018-12-31	EUR	0	0,00	34	0,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	34	0,19
US03938LAY02 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD	89	0,52	0	0,00
US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16	USD	77	0,45	0	0,00
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	99	0,58	0	0,00
XS1872038218 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	97	0,57	0	0,00
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	97	0,57	100	0,56
XS1799061558 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	193	1,13	199	1,11
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	90	0,53	95	0,53
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-26	EUR	92	0,54	97	0,54
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	0	0,00	92	0,51
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	93	0,54	98	0,55
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	98	0,57	99	0,55
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	100	0,59	0	0,00
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	0	0,00	99	0,55
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	103	0,61	105	0,58
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	97	0,57	98	0,55
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,47 2028-10-14	EUR	77	0,45	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	162	0,95	162	0,90
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	103	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	191	1,12	197	1,09
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	198	1,16	197	1,09
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	190	1,12	99	0,55
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	92	0,54	94	0,52
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	0	0,00	105	0,59
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	97	0,57	99	0,55
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	113	0,67	115	0,64
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	164	0,96	161	0,89
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	94	0,55	95	0,53
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	0	0,00	94	0,52
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	114	0,67	116	0,64
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	186	1,09	197	1,10
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	199	1,17	198	1,10
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	0	0,00	96	0,54
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	54	0,32	54	0,30
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	0	0,00	102	0,57
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	194	1,14	200	1,11
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	304	1,78	319	1,77
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2026-07-14	USD	180	1,06	174	0,97
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	145	0,85	155	0,86
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	294	1,73	98	0,55
XS1678966935 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,75 2025-06-12	EUR	0	0,00	97	0,54
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	196	1,15	199	1,11
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	125	0,73	144	0,80
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	0	0,00	196	1,09
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	98	0,58	302	1,68
XS1174211471 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	0	0,00	104	0,58
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	266	1,56	292	1,62
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	200	1,18	102	0,57
XS1059385861 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	0	0,00	112	0,62
XS1551678409 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	198	1,16	205	1,14
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	99	0,58	201	1,12
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	100	0,59	102	0,57
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	97	0,57	99	0,55
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	98	0,55
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	208	1,22	211	1,18
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	118	0,70	164	0,91
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	108	0,63	111	0,62
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	0	0,00	105	0,58
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	220	1,29	220	1,22
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	114	0,67	116	0,65
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	104	0,61	0	0,00
XS1401303976 - RENTA FIJA 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 0,52 2021-04-25	EUR	100	0,59	0	0,00
XS1086530604 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	0	0,00	107	0,59
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	305	1,79	207	1,15
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	100	0,59	0	0,00
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	40	0,23	80	0,44
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	195	1,14	202	1,12
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	0	0,00	106	0,59
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	203	1,19	103	0,57
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	161	0,95	159	0,89
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	179	1,05	176	0,98
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	93	0,55	92	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	105	0,62	0	0,00
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	179	1,05	176	0,98
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	131	0,77	789	4,39
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	130	0,76	192	1,07
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	202	1,19	215	1,19
PTBSSIOM0015 - RENTA FIJA 23601414 BRISA CONCESSAO RODOV SA 1,88 2025-04-30	EUR	0	0,00	102	0,57
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	107	0,60
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	0	0,00	133	0,74
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.743</b>	<b>51,36</b>	<b>10.440</b>	<b>58,06</b>
XS1791719534 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,14 2019-12-16	EUR	99	0,58	0	0,00
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,59 2021-09-27	EUR	99	0,58	0	0,00
XS1824425265 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,07 2023-08-24	EUR	0	0,00	201	1,12
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	95	0,56	97	0,54
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2019-11-15	EUR	103	0,60	104	0,58
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	98	0,58	205	1,14
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,10 2022-12-07	EUR	91	0,54	0	0,00
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	96	0,57	100	0,56
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 5,19 2018-10-14	EUR	0	0,00	66	0,37
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,50 2020-06-18	EUR	0	0,00	204	1,13
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,43 2020-05-03	EUR	96	0,57	98	0,55
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	204	1,20	106	0,59
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,19 2019-03-15	EUR	97	0,57	97	0,54
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	51	0,30	51	0,28
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,68 2019-12-29	EUR	300	1,76	304	1,69
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5,50 2018-12-31	EUR	0	0,00	303	1,68
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	366	2,15	361	2,00
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	95	0,56	0	0,00
USF22797FJ25 - RENTA FIJA 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 3,94 2027-05-31	USD	368	2,16	384	2,13
PTJLLAOE0001 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,63 2019-06-09	EUR	101	0,59	0	0,00
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	53	0,31	106	0,59
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	195	1,15	202	1,12
XS0114072423 - RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,24 2020-07-21	EUR	94	0,55	95	0,53
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31	EUR	107	0,63	108	0,60
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.809</b>	<b>16,51</b>	<b>3.193</b>	<b>17,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.595</b>	<b>73,99</b>	<b>14.934</b>	<b>83,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>12.595</b>	<b>73,99</b>	<b>14.934</b>	<b>83,03</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.595</b>	<b>73,99</b>	<b>14.934</b>	<b>83,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.787</b>	<b>86,87</b>	<b>16.345</b>	<b>90,88</b>

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

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