

TREA BALANCED, FI

Nº Registro CNMV: 5306

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

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

Fecha de registro: 11/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre el 0%-30% de exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países OCDE.

No habrá limitaciones en cuanto a su capitalización bursátil y, puntualmente, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos (hasta un 50%) e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. Los emisores y mercados de R. Fija donde se invertirá serán, principalmente, de países OCDE. Duración media del fondo inferior a 5 años, habitualmente entre 1 y 5.

Al menos un 50% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Hasta un 50% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade, con un mínimo de B-, según S&P o equivalentes.

Se podrá invertir en activos sin rating en un porcentaje nunca superior al 10% de la cartera. En caso de que las emisiones no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

La suma de las inversiones en valores de renta fija y variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

El fondo invertirá un máximo del 30% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes.

Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,00	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,35	-0,07	-0,35

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	229,21	0,00	2	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	912.310,09	846.762,76	843	743	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2	0		
CLASE B	EUR	9.185	8.356		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,1782	0,0000		
CLASE B	EUR	10,0676	9,8683		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,63	0,00	0,63	0,63	0,00	0,63	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,78	0,43	1,35						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	09-05-2019	-0,34	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	18-06-2019	0,22	15-02-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,60	1,41	1,77						
Ibex-35	11,76	11,14	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

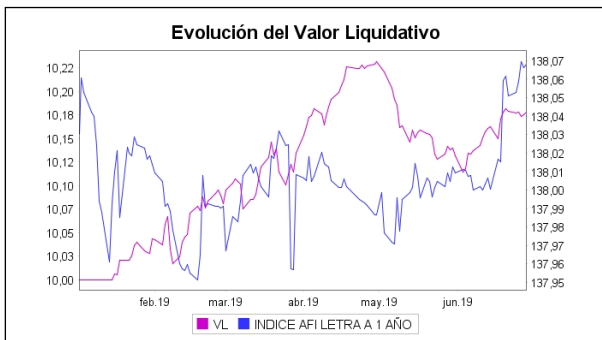
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,41	0,36	0,00		0,00			

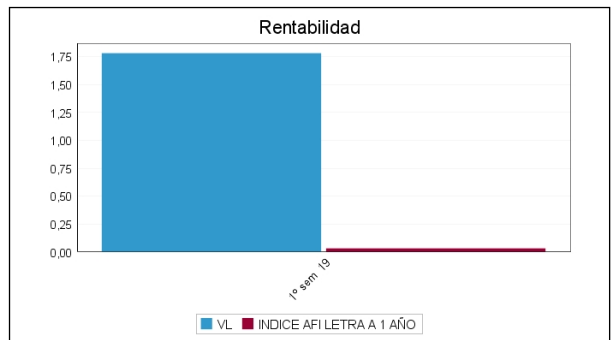
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,02	0,58	1,43						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	09-05-2019	-0,34	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	18-06-2019	0,22	15-02-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,62	1,41	1,81						
Ibex-35	11,76	11,14	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

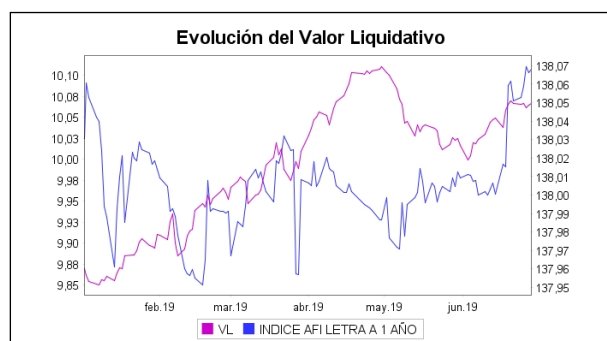
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,50		0,50			

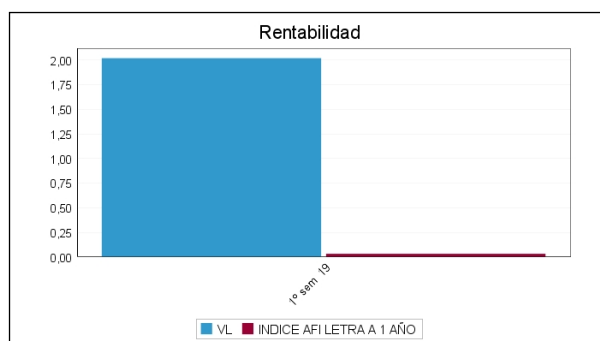
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	397.360	11.710	1,31
Renta Fija Internacional	854.668	27.081	4,17
Renta Fija Mixta Euro	530.232	17.632	4,21
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	158.567	6.506	7,45
Renta Variable Mixta Internacional	32.828	1.024	3,46
Renta Variable Euro	78.105	5.009	5,63
Renta Variable Internacional	34.093	2.651	13,04
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	11.854	644	4,50
Global	4.569	2.076	-24,13
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.102.275	74.333	4,01

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.689	94,58	3.345	40,03
* Cartera interior	1.400	15,24	315	3,77
* Cartera exterior	7.222	78,61	2.980	35,66
* Intereses de la cartera de inversión	66	0,72	50	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	434	4,72	5.052	60,46
(+/-) RESTO	65	0,71	-40	-0,48
TOTAL PATRIMONIO	9.187	100,00 %	8.356	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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.356	0	8.356	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,85	387,78	4,85	-93,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,24	-0,34	2,24	-3.707,36
(+) Rendimientos de gestión	2,76	0,16	2,76	9.004,85
+ Intereses	0,84	0,18	0,84	2.483,37
+ Dividendos	0,31	0,00	0,31	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,94	-0,10	1,94	-10.689,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	0,00	0,24	-190.175,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,02	-0,53	14.307,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,11	-0,04	-291,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,50	-0,52	462,35
- Comisión de gestión	-0,35	-0,17	-0,35	1.022,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,05	1.021,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,17	-0,09	174,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,14	-0,01	-76,56
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	35.090,72
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.187	8.356	9.187	

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

3. Inversiones financieras

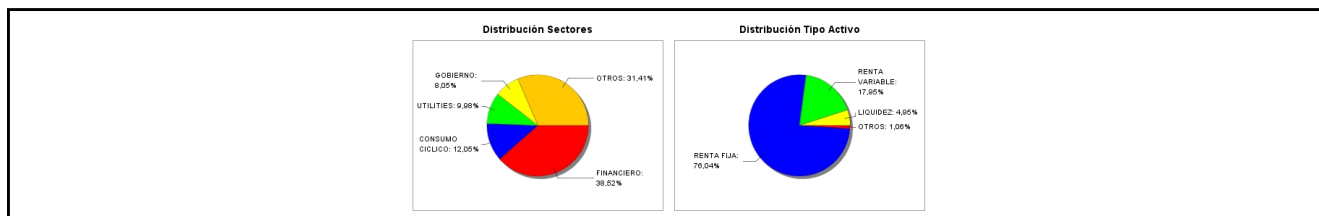
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	560	6,10	315	3,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	560	6,10	315	3,76
TOTAL RV COTIZADA	853	9,29	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	853	9,29	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.413	15,39	315	3,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.326	68,84	2.980	35,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,09	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.426	69,93	2.980	35,67
TOTAL RV COTIZADA	796	8,65	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	796	8,65	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	7.222	78,58	2.980	35,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.635	93,97	3.295	39,43

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
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Sep19	307	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. EURO STOXX 50 Sep19	1.040	Inversión
Total subyacente renta variable		1348	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep19	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		1599	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

28/06/2019 La CNMV ha resuelto:

Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA BALANCED, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5306), al objeto de de inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participación:

CLASE C.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 26.200.895,31 euros.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno

de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

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

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

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

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. En renta variable destaca el buen comportamiento de Alemania empujado por automóviles, industriales y tecnológicas empujados por los primeros resultados que han salido menos malos de lo que se esperaba. Los sectores más defensivos se han quedado atrás. Las pequeñas compañías han sido otro activo que ha tenido un buen comportamiento en el mes en Europa apoyadas por las tecnológicas y algunas industriales.

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, no sólo en Alemania y los países más exportadores de Asia. 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. 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 tires de los "core" a rentabilidades mínimas históricas (Bund -0,34%). Los bonos corporativos han reflejado las bajadas en las tires de gobierno, pero no las dudas respecto a crecimiento. La renta variable ha tenido el segundo mejor mes del año a pesar de las bajadas de las estimaciones de beneficios para el año, esto muestra el optimismo de los inversores para los próximos meses.

La mayor parte de la rentabilidad del fondo durante el primer trimestre viene explicada por el comportamiento de la renta fija, ya que durante el periodo el fondo ha tenido una exposición a renta variable alrededor del 12%. En renta fija los sectores que más rentabilidad han aportado han sido el financiero (bancos españoles e italianos), consumo cíclico (automóvil) y consumo no cíclico. Todos los sectores de renta fija aportaron rentabilidad positiva. La renta variable estuvo liderada por el sector de consumo no cíclico, especialmente compañías relacionadas con el sector de la alimentación y de la sanidad. Únicamente el sector financiero restó rentabilidad.

La rentabilidad del segundo trimestre se explica en gran medida por el buen funcionamiento de la renta fija y especialmente del sector financiero y del sector de consumo cíclico. Todos los sectores de renta fija aportaron rentabilidad positiva. La renta variable también aportó rentabilidad positiva, siendo los sectores de consumo no cíclico y de tecnología los que más sumaron. Por el lado negativo los futuros que manteníamos como medida de cobertura del riesgo de mercado nos han restado rentabilidad durante el periodo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice A efectos meramente informativos y comparativos, el índice de referencia es 70% Bono Alemán 3 años y 30% Stoxx Europe 600 Net Return Index (SXXR Index).

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

El fondo inició el periodo con un patrimonio 8.356.078,12 euros y 743 participes y finalizó el periodo con un patrimonio de 9.187.091,88 euros, y 845 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 2,01%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero se procedió a aumentar el peso en renta variable con numerosas compras tanto en renta variable europea como en renta variable española. Por el lado de la renta variable española las compras más destacadas fueron las de: Bankinter, Inditex, Cie Automotive, Lar, Telepizza, Renta Corporación, CAF y Almirall. En renta variable europea adquirimos compañías de consumo no cíclico y sector alimentación, así como exposición a materias primas y al sector del automóvil.

En febrero en España hemos incrementado la posición en Cie Automotive, Gestamp, Meliá, Mas Móvil, Catalana Occidente y Grifols y Acerinox y ACS mientras que, hemos aprovechado el fuerte rebote que ha tenido desde comienzo de año Sacyr para deshacer la posición. Hemos tomado beneficios en Telefónica, Iberdrola, Talgo y Vidrala. En Europa incrementamos la posición en Trelleborg y dimos entrada a la holandesa Phillips. Vendimos la posición en Swedbank después de que se viese relacionada con rumores de blanqueo de capitales. En renta fija hemos reducido la exposición a High Yield y a países emergentes, vendimos también deuda pública a largo plazo de Italia. Adquirimos deuda pública de comunidades autónomas españolas. Hemos incrementado la exposición a Investment Grade en el tramo corto de la curva.

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

En abril se incrementó el peso en Santander, ACS, Miquel y Costas, Solarpack y Acerinox y se eliminó Iberdrola al haber conseguido precio objetivo. Recogimos beneficios en Inditex y Nos. En Europa seguimos reduciendo el peso en Anheuser-Busch y Antofagasta tras el buen comportamiento en el año. Vendimos toda la posición en AXA y Enel por el escaso margen de seguridad. Incrementamos el peso en Prysmian, Lunding Mining y en Dixons. Empezamos a construir la posición en Nokia y en SAP. En renta fija reducimos la exposición al Reino Unido mediante ventas en el sector financiero. Incrementamos el peso en el sector financiero europeo, especialmente en bancos españoles. Aumentamos nuestra exposición a países emergentes.

Durante el mes de mayo reducimos el peso en Prosegur Cash, Altri, IAG e inditex. Se ha eliminado la posición en Cellnex, Lar y Liberbank. Empezamos a construir una posición en Ence. Incrementamos el peso en Talgo, Mas móvil, Cie Automotive, CAF, Acerinox y Catalana Occidente. En Europa realizamos ventas en Adidas, Engie, Peugeot, Michellin. Compramos Nokia y Eutelsat. En renta fija hemos reducido la exposición a el Reino Unido y a países emergentes. Hemos reducido la duración de la cartera realizando el cambio de bonos en algunas posiciones vendiendo los bonos largos y comprando los cortos. Adquirimos deuda pública americana.

En junio se ha rebajado el peso en Corticeira Amorim, Melia, Telefónica, Gestamp, Santander y Bankinter. Se ha eliminado la posición en Altri. Se ha empezado a construir la posición en Logista y Solaria. Se ha incrementado la posición en Tubacex, Mas Móvil, ACS. En Europa reducimos el peso en Oryzon y en BW LPG e incrementamos la posición en SES

e Ipsen. En renta fija hemos reducido la exposición a deuda pública italiana. Hemos incrementado ligeramente la posición en países emergentes.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la operativa en derivados, como medida de cobertura del riesgo de mercado de renta variable europeo adquirimos futuros de Eurostoxx50 (12%) y de DAX (4%). Como medida de cobertura del riesgo divisa adquirimos futuros del Euro/dólar (3,4%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato de Eurostoxx50 de 2375.254 EUR, para el contrato de EUR/USD de 2200 USD y para el contrato de DAX de 19129 EUR.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice A efectos meramente informativos y comparativos, el índice de referencia es 70% Bono Alemán 3 años y 30% Stoxx Europe 600 Net Return Index (SXXR Index). La rentabilidad del fondo ha sido del 2,01%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

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 participación 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 un fondo 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. Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Otros:

Riesgo de crédito: es el 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: 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 el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones. El fondo está expuesto a los anteriores riesgos tanto de forma directa como indirectamente a través de las IIC en las que invierte.

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.

Los precios de los activos a final del semestre reflejan un escenario de crecimiento más o menos estable (algo más bajo del esperado a principios de año) y una resolución favorable de los dos riesgos con los que se empezaba el año (Brexit y guerra comercial de EE.UU.). En el próximo semestre veremos si los estímulos de los bancos centrales son suficientes para compensar el deterioro en la actividad de los próximos meses, ésta es la razón fundamental para esperar aumentos de volatilidad en todos los activos probablemente a la vuelta de verano.

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	%
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	109	1,19	0	0,00
ES0001351396 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,00 2024-04-30	EUR	121	1,31	0	0,00
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	0	0,00	112	1,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		230	2,50	112	1,34
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	103	1,13	99	1,18
ES0268675032 - RENTA FIJA 26559408 LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	0	0,00	104	1,24
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	107	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		210	2,30	203	2,42
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2021-11-16	EUR	120	1,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		120	1,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		560	6,10	315	3,76
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		560	6,10	315	3,76
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	39	0,43	0	0,00
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	18	0,20	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	14	0,15	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	25	0,27	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	7	0,08	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	13	0,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	10	0,11	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	24	0,26	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	31	0,34	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	36	0,39	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	15	0,16	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	27	0,29	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	14	0,15	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	16	0,18	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	15	0,17	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	23	0,25	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	50	0,55	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	11	0,12	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	37	0,41	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	50	0,55	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	24	0,26	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	24	0,27	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	46	0,50	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	50	0,54	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	18	0,19	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	11	0,12	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	24	0,26	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	30	0,33	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	14	0,15	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	8	0,09	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	27	0,30	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES 1153050 Almirall SA	EUR	19	0,21	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	43	0,47	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	37	0,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		853	9,29	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		853	9,29	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.413	15,39	315	3,76
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	97	1,06	0	0,00
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	107	1,16	105	1,26
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	95	1,03	0	0,00
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	107	1,16	0	0,00
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	0	0,00	106	1,27
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	109	1,30
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	0	0,00	106	1,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		406	4,41	427	5,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	91	0,99	0	0,00
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	105	1,14	0	0,00
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,37 2021-03-09	EUR	100	1,09	0	0,00
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	205	2,23	0	0,00
XS1951220596 - BONO BANKIA 3,75 2024-02-15	EUR	106	1,15	0	0,00
XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	102	1,11	0	0,00
XS1197351577 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	101	1,10	98	1,18
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	114	1,24	0	0,00
XS0619437147 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,63 2021-05-18	EUR	114	1,24	0	0,00
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	0	0,00	91	1,09
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	204	2,22	93	1,11
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	103	1,12	98	1,17
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	114	1,24	0	0,00
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	102	1,11	100	1,19
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	102	1,11	0	0,00
XS1167308128 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	0	0,00	105	1,26
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	212	2,31	104	1,24
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	246	2,68	0	0,00
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	0	0,00	95	1,14
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	0	0,00	197	2,36
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	113	1,23	0	0,00
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	203	2,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	98	1,07	0	0,00
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	103	1,12	99	1,19
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	103	1,12	0	0,00
FR0011560986 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,25 2020-09-04	EUR	104	1,13	101	1,21
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	102	1,11	98	1,17
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	97	1,05	0	0,00
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	206	2,24	100	1,20
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	0	0,00	98	1,18
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	101	1,10	100	1,19
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	104	1,13	0	0,00
XS1048568452 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EU 4,75 2021-03-22	EUR	110	1,19	107	1,28
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	105	1,14	0	0,00
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	108	1,18	0	0,00
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	213	2,32	0	0,00
XS1401303976 - RENTA FIJA 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 0,52 2021-04-25	EUR	101	1,10	100	1,20
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	102	1,11	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	198	2,16	193	2,31
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	215	2,34	0	0,00
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	0	0,00	104	1,25
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	109	1,18	0	0,00
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	112	1,22	0	0,00
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	209	2,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.038	54,81	2.081	24,92
XS1791719534 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,14 2019-12-16	EUR	0	0,00	99	1,19
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	101	1,10	0	0,00
US345397XS76 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,99 2019-01-08	USD	0	0,00	175	2,09
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	0	0,00	105	1,26
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	104	1,13	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	102	1,12	0	0,00
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	103	1,12	0	0,00
XS0497187640 - RENTA FIJA 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 6,50 2020-03-24	EUR	107	1,17	0	0,00
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	94	1,02	93	1,11
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2020-05-15	EUR	96	1,05	0	0,00
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	175	1,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		882	9,62	472	5,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.326	68,84	2.980	35,67
XS2019957369 - ACTIVOS 117406 ACCIONA SA 0,32 2019-12-27	EUR	100	1,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,09	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		6.426	69,93	2.980	35,67
DE0005773303 - ACCIONES 219079 Fraport AG Frankfurt Airport S	EUR	11	0,12	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	9	0,10	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	10	0,11	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	20	0,22	0	0,00
AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E	EUR	17	0,18	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	17	0,18	0	0,00
PTPTIOAM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	11	0,12	0	0,00
PTZONOAM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	34	0,37	0	0,00
PTSEMOAM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	31	0,34	0	0,00
GB00B477R145 - ACCIONES 17914222 Dixons Carphone PLC	GBP	10	0,11	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	27	0,30	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	18	0,19	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	31	0,34	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	16	0,18	0	0,00
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	18	0,20	0	0,00
IE0003864109 - ACCIONES 111669 GREENCORE GROUP PLC	GBP	4	0,04	0	0,00
PTCOROAE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	20	0,22	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	16	0,18	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	97	1,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	10	0,11	0	0,00
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	20	0,22	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	10	0,11	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	32	0,35	0	0,00
NO0005052605 - ACCIONES 101079 NORSK HYDRO ASA	NOK	13	0,14	0	0,00
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECONOMY AG	EUR	17	0,18	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	30	0,33	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	29	0,31	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	27	0,29	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	19	0,21	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES 115790 SINNOMBRE	EUR	17	0,18	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	30	0,32	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	34	0,37	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	18	0,19	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	33	0,36	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	39	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		796	8,65	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		796	8,65	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		7.222	78,58	2.980	35,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.635	93,97	3.295	39,43

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)