

TREA CAJAMAR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5125

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: 24/02/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World EUR + 30% EMSD Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Agg 3-5 Year Total Return.

El fondo invierte un máximo del 45% de exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos y americanos, sin descartar otros países OCDE, en empresas de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos. Podrá invertir hasta un 15% en REITs mayoritariamente de alta capitalización. El resto en renta fija pública y privada, principalmente en emisores y mercados de países OCDE, así como en depósitos en entidades de crédito (hasta un 20%) y en 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 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	1,14	0,41	1,14	2,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	0,16	0,75	0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.369.915,08	3.344.819,67
Nº de Partícipes	1.069	1.005
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	33.461	9,9294
2018	32.102	9,5974
2017	28.623	10,2805
2016		

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,46	0,29	3,16	-5,16	0,76	-6,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	03-06-2019	-0,41	08-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	28-05-2019	0,42	18-01-2019		

(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	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,17	1,41	2,70	4,47	2,95	4,20			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,00	0,21	0,39	0,27	0,30			
Benchmark VALOR FI	3,35	3,31	3,35	5,56	2,38	4,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,41	2,41	2,55	2,56	1,84	2,56			

(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.

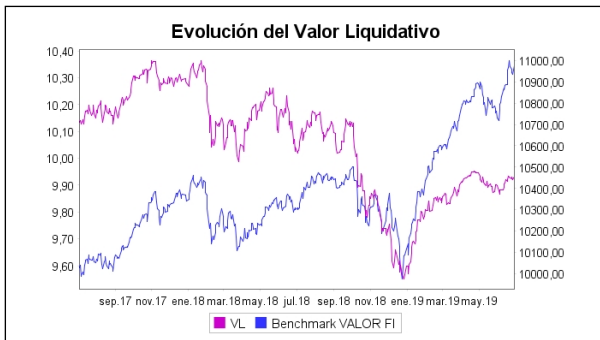
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,42	0,42	0,42	1,68	1,53		

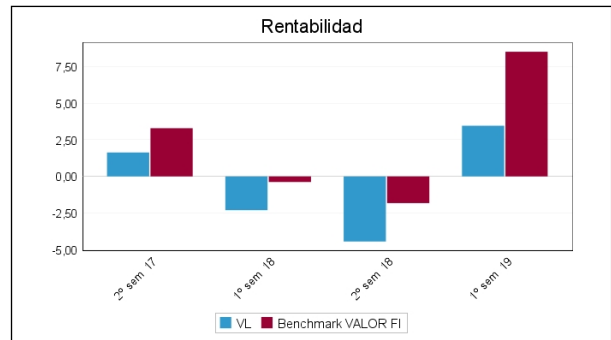
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.228	90,34	27.165	84,62
* Cartera interior	5.637	16,85	3.087	9,62
* Cartera exterior	24.336	72,73	23.803	74,15
* Intereses de la cartera de inversión	254	0,76	274	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.773	8,29	4.789	14,92
(+/-) RESTO	460	1,37	148	0,46
TOTAL PATRIMONIO	33.461	100,00 %	32.102	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)	32.102	34.840	32.102	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,81	-3,46	0,81	-122,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,33	-4,51	3,33	-170,58
(+). Rendimientos de gestión	4,20	-3,65	4,20	-209,70
+ Intereses	1,34	1,48	1,34	-13,49
+ Dividendos	0,53	0,20	0,53	157,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,11	-1,17	3,11	-353,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,78	-5,38	2,78	-149,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,64	1,19	-3,64	-392,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,04	0,08	86,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-). Gastos repercutidos	-0,86	-0,86	-0,86	-3,80
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-6,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-13,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	145,16
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	215,73
(+). Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.461	32.102	33.461	

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

3. Inversiones financieras

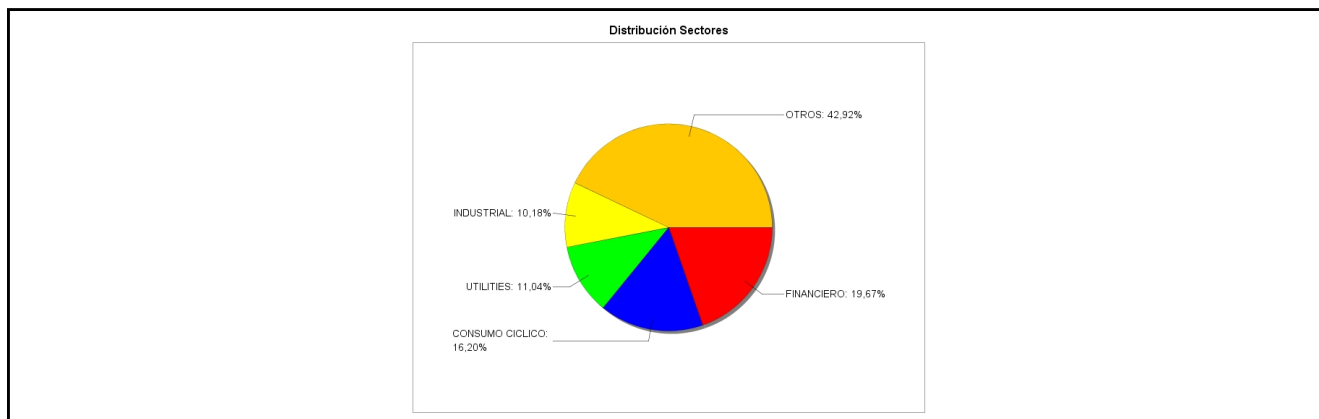
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	847	2,54	333	1,04
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	847	2,54	333	1,04
TOTAL RV COTIZADA	4.852	14,51	2.760	8,58
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	4.852	14,51	2.760	8,58
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	5.699	17,05	3.093	9,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.300	60,68	16.952	52,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,30	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	20.399	60,98	16.952	52,84
TOTAL RV COTIZADA	3.938	11,80	6.853	21,35
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	3.938	11,80	6.853	21,35
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	24.337	72,78	23.804	74,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.036	89,83	26.897	83,81

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
ISPIM 1 07/04/24	C/ Plazo	200	Inversión
BKTSM 0 7/8 07/08/26	C/ Plazo	200	Inversión
US Treasury N/B 10Y	C/ Fut. US 10YR NOTE (CBT)Sep19	1.657	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ANTOLN 3,25 04/30/20	V/ Compromiso	94	Inversión
Total subyacente renta fija		2150	
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Sep19	4.649	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. EURO STOXX 50 Sep19	1.734	Inversión
Total subyacente renta variable		6383	
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep19	1.381	Inversión
EURO	C/ Fut. EURO/GBP FUTURE Sep19	249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1630	
TOTAL OBLIGACIONES		10163	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 13.370.838,30 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 653,40 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).

En el mes de enero gran parte de la rentabilidad del fondo se explica por el buen comportamiento de la renta variable. Del mismo modo que en renta fija, los activos que mejor se han comportado este mes han sido los que peor rentabilidades obtuvieron el mes anterior. En esta línea, los sectores de consumo cíclico e industrial son los que más rentabilidad nos han aportado. Todos los sectores de renta variable nos han aportado rentabilidad positiva. En renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el de consumo no cíclico, utilities (Orano) y el financiero (especialmente el español). Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva al fondo a excepción de los futuros que manteníamos como cobertura para reducir nuestra exposición a renta variable, así como las coberturas de divisa.

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 el mes de febrero gran parte de la rentabilidad viene explicada por el buen comportamiento de la renta fija. En renta

variable las compañías relacionadas con el petróleo son las que más rentabilidad nos aportaron. Los otros sectores que mejor se comportaron fueron el industrial y consumo no cíclico (alimentación). Por el lado negativo, el sector que más rentabilidad restó fue el financiero, seguido de telecomunicaciones y utilities. En el caso del sector financiero se debe al castigo del mercado a Swedbank después de los rumores sobre su implicación en blanqueo de capitales. En renta fija, todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera, siendo los sectores: financiero (aseguradoras y bancos españoles), consumo no cíclico y comunicaciones los que más aportaron.

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.

La rentabilidad del mes de marzo vino explicada en gran medida por el buen comportamiento de la renta fija. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el financiero (bancos españoles y de países emergentes) y utilities (eléctricas). Todos los sectores de renta fija aportaron positivamente al fondo. Por el lado de la renta variable observamos un comportamiento mixto en la cartera. Los sectores más defensivos como el de consumo no cíclico (alimentación y salud) y eléctricas fueron los que más rentabilidad sumaron. Por el contrario, los sectores más cíclicos como el sector de consumo cíclico, especialmente las compañías relacionadas con el sector del automóvil, y el sector inmobiliario, fueron los que más restaron.

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.

La rentabilidad del mes de abril vino explicada por el buen comportamiento de la renta variable. Los sectores más cíclicos fueron los que aportaron mayores rentabilidades como por ejemplo el de consumo cíclico (automóvil) y el industrial. Por el contrario, sectores más defensivos tuvieron peores rentabilidades, únicamente el sector de utilities obtuvo rentabilidades negativas. Gran parte de la rentabilidad aportada por la cartera de renta fija se debe al buen comportamiento del sector financiero, especialmente de bancos españoles y de compañías aseguradoras. Otros sectores que sumaron rentabilidad fueron el sector de consumo cíclico (automóviles) y consumo no cíclico (alimentación).

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.

La rentabilidad negativa de mayo vino explicada por el mal comportamiento de la renta variable durante el mes. Los sectores más cíclicos fueron los que peor comportamiento tuvieron, especialmente el sector del automóvil, el sector

industrial y el sector de materias básicas. Todos los sectores de renta variable restaron rentabilidad. La cartera de renta fija aportó rentabilidad positiva, impulsada por las buenas rentabilidades del sector de consumo no cíclico y deuda de gobiernos periféricos europeos. Las buenas rentabilidades del sector financiero en algunos países emergentes contrarrestaron el mal comportamiento de la banca europea e hizo que el sector financiero aportara rentabilidad positiva a la cartera.

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 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. 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.

En junio en cuanto a la cartera la rentabilidad vino explicada por el buen comportamiento de la renta variable durante el mes. Los sectores que mejor se comportaron fueron el de consumo no cíclico, industrial y consumo cíclico. Únicamente el sector financiero restó rentabilidad. En renta fija gran parte de la rentabilidad positiva obtenida se debe al buen comportamiento del sector financiero (especialmente banca española e italiana). Otros sectores que también aportaron buenas rentabilidades fueron el consumo no cíclico, el consumo cíclico (automóviles) e industrial. Únicamente el sector de gobiernos nos restó rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World (MSERWI), 30% BofA ML Emerging Mkts Diversified (EMSD) y 40% Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return (LE35TREU).

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

El fondo inició el periodo con un patrimonio 32.101.636,73 euros y 1.005 participes y finalizó el periodo con un patrimonio de 33.461.165,04 euros, y 1.069 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 3,45%. El fondo es el único con su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la política de inversión, el fondo mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del MSCI World Eur. En enero en renta variable en España incrementamos posiciones en Inditex, Meliá, Telefónica, Iberdrola, Cellnex, Gestamp y Mas Móvil. Por el lado de las ventas, procedimos a tomar algo de beneficios en Telepizza, Solarpack y Talgo. En Europa, vendimos la posición en Smurfit Kappa, Novartis y en Panalpina después de la OPA de DSV. Aumentamos las posiciones de ASML, Anheuser Busch Inbev y Renault. En renta fija reducimos tanto la exposición a países emergentes como a High yield y compramos Investment grade de emisores españoles.

Durante el mes de 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 de empresas españolas. El porcentaje de inversión se reparte en un 9% en renta variable, un 77% en renta fija y el resto, un 14% en liquidez.

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, compramos deuda pública de Hungría. Vendimos bonos regionales italianos de larga duración. Reducimos la exposición al sector financiero español. Incrementamos el peso en Investment grade con compras del sector industrial. Compramos bonos de una compañía eléctrica de un país emergente. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD de 2,57%

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 incrementamos nuestra exposición a países emergentes y en el sector del automóvil mediante compras de Ford a corto plazo. Realizamos compras del sector financiero europeo, especialmente de bancos españoles.

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 adquirimos deuda pública americana. Hemos reducido el peso en Portugal y en países emergentes.

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 Salaria. Se ha incrementado la posición en Tubacex, Mas Móvil y ACS. En Europa reducimos el peso en Oryzon y en BW LPG e incrementamos la posición en SES e Ipsen. En renta fija hemos adquirido deuda pública americana a 10 años. Hemos incrementado ligeramente la posición en High Yield y en países emergentes.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 2,86 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,36%.

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 mantenemos comprados futuros euro/dólar (4%) como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar. Como medida de inversión ágil, adquirimos futuros de Eurostoxx 50 (5%) y de DAX (-13,7%). Durante el segundo trimestre como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros del US 10YR Note (5%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato. Para los futuros de Eurostoxx50 son de 2375.254 Eur, para los futuros de DAX son de 19129 Eur y para el US 10YR Note son de 1155 USD.

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 La gestión toma como referencia: 30% MSCI World (MSERWI), 30% BofA ML Emerging Mkts Diversified (EMSD) y 40% Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return (LE35TREU). ESTE FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSION INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 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 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 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.

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.

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	%
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,26 2022-10-10	EUR	100	0,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	0,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	100	0,30	100	0,31
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	211	0,63	0	0,00
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLANCESA 4,75 2020-04-01	EUR	0	0,00	128	0,40
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	202	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		513	1,53	228	0,71
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLANCESA 4,75 2020-04-01	EUR	129	0,39	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	106	0,32	106	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		235	0,71	106	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		847	2,54	333	1,04
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		847	2,54	333	1,04
ES0105131009 - ACCIONES 19717202 Parques Reunidos Servicios Cen	EUR	1.940	5,80	0	0,00
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	7	0,02	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	112	0,34	60	0,19
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	51	0,15	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	50	0,15	14	0,04
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	0	0,00	54	0,17
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	91	0,27	82	0,25
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	22	0,07	34	0,11
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	41	0,12	48	0,15
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	29	0,09	55	0,17
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	0	0,00	27	0,08
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	82	0,25	56	0,17
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	85	0,25	76	0,24
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	0	0,00	84	0,26
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	104	0,31	52	0,16
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	43	0,13	33	0,10
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	19	0,06	5	0,01
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	77	0,23	74	0,23
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	0	0,00	103	0,32
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	37	0,11	34	0,11
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	53	0,16	56	0,17
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	7	0,02	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	55	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	47	0,14	62	0,19
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	72	0,22	63	0,20
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	174	0,52	132	0,41
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	0	0,00	73	0,23
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	32	0,10	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	125	0,37	80	0,25
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	174	0,52	104	0,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	65	0,19	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	73	0,22	59	0,18
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	34	0,11
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	180	0,54	186	0,58
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	37	0,11
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	202	0,60	90	0,28
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	58	0,17	105	0,33
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	31	0,09	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	73	0,22	58	0,18
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	32	0,10	124	0,39
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	91	0,27	72	0,23
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	42	0,13	41	0,13
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	20	0,06	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	65	0,20
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	79	0,24	83	0,26
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	58	0,17	48	0,15
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	259	0,77	112	0,35
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	0	0,00	30	0,09
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	112	0,34	48	0,15
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	0	0,00	49	0,15
TOTAL RV COTIZADA		4.852	14,51	2.760	8,58
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		4.852	14,51	2.760	8,58
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		5.699	17,05	3.093	9,62
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	108	0,32	0	0,00
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	454	1,36	0	0,00
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	89	0,27	0	0,00
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	283	0,85	262	0,82
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUI 6,13 2024-05-03	USD	0	0,00	160	0,50
US445454AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	664	1,98	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	179	0,56
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	639	1,91	0	0,00
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	499	1,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.736	8,18	602	1,88
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUI 5,88 2019-04-24	USD	0	0,00	180	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	180	0,56
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	365	1,09	0	0,00
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	205	0,61	0	0,00
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	190	0,57	0	0,00
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	184	0,55	0	0,00
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OY 2,50 2027-03-07	EUR	424	1,27	0	0,00
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,22 2021-03-09	EUR	100	0,30	0	0,00
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	410	1,22	0	0,00
XS1005068587 - BONO 38204053 ELENA FINANCE OY 2,88 2020-12-17	EUR	421	1,26	0	0,00
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	306	0,92	0	0,00
US71647NAV10 - BONO 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,30 2025-01-27	USD	0	0,00	209	0,65
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	254	0,76	0	0,00
NO0010823347 - BONO 125026 DNO ASA 8,75 2021-05-31	USD	180	0,54	172	0,53
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	0	0,00	180	0,56
USG84393AC49 - BONO 17971770 STAR ENERGY GEOTHERMAL 6,75 2026-04-24	USD	0	0,00	233	0,73
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	185	0,55	170	0,53
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	614	1,84	0	0,00
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	0	0,00	226	0,70
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	179	0,53	151	0,47
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIABANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	343	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP94461AE36 - RENTA FIJA 7703675 UNIFIN FINANCIERA SA DE 7,38 2022-02-12	USD	211	0,63	185	0,58
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	236	0,71	0	0,00
FR0013318102 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	0	0,00	293	0,91
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	307	0,92	0	0,00
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	0	0,00	290	0,90
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	179	0,53	159	0,49
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	424	1,27	0	0,00
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	0	0,00	160	0,50
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	176	0,53	162	0,51
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	194	0,58	185	0,58
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	0	0,00	136	0,42
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	99	0,30	99	0,31
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	0	0,00	90	0,28
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	100	0,30	96	0,30
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	0	0,00	493	1,54
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	185	0,58
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	0	0,00	186	0,58
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	409	1,22	391	1,22
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	232	0,69	227	0,71
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	0	0,00	330	1,03
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	564	1,76
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	407	1,22	0	0,00
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	297	0,89	279	0,87
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	365	1,09	449	1,40
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	108	0,34
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	0	0,00	206	0,64
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	213	0,64	195	0,61
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23	EUR	117	0,35	708	2,20
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	176	0,53	164	0,51
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	0	0,00	359	1,12
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	314	0,94	253	0,79
USN54468AF52 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 8,00 2023-06-08	USD	0	0,00	175	0,55
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	0	0,00	170	0,53
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	582	1,74	887	2,76
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	515	1,54	0	0,00
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	0	0,00	325	1,01
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	189	0,56	184	0,57
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	188	0,56	163	0,51
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	0	0,00	496	1,54
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	200	0,62
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	0	0,00	194	0,61
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	0	0,00	165	0,52
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	99	0,31
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	330	0,98	282	0,88
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	107	0,32	101	0,32
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	104	0,31	0	0,00
XS1043513529 - RENTA FIJA 1125358 TEOLLISUUJEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	314	0,94	0	0,00
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	279	0,83	221	0,69
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	213	0,64	0	0,00
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	204	0,61	0	0,00
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	0	0,00	300	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	202	0,60	195	0,61
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	189	0,56	182	0,57
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	538	1,61	209	0,65
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	0	0,00	654	2,04
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	418	1,25	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	109	0,33	0	0,00
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	225	0,67	104	0,32
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	0	0,00	341	1,06
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	314	0,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.834	41,36	13.939	43,45
XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATIONAL 1,17 2020-04-18	EUR	304	0,91	0	0,00
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	101	0,30	0	0,00
USG91235AB05 - BONO 112431 TULLOW OIL PLC 6,25 2020-04-15	USD	264	0,79	250	0,78
USG27649AE55 - RENTA FIJA 9892074 DIGICEL LIMITED 6,00 2019-04-15	USD	0	0,00	224	0,70
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	0	0,00	195	0,61
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	0	0,00	192	0,60
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	207	0,62	0	0,00
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	175	0,52	0	0,00
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	109	0,32	0	0,00
XS1238034695 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,43 2020-05-28	EUR	100	0,30	0	0,00
XS1084568762 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	104	0,31	0	0,00
USN64884AB02 - RENTA FIJA 54478453 NOSTRUM OIL & GAS FIN BV 8,00 2019-07-25	USD	0	0,00	111	0,35
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	0	0,00	117	0,36
XS1082970853 - RENTA FIJA 112370 TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	200	0,60	0	0,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2020-02-10	USD	362	1,08	348	1,08
USG7028AAB91 - RENTA FIJA 45399687 PETRA DIAMONDS US TREAS 7,25 2019-05-01	USD	0	0,00	159	0,49
XS1133588233 - RENTA FIJA 170120 JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	221	0,66	0	0,00
XS1590503279 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 0,19 2020-08-26	EUR	199	0,59	0	0,00
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,49 2021-02-07	EUR	202	0,60	0	0,00
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	159	0,47	159	0,49
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	193	0,58	191	0,60
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2020-05-15	EUR	99	0,30	102	0,32
XS1241710323 - RENTA FIJA 183346 NOMURA EUROPE FINANCE NV 1,13 2020-06-03	EUR	203	0,61	0	0,00
XS1063442484 - RENTA FIJA 159625 QNB FINANSBANK AS TURKEY 6,25 2019-04-30	USD	0	0,00	181	0,57
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	528	1,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.730	11,14	2.230	6,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.300	60,68	16.952	52,84
XS2019957369 - ACTIVOS 117406 ACCIONA SA 0,32 2019-12-27	EUR	100	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,30	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		20.399	60,98	16.952	52,84
DE0005773303 - ACCIONES 219079 Fraport AG Frankfurt Airport S	EUR	92	0,28	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	50	0,15	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	60	0,18	0	0,00
AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E	EUR	90	0,27	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	104	0,31	0	0,00
CH0002168083 - ACCIONES 342450 Panalpina Weltransport Holdin	CHF	0	0,00	104	0,33
BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd	NOK	0	0,00	38	0,12
PTPT10AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	64	0,19	79	0,25
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	101	0,30	103	0,32
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	90	0,27	74	0,23
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	0	0,00	31	0,10
NL0009432491 - ACCIONES 328053 VOPAK	EUR	0	0,00	290	0,90
GB00B47R145 - ACCIONES 17914222 Dixons Carphone PLC	GBP	45	0,14	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	149	0,45	179	0,56
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	114	0,34	249	0,78
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	129	0,39	202	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	0	0,00	48	0,15
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	128	0,38	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	0	0,00	137	0,43
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	138	0,41	0	0,00
IE0003864109 - ACCIONES 111669 GREENCORE GROUP PLC	GBP	34	0,10	87	0,27
PTCOROAE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	70	0,21	45	0,14
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	124	0,37	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	206	0,62	407	1,27
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	0	0,00	235	0,73
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	67	0,20	171	0,53
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	147	0,44	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	78	0,24
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	60	0,18	0	0,00
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	0	0,00	265	0,83
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	153	0,48
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	181	0,54	209	0,65
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	0	0,00	114	0,36
NO0005052605 - ACCIONES 101079 NORSK HYDRO ASA	NOK	71	0,21	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	0	0,00	177	0,55
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	271	0,84
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	0	0,00	210	0,65
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECONOMY AG	EUR	43	0,13	0	0,00
PTEDPOAM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	158	0,47	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	0	0,00	231	0,72
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	214	0,64	161	0,50
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	147	0,44	288	0,90
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	0	0,00	88	0,27
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	116	0,35	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES 101286 RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	6	0,02
FI0009000681 - ACCIONES 115790 SINNOMBRE	EUR	120	0,36	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	0	0,00	92	0,29
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	86	0,26	278	0,87
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	0	0,00	277	0,86
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	193	0,58	77	0,24
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	130	0,39	229	0,71
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	0	0,00	347	1,08
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	203	0,61	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	213	0,64	389	1,21
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	187	0,58
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	0	0,00	68	0,21
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	0	0,00	178	0,55
TOTAL RV COTIZADA		3.938	11,80	6.853	21,35
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		3.938	11,80	6.853	21,35
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		24.337	72,78	23.804	74,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.036	89,83	26.897	83,81

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)