

TREA RENTA FIJA FLEXIBLE, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 2984

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,35	0,45	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,18	-0,31	-0,08

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	979.151,00	1.239.730,00
Nº de accionistas	113,00	124,00
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	13.824	14,1186	13,6922	14,1219
2018	17.022	13,7308	13,7179	14,1793
2017	18.247	14,0944	13,5903	14,1194
2016	10.873	13,5894	12,9893	13,5921

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)

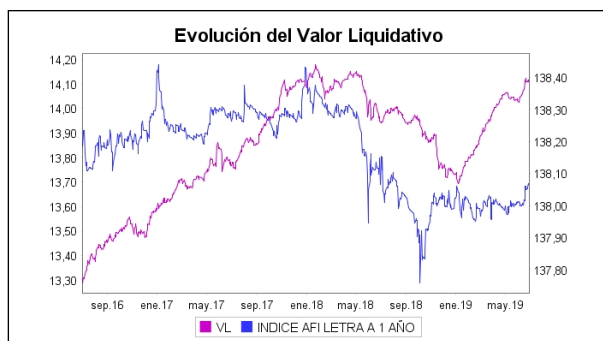
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
2,82	1,01	1,79	-1,61	0,06	-2,58	3,72		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,36	0,36	0,36	1,45	1,40	1,33	

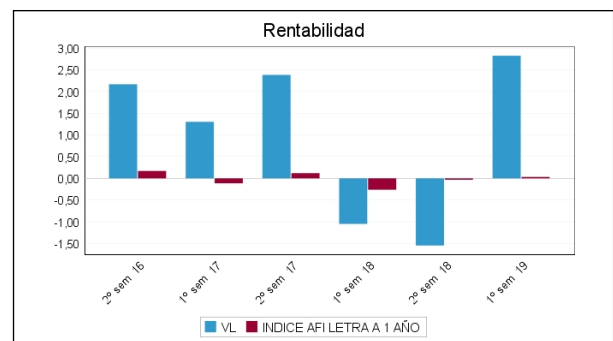
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	12.684	91,75	14.894	87,50
* Cartera interior	503	3,64	2.187	12,85
* Cartera exterior	12.052	87,18	12.600	74,02
* Intereses de la cartera de inversión	129	0,93	106	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.149	8,31	2.136	12,55
(+/-) RESTO	-9	-0,07	-7	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	13.824	100,00 %	17.022	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)	17.022	17.989	17.022	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-22,31	-3,95	-22,31	423,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,78	-1,52	2,78	-269,32
(+) Rendimientos de gestión	3,52	-0,79	3,52	-513,61
+ Intereses	1,29	1,42	1,29	-16,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,42	-1,95	2,42	-215,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,30	-0,22	-34,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,05	0,02	-50,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,73	-0,74	-6,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	-8,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	22,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	13,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.824	17.022	13.824	

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

3. Inversiones financieras

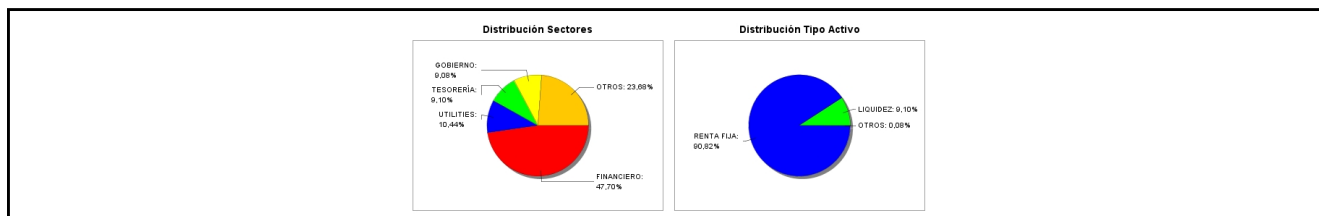
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	508	3,67	1.291	7,59
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	508	3,67	1.291	7,59
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	900	5,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	508	3,67	2.191	12,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.047	87,16	12.595	73,99
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	12.047	87,16	12.595	73,99
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	12.047	87,16	12.595	73,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.555	90,83	14.787	86,87

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	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep19	751	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		751	
TOTAL OBLIGACIONES		751	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 31,58 %.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 265.533,72 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 217,8 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La macro global ha ido perdiendo impulso durante el semestre, centrada en la debilidad en las manufacturas. En algunas regiones (Eurozona, Asia) se empiezan a ver los primeros datos de contracción del sector industrial (más expuesto al ciclo global) y las materias primas más expuestas al sector industrial (índice materias primas Industriales -5,47% y Cobre +0,87%) confirman esa debilidad. La demanda interna por su parte, apoyada en la creación de empleo, continúa creciendo y permite compensar la debilidad en el comercio internacional y las manufacturas. El riesgo en la segunda mitad del año es que la debilidad industrial se traslade, vía aumento del desempleo, a la demanda interna llevando a las economías a crecimientos por debajo del potencial propio de las últimas fases de del ciclo. Frente a otras ocasiones en la historia, los bancos centrales están muy pendientes de las indicaciones del mercado (diferenciales de riesgo, repuntes de volatilidad, bonos de inflación etc...) para evitar tener que actuar cuando el proceso de ajuste macro ya haya comenzado.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% en Q1 hasta Q2 2,9%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones "preventivas" (bajadas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Los bancos centrales, de momento, han anunciado la intención de inyectar estímulos si los niveles de precios (el mandato de la mayoría) siguen por debajo de los objetivos por debilidad en la actividad. Estas actuaciones "preventivas" han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio, esta circunstancia ha ocurrido pocas veces en la historia.

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +18,35%, Nasdaq +21,59%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROEs Altos), es decir lo que compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50+16,31%), Alemania (+17,42%) y Francia (+18,39%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial consumo estable (+28,17%) es el sector que mejor se ha comportado seguido de alimentación (+24,69%) y tecnología (+24,53%). No hay ningún sector en negativo, pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo período de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos (+1,59%) y materias primas (+1,55%). El mercado español (+8,3%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el semestre, distinguiéndose dos partes. En el primer trimestre los bonos de más riesgo (High Yield EUR +5,27% y HY USD +6,77%) obtuvieron prácticamente toda la revalorización del semestre y fueron los que mejor reflejaron el cambio de sesgo de las políticas de los bancos centrales (de pretender subir tipos a finales del 2018 a estar abiertamente preparados a introducir estímulos en 2019). Los bonos de gobierno han sido los que mejor comportamiento han tenido en la segunda parte del semestre (Índice de bonos de gobierno EU +6,61%, bonos EE.UU. +5,98%) llevando las rentabilidades a mínimos históricos (bono Alemán 10 años -0,33%, Francia 0%, España 0,36%, Suiza -0,53%). Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado en el semestre (EUR grado de inversión +6,6%, USD IG +10,25%), tal y como ha ocurrido en renta variable mejor comportamiento de los bonos más defensivos frente a los de más riesgo. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, mejor los gobiernos (índice gobiernos EM +10,25%) frente a corporativos (CEMBI +7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En enero la sorpresa a nivel macro vino por el cambio de tono en los mensajes de la Reserva Federal, dejando claro que las actuaciones a nivel de política monetaria dependerán de la evolución de los datos de crecimiento de su economía. Los datos de inflación que se vinieron conociendo empezaron a reflejar las bajadas en los precios de energía y reducían

presión a los bancos centrales a seguir las políticas de restricción monetaria. En renta fija, los cambios en los mensajes de los bancos centrales, favorecían a los bonos de más riesgo y a los bonos de gobierno en los plazos medios y cortos. Los diferenciales de la periferia frente al "core" se redujeron a pesar de cerrar el bono alemán por debajo de los 20pb de rentabilidad en el 10 años.

En febrero los mensajes de los bancos centrales a nivel global y sus actuaciones permitieron que los mercados mirasen a través de los débiles datos de manufacturas que se estaban publicando y se centrasen en ver los primeros indicios de una recuperación que tendría que empezar en el segundo trimestre y sobre todo en la segunda parte del año. En la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar ningún cambio en este sentido en el corto plazo. Los otros dos factores que han estado lastrando la confianza, la guerra comercial y el Brexit, han ido evolucionando favorablemente. En renta fija, los bancos centrales han seguido dando mensajes retrasando las posibles subidas de tipos. El BCE no excluye actuaciones concretas de inyecciones de liquidez al igual que el BOJ si no hay mejoras en la parte macro. Estos mensajes han relajado las compras de bonos soberanos (como activo refugio) y se han reducido los diferenciales de crédito, ante un entorno de menor crecimiento pero que no parece acelerar el proceso de desaceleración y unos bancos centrales dispuestos a actuar. El último mes del trimestre se han ido confirmando todas las expectativas de actuaciones por parte de los bancos centrales. BCE ha confirmado los nuevos créditos al sistema financiero (TLTRO III), el Banco de Japón manteniendo compras hasta alcanzar el objetivo del 2% de inflación y el retraso de subida tipos hasta 2020 de la FED. En la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, especialmente en España y Alemania, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar sorpresas negativas del lado macro (reducciones de crecimiento e inflación por debajo del 1%). Las manufacturas siguen siendo la parte más débil de la macro global por la debilidad en el comercio internacional que no tiene visos de estabilizarse en los próximos meses. El final de las políticas restrictivas por parte de bancos centrales y en especial de la FED, ha retrasado las subidas de tipos hasta 2020 en Europa y en EE.UU. bajadas de tipos para este año. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor duración (bonos 20 años EE.UU. +5,35%, Alemania +4,74%), reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo ("High yield") han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia (investment grade) los que mejor se han comportado (High yield EUR -0,83%, Investment grade EUR +2,2%). En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

En cuanto a la cartera durante el primer trimestre gran parte de la rentabilidad del fondo vino por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente bancos españoles y de algún país emergente. Otros sectores que también aportaron rentabilidades significativas fueron el de utilities (eléctricas), el de consumo cíclico (automóvil) y el de comunicaciones (Telefónica). Todos los sectores aportaron rentabilidades positivas a la cartera, únicamente las coberturas del dólar restaron rentabilidad.

El ritmo de deterioro en las encuestas de actividad de Europa y Asia se ha parado durante el mes de abril. Esto apunta a una estabilización de las economías para los próximos meses alejando los miedos a una recesión, pero dejando los niveles de crecimiento débiles para lo que veníamos viendo los últimos años. El sector manufacturero sigue siendo el sector más débil, con la demanda interna como principal motor, el consenso de mercado está posicionado para una recuperación en la segunda parte del año de las manufacturas por las mejoras de demanda en emergentes. Los activos de riesgo en renta fija han vuelto a saldar el mes en positivo. Destaca también el buen comportamiento de los corporativos de elevado grado de inversión. Los bonos de gobiernos "core" acabaron con ligeras pérdidas mientras los bonos de España se acercaron a los mínimos históricos de rentabilidad. El regenerado optimismo por la estabilización de los datos macro se ha reflejado en una complacencia, baja volatilidad, que no veíamos desde 2017 en todos los activos.

En mayo la decisión de EE.UU. de seguir con su política de subir aranceles y datos de economía real flojos en los países más expuestos al comercio internacional, han provocado un agresivo movimiento en busca de activos refugio. A nivel macro el deterioro de las manufacturas ha continuado a nivel global registrándose los primeros datos de menor crecimiento desde 2012. Las amenazas de tarifas por parte de EE.UU. no hacen sino empeorar este entorno y justifica las revisiones a la baja de las estimaciones de inflación y crecimiento a nivel global. Este entorno de revisiones a la baja ha sido el argumento de los bancos centrales para justificar nuevos estímulos. En la UE el problema es que el margen de la política monetaria es limitado por lo que esperamos que se empiece a hablar de estímulos fiscales antes de final de año. La renta fija de gobiernos ha sido el activo que mejor se ha comportado durante el mes con los bonos "core" cerrando en

los niveles mínimos de rentabilidad desde 2016 siendo los bonos de mayor duración los que registraron mayores revalorizaciones. Fuera de la UE, los bonos suizos a 10 años, Japón y EE.UU. volvieron a servir de refugio. Los bonos corporativos de menor riesgo ("Investment grade") han saldado también el mes en positivo mientras los de mayor riesgo cerraron el mes en pérdidas.

En junio la desaceleración macro del lado de las manufacturas está dando los primeros datos de convertirse en contracción más generalizada. El principal riesgo en los próximos trimestres es si esa debilidad en las manufacturas (exportaciones) se traslada a la demanda interna. En este entorno y con expectativas de inflación en mínimos, los bancos centrales han anunciado que actuarían preventivamente ante el menor síntoma de debilidad. Esto ha llevado al mercado a descontar bajadas de tipos en EE.UU. y el BCE se espera que en septiembre anuncie algún tipo de medidas preventivas (bajadas de tipos, aumentos de balance etc.). Con anuncios de estímulos por parte de los bancos centrales con una macro que está algo más floja que hace un año, pero todavía creciendo en torno al potencial, todos los activos han tenido un buen comportamiento en el mes, excepto materias primas. Con una peculiaridad frente a los "rallies" de los últimos años, lo más defensivo dentro de cada tipo de activo ha sido lo que mejor se ha comportado. En renta fija los bonos de plazos más largos han sido los que mejor se han comportado a nivel global reflejando las bajadas en las expectativas de inflación y un crecimiento que se mantiene en la parte baja del rango de los últimos años. Los bonos de gobierno han sido los que mejor se han comportado llevando las tirs de los "core" a rentabilidades mínimas históricas (Bund -0,34%). Los bonos corporativos han reflejado las bajadas en las tirs de gobierno, pero no las dudas respecto a crecimiento.

En cuanto a la cartera el segundo trimestre del año fue positivo para la renta fija y en especial para el fondo. Ningún sector de la cartera nos restó rentabilidad. Gran parte de la rentabilidad vino explicada por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente los bancos españoles. Los otros sectores que más aportaron fueron el de consumo cíclico (automóviles), utilities e industrial. Únicamente los futuros que mantenemos como coberturas del riesgo divisa nos restaron rentabilidad durante el trimestre.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El fondo inició el periodo con un patrimonio 17.022.449,28 euros y 124 participes y finalizó el periodo con un patrimonio de 13.824.207,26 euros, y 113 participes.

Las comisiones de gestión y depósito se han mantenido constantes en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,83%, la gestora no tiene otra SICAV con la misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre realizamos compras del sector financiero europeo, especialmente el español. Adquirimos deuda pública de países emergentes europeos. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de regiones italianas. En crédito, reducimos el peso en países emergentes con ventas en el sector energético. Vendimos bonos del sector de telecomunicaciones y del sector industrial.

Durante el segundo trimestre del año adquirimos deuda pública americana, incrementando así el peso tanto en gobiernos como nuestra exposición a dólar. Compramos también agencias españolas e italianas. Compramos bonos del sector financiero español. Realizamos ventas del sector energético y del sector asegurador.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (5,5%) para reducir la exposición a

dólar. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar después de los futuros de 8,4% En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

La SICAV 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.

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,83%, la gestora no tiene otra SICAV con la misma vocación inversora. La SICAV no tiene índice de referencia.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio. Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos.

El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

Riesgo de crédito: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión.

El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la

asunción de un elevado riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que la sociedad puede verse obligada a vender, comprar o modificar sus posiciones. Otros: Riesgo de crédito: Riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.

Riesgo de liquidez: Riesgo de que las inversiones en valores de baja capitalización y/o en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación prive de liquidez a las inversiones. Las inversiones de esta Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como indirecta a través de sus inversiones en otras IIC

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos llevadas a cabo en 2018 han dado paso a bajadas de tipos después de la reacción del mercado y que los datos macroeconómicos fuesen peor de lo esperado. En Europa el BCE también ha dado mensajes de seguir con el QE mientras la situación macroeconómica no mejore con nuevas inyecciones de liquidez e incluso posibles bajadas de tipos.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,26 2022-10-10	EUR	100	0,72	0	0,00
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	0	0,00	330	1,94
ES0282102005 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	303	1,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	0,72	633	3,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	207	1,50	297	1,74
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	112	0,66
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	101	0,73	0	0,00
ES0205061007 - RENTA FIJA 36110338 CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	99	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		308	2,23	508	2,98
ES03138602T3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	0	0,00	50	0,29
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	100	0,72	101	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,72	151	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		508	3,67	1.291	7,59
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		508	3,67	1.291	7,59
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
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-08-17	EUR	0	0,00	900	5,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	900	5,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		508	3,67	2.191	12,88
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	177	1,28	0	0,00
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	0	0,00	94	0,55
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	107	0,78	106	0,62
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	99	0,72	96	0,56
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	95	0,69	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	91	0,53
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	196	1,42	193	1,13
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	100	0,72	95	0,56
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	0	0,00	35	0,21
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	119	0,86	113	0,66
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	222	1,61	0	0,00
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	221	1,60	222	1,30
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	105	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.441	10,44	1.044	6,12
XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31	EUR	49	0,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49	0,36	0	0,00
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	103	0,75	0	0,00
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	100	0,73	0	0,00
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	184	1,33	0	0,00
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	102	0,74	0	0,00
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	307	2,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1005068587 - BONO 38204053 ELENA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	105	0,76	0	0,00
US03938LAY02 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD	0	0,00	89	0,52
US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16	USD	172	1,24	77	0,45
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	0	0,00	99	0,58
XS1872038218 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	102	0,74	97	0,57
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	0	0,00	97	0,57
XS1799061558 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	0	0,00	193	1,13
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	0	0,00	90	0,53
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-26	EUR	0	0,00	92	0,54
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	102	0,74	93	0,54
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	206	1,49	98	0,57
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	102	0,74	100	0,59
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	98	0,71	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	101	0,73	103	0,61
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	101	0,73	97	0,57
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,47 2028-10-14	EUR	0	0,00	77	0,45
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	212	1,53	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	0	0,00	162	0,95
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	100	0,72	191	1,12
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	0	0,00	198	1,16
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	202	1,46	190	1,12
PTBPCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	101	0,73	92	0,54
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	100	0,72	97	0,57
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	116	0,84	113	0,67
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	0	0,00	164	0,96
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 Telecom Italia SpA Milano 1,13 2022-03-26	EUR	99	0,72	94	0,55
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	217	1,57	114	0,67
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	197	1,43	186	1,09
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	104	0,75	199	1,17
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	54	0,32
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	107	0,77	194	1,14
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,50 2021-03-22	EUR	213	1,54	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	304	1,78
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	0	0,00	180	1,06
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	0	0,00	145	0,85
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	407	2,95	294	1,73
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	207	1,49	196	1,15
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	154	1,11	125	0,73
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	102	0,74	98	0,58
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	194	1,40	266	1,56
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	206	1,49	200	1,18
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,38 2022-02-23	EUR	103	0,75	0	0,00
XS1551678409 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	198	1,16
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	104	0,75	99	0,58
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	100	0,59
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	0	0,00	97	0,57
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	208	1,22
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	138	1,00	118	0,70
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	111	0,80	108	0,63
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	111	0,81	220	1,29
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	0	0,00	114	0,67
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	213	1,54	104	0,61
XS1401303976 - RENTA FIJA 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 0,52 2021-04-25	EUR	101	0,73	100	0,59
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	308	2,23	305	1,79
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	0	0,00	100	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	0	0,00	40	0,23
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	201	1,46	195	1,14
XS0940284937 - RENTA FIJA 34187106 FERROVIAL EMISIONES SA 3,38 2021-06-07	EUR	108	0,78	0	0,00
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	307	2,22	203	1,19
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	171	1,24	161	0,95
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	184	1,33	179	1,05
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	0	0,00	93	0,55
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	323	2,34	105	0,62
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	0	0,00	179	1,05
PTCFPBM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	0	0,00	131	0,77
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	209	1,51	0	0,00
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	130	0,76
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	109	0,79	0	0,00
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	216	1,57	202	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.943	57,46	8.743	51,36
XS1706111876 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,07 2020-11-09	EUR	200	1,45	0	0,00
XS1791719534 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,13 2019-12-16	EUR	100	0,72	99	0,58
US03938LAY02 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD	90	0,65	0	0,00
XS0500187843 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	105	0,76	0	0,00
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,56 2021-09-27	EUR	101	0,73	99	0,58
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,49 2022-05-18	EUR	98	0,71	95	0,56
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2019-11-15	EUR	0	0,00	103	0,60
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	0	0,00	98	0,58
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,10 2022-12-07	EUR	96	0,69	91	0,54
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	0	0,00	96	0,57
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	54	0,39	0	0,00
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,44 2020-05-03	EUR	100	0,72	96	0,57
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2020-06-15	EUR	104	0,75	204	1,20
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,18 2019-09-16	EUR	99	0,72	97	0,57
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	0	0,00	51	0,30
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,66 2019-12-29	EUR	302	2,18	300	1,76
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	103	0,74	0	0,00
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	157	1,13	366	2,15
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	95	0,69	95	0,56
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2020-05-15	EUR	97	0,70	0	0,00
USF22797FJ25 - RENTA FIJA 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2027-05-31	USD	151	1,09	368	2,16
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,23 2019-10-15	EUR	34	0,25	0	0,00
PTJLLAOE0001 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 2019-06-11	EUR	0	0,00	101	0,59
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	54	0,39	53	0,31
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	94	0,68	0	0,00
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	0	0,00	195	1,15
XS0114072423 - RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,27 2020-07-21	EUR	94	0,68	94	0,55
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	130	0,94	0	0,00
XS1169791529 - RENTA FIJA 9012138 BPE FINANCIACIONES SA 2,00 2020-02-03	EUR	102	0,74	0	0,00
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	55	0,40	107	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.613	18,90	2.809	16,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.047	87,16	12.595	73,99
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		12.047	87,16	12.595	73,99
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		12.047	87,16	12.595	73,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.555	90.83	14.787	86.87

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)