

TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

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: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija 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 Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El fondo invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

En renta fija privada, principalmente en emisores y/o mercados europeos. En renta fija pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro.

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	0,97	0,46	0,97	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,29	-0,29	-0,28

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	81.665.998,57	80.308.797,70
Nº de Partícipes	24.299	23.865
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	876.289	10,7302
2018	827.433	10,3031
2017	765.802	10,6502
2016	297.062	10,2983

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,14	1,67	2,44	-1,74	0,13	-3,26	3,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	21-06-2019	-0,26	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	18-06-2019	0,29	18-06-2019		

(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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,24	1,08	1,39	1,85	1,15	1,83	1,17		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,94		
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,00	0,21	0,39	0,27	0,30	0,16		
Benchmark Trea Cajamar Renta Fija	1,08	1,12	1,05	0,85	0,87	1,21	1,88		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,20	1,20	1,22	1,25	1,11	1,25	0,58		

(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.

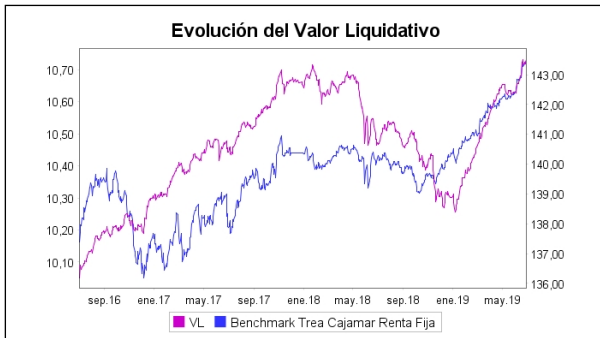
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,35	0,35	0,35	1,38	1,39	0,00	

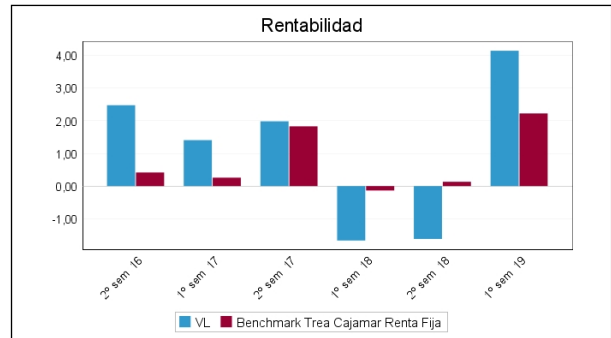
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	810.001	92,44	783.837	94,73
* Cartera interior	91.723	10,47	48.584	5,87
* Cartera exterior	710.411	81,07	726.291	87,78
* Intereses de la cartera de inversión	7.867	0,90	8.962	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	68.005	7,76	47.321	5,72
(+/-) RESTO	-1.717	-0,20	-3.725	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	876.289	100,00 %	827.433	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)	827.433	908.295	827.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,79	-7,59	1,79	-122,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,05	-1,61	4,05	-339,64
(+) Rendimientos de gestión	4,75	-0,91	4,75	-597,59
+ Intereses	1,39	1,35	1,39	-1,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,48	-2,10	3,48	-257,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	177,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,15	-0,13	-16,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-753,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,70	-0,71	-3,86
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-6,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	54,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-89,23
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	876.289	827.433	876.289	

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

3. Inversiones financieras

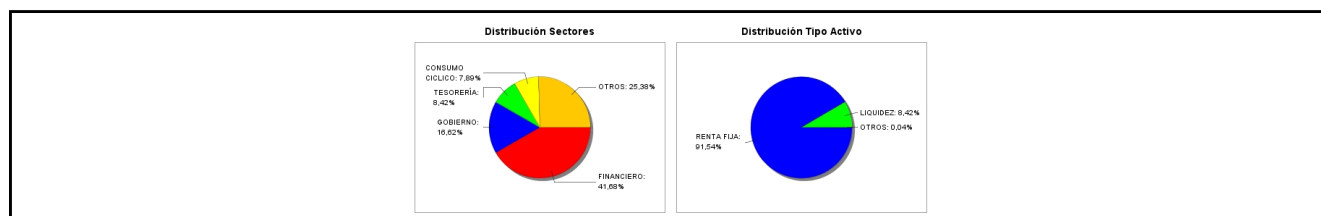
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	81.410	9,28	48.587	5,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.302	1,18	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	91.713	10,46	48.587	5,85
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	91.713	10,46	48.587	5,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	708.711	80,90	726.295	87,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.697	0,19	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	710.409	81,09	726.295	87,81
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	710.409	81,09	726.295	87,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	802.121	91,55	774.882	93,66

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	6.590	Inversión
BKTSM 0 7/8 07/08/26	C/ Plazo	4.994	Inversión
BKIASM 1 06/25/24	C/ Compromiso	1.005	Inversión
US Treasury N/B 10Y	C/ Fut. US 10YR NOTE (CBT)Sep19	3.305	Inversión
T 2.65 12/17/21	V/ Compromiso	1.060	Inversión
REPSM 3 5/8 10/07/21	V/ Compromiso	217	Inversión
NTGYSM 5 1/8 11/02/21	V/ Compromiso	1.122	Inversión
NTGYSM 5 1/8 11/02/21	V/ Compromiso	1.122	Inversión
BCPPL 0 3/4 05/31/22	V/ Compromiso	1.023	Inversión
ROADSTER FINNANCE 1,625% 09/24	V/ Compromiso	699	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GRFSM 3,2% 05/01/20 CALL	V/ Compromiso	517	Inversión
ANTOLN 3,25 04/30/20	V/ Compromiso	938	Inversión
BRCORO 3 7/8 04/01/21	V/ Compromiso	1.070	Inversión
Obgs. EDP Finance BV 4,125% 20/01/21	V/ Compromiso	533	Inversión
Obgs. EDP Finance BV 4,125% 20/01/21	V/ Compromiso	1.065	Inversión
Obgs. Telefonica Emis 1,477% 14/09/21	V/ Compromiso	311	Inversión
Total subyacente renta fija		25571	
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep19	22.472	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		22472	
TOTAL OBLIGACIONES		48044	

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. 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 87.330.765,05 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, de importe 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. La sorpresa a nivel macro ha venido por el cambio de tono en los mensajes de la Reserva Federal, dejando claro que las actuaciones a nivel de política monetaria dependerán de la evolución de los datos de crecimiento de su economía. Los datos de inflación que se han venido conociendo empiezan a reflejar las bajadas en los precios de energía y reducen presión a los bancos centrales a seguir las políticas de restricción monetaria.

Durante el mes de enero, los activos que peor habían funcionado meses anteriores son los que mejor comportamiento han tenido. En esta línea, los bonos españoles e italianos, especialmente el sector financiero, países emergentes, el sector de utilities (Orano) e industrial son los que más rentabilidad han aportado. Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva a la cartera, a excepción de las coberturas de duración que nos han restado rentabilidad.

En febrero 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. En renta fija, los bancos centrales han seguido dando mensajes retrasando las posibles subidas de tipos. El BCE no excluye actuaciones concretas de inyecciones de liquidez al igual que el BOJ si no hay mejoras en la parte macro. Estos mensajes han relajado las compras de bonos soberanos (como activo refugio) y se han reducido los diferenciales de crédito, ante un entorno de menor crecimiento pero que no parece acelerar el proceso de desaceleración y unos bancos centrales dispuestos a actuar. Los bonos corporativos europeos han subido +0,6% en el mes y los de más riesgo ("high yield") +1,65%, lo que les deja en una rentabilidad en el año del 4,17%. En emergentes, los bonos corporativos lo hicieron mejor que los de gobierno, pero acumulan una subida en el año del 3,5% y el 4,7% respectivamente.

En el mes de febrero gran parte de la rentabilidad viene explicada por el buen comportamiento del sector financiero, principalmente aseguradoras, bancos italianos y españoles. Otros sectores que aportaron rentabilidad fueron el de consumo no cíclico, industrial, consumo cíclico (automóvil) y soberanos (España y países emergentes). Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva.

El último mes del primer trimestre se han ido confirmando todas las expectativas de actuaciones por parte de los bancos centrales. BCE ha confirmado los nuevos créditos al sistema financiero (TLTRO III), el Banco de Japón manteniendo compras hasta alcanzar el objetivo del 2% de inflación y el retraso de subida tipos hasta 2020 de la FED. El final de las

políticas restrictivas por parte de bancos centrales y en especial de la FED, ha retrasado las subidas de tipos hasta 2020 en Europa y en EE.UU. bajadas de tipos para este año. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor duración (bonos 20 años EE.UU. +5,35%, Alemania +4,74%), reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo ("High yield") han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia (investment grade) los que mejor se han comportado (High yield EUR -0,83%, Investment grade EUR +2,2%). En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

En marzo la mayor parte de la rentabilidad mensual del fondo se explica por el buen comportamiento del sector financiero y de gobiernos. En el sector financiero, los bancos españoles italianos y de algún país emergente fueron los que más aportaron. La rentabilidad de gobiernos estuvo liderada por los países emergentes. Otros sectores que también aportaron buenas rentabilidades fueron el de utilities y consumo cíclico. Todos los sectores sumaron rentabilidad, excepto las coberturas de euro dólar.

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 mayor parte de la rentabilidad mensual del fondo en abril se explica por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente de bancos españoles y de compañías aseguradoras. Los otros sectores que mayores rentabilidades sumaron fueron el de consumo cíclico (automóviles) y utilities. Todos los sectores aportaron rentabilidades positivas, únicamente los futuros como medida de cobertura del riesgo dólar restaron rentabilidad durante el mes.

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.

La rentabilidad negativa del fondo en mayo se explica principalmente por el mal comportamiento del sector financiero, especialmente de la banca española e italiana. Otros sectores que nos restaron rentabilidad fueron el de consumo cíclico (automóvil) y el de materias básicas. Por el lado positivo, el sector que aportó más rentabilidad fue el de gobiernos, sobre todo los países periféricos europeos. Otros sectores que aportaron rentabilidades positivas fueron el sector industrial y el sector de consumo no cíclico.

En junio la desaceleración macro del lado de las manufacturas está dando los primeros datos de convertirse en contracción más generalizada. El principal riesgo en los próximos trimestres es si esa debilidad en las manufacturas (exportaciones) se traslada a la demanda interna. En este entorno y con expectativas de inflación en mínimos, los bancos centrales han anunciado que actuarían preventivamente ante el menor síntoma de debilidad. Esto ha llevado al mercado a descontar bajadas de tipos en EE.UU. y el BCE se espera que en septiembre anuncie algún tipo de medidas preventivas (bajadas de tipos, aumentos de balance etc.). Con anuncios de estímulos por parte de los bancos centrales con una macro que está algo más floja que hace un año, pero todavía creciendo en torno al potencial, todos los activos han tenido un buen comportamiento en el mes, excepto materias primas. Con una peculiaridad frente a los "rallies" de los últimos años, lo más defensivo dentro de cada tipo de activo ha sido lo que mejor se ha comportado. En renta fija los bonos de plazos

más largos han sido los que mejor se han comportado a nivel global reflejando las bajadas en las expectativas de inflación y un crecimiento que se mantiene en la parte baja del rango de los últimos años. Los bonos de gobierno han sido los que mejor se han comportado llevando las 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 rentabilidad positiva del fondo en junio se explica principalmente por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente de la banca española e italiana. Otros sectores que nos sumaron rentabilidad fueron el de industrial, consumo cíclico (automóvil) y utilities. Todos los sectores de la cartera aportaron rentabilidades positivas, únicamente los futuros que mantenemos como cobertura del riesgo duración y divisa nos restaron rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo.

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

El fondo inició el periodo con un patrimonio 827.433.294,57 euros y 23.865 participes y finalizó el periodo con un patrimonio de 876.288.935,78 euros, y 24.299 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 4,14%, 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.

Durante el mes de enero reducimos la exposición a emergentes, también en High Yield, en financieros, tanto en deuda senior como en deuda subordinada, y en deuda italiana. Hemos incrementado en deuda pública española, en agencias (Adif) y hemos comprado subordinado español (Cajamar).

En febrero seguimos reduciendo nuestra exposición a High Yield y a países emergentes. También hemos vendido regiones o agencias a largo plazo tanto de Portugal como de Italia. Adquirimos deuda pública de comunidades autónomas españolas. En crédito, compramos Investment Grade en el tramo corto de la curva de empresas españolas (ACS, Naturgy, Telefónica).

En marzo adquirimos deuda pública de países emergentes europeos a corto plazo y la reducimos a medio plazo. Vendimos bonos de larga duración de regiones italianas. En crédito compramos bonos del sector energético e industrial. Incrementamos nuestra posición en High Yield mediante la compra de el Corte Inglés. Vendimos bonos del sector farmacéutico y del sector del automóvil.

En abril realizamos compras del sector financiero europeo, especialmente en bancos españoles. Incrementamos el peso en países emergentes. Reducimos la exposición a high yield y al Reino Unido mediante las ventas del sector financiero.

En mayo hemos realizado algunos cambios reduciendo la duración de algunos bonos y manteniendo los mismos nombres. Adquirimos deuda pública americana. Reducimos el peso en el sector financiero, en países emergentes y en el Reino Unido.

En junio adquirimos deuda pública americana a 10 años. Hemos reducido la exposición a High Yield y hemos reducido la exposición a deuda pública italiana. Hemos incrementado ligeramente el peso en países emergentes. Hemos comprado activos Investment grade a largo plazo y cerrado algunas posiciones de duraciones cortas, lo que ha hecho incrementar la duración de la cartera.

La duración de la cartera de renta fija es 3,19 años y la Tir de la cartera es un 1,76%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Seguimos manteniendo como medida de cobertura de divisas futuros de EUR/USD (6,2%) y mini EUR/USD (0,8%). Durante el segundo trimestre cerramos las posiciones que manteníamos en Euro-Bobl, Euro-Bund. Como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros del US 10YR Note (1,4%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato y de 1100 USD para el contrato de Mini EUR/USD. Para el contrato US 10YR Note son de 1155 USD.

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

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo.

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 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.

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	%
ES0200002048 - BONO 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 0,95 2027-04-30	EUR	1.147	0,13	0	0,00
ES0001380148 - BONO 7778293 PRINCIPALITY OF ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	1.707	0,19	0	0,00
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,27 2022-10-10	EUR	2.489	0,28	0	0,00
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	2.186	0,25	0	0,00
ES0000101909 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 1,57 2029-04-30	EUR	3.821	0,44	0	0,00
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	5.842	0,67	0	0,00
ES00000122E5 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,65 2025-07-30	EUR	5.207	0,59	0	0,00
ES0200002030 - BONO 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	4.577	0,52	0	0,00
ES0001351396 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,00 2024-04-30	EUR	965	0,11	0	0,00
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	2.575	0,29	2.441	0,29
ES0282102005 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	321	0,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.516	3,47	2.762	0,33
ES0001348103 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	315	0,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		315	0,04	0	0,00
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	2.214	0,25	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	2.103	0,24	2.092	0,25
ES0422714123 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCCJ 0,88 2023-06-18	EUR	2.490	0,28	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	4.139	0,47	3.064	0,37
ES0213211131 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,20 2023-07-04	EUR	0	0,00	2.149	0,26
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	19.387	2,21	30.240	3,65
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	3.163	0,36	0	0,00
ES0268675032 - RENTA FIJA 26559408 LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	0	0,00	3.145	0,38
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	1.604	0,19
ES0213679030 - RENTA FIJA BANKINTER SA 6,00 2028-12-18	EUR	1.067	0,12	1.068	0,13
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	2.568	0,29	0	0,00
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	1.081	0,12	478	0,06
ES0200002006 - RENTA FIJA 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	5.485	0,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.698	4,97	43.840	5,29
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2021-11-16	EUR	1.534	0,18	0	0,00
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	1.629	0,19	0	0,00
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,77 2019-08-09	EUR	1.917	0,22	0	0,00
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,77 2019-08-09	EUR	866	0,10	843	0,10
ES0214954150 - RENTA FIJA 201760 IBERCAJA BANCO SA 0,54 2019-01-25	EUR	0	0,00	204	0,02
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	935	0,11	939	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.881	0,80	1.985	0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		81.410	9,28	48.587	5,85
ES0505047169 - PAGARE 13212401 GRUPO BARCELONA 0,26 2019-09-10	EUR	1.499	0,17	0	0,00
ES0505390031 - PAGARE 13712488 COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS SA 0,10 2019-07-22	EUR	2.500	0,29	0	0,00
ES0529743728 - PAGARE 127086 ELECENOR SA 0,25 2019-07-31	EUR	2.800	0,32	0	0,00
ES0573365006 - PAGARE 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA 2,53 2019-07-03	EUR	500	0,06	0	0,00
ES0513495T15 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	3.003	0,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.302	1,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		91.713	10,46	48.587	5,85
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		91.713	10,46	48.587	5,85
US105756BB58 - BONO 311457 FED REPUBLIC OF BRAZIL 8,25 2034-01-20	USD	940	0,11	0	0,00
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	1.623	0,19	0	0,00
XS1934867547 - BONO 7718618 ROMANIA 2,00 2026-12-08	EUR	743	0,08	0	0,00
XS1892141620 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	1.111	0,13	0	0,00
XS1028953989 - BONO 311487 CROATIA 3,88 2022-05-30	EUR	1.114	0,13	0	0,00
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	33.659	3,84	0	0,00
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	10.331	1,18	0	0,00
XS0607904264 - BONO 311487 CROATIA 6,38 2021-03-24	USD	942	0,11	0	0,00
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	877	0,10	0	0,00
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	2.924	0,33	4.016	0,49
US912828L658 - BONO 349063 US TREASURY N/B 1,38 2020-09-30	USD	1.729	0,20	1.706	0,21
US912828V610 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-07-31	USD	0	0,00	1.764	0,21
US9128284S60 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-05-31	USD	0	0,00	15.262	1,84
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	10.945	1,25	12.612	1,52
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	2.071	0,24	2.053	0,25
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 6,13 2024-05-03	USD	0	0,00	802	0,10
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	0	0,00	977	0,12
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	0	0,00	3.243	0,39
IT0004848831 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 5,50 2022-11-01	EUR	2.659	0,30	0	0,00
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	6.085	0,69	3.913	0,47
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	993	0,11	956	0,12
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	9.297	1,06	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	4.216	0,51
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	8.743	1,00	9.537	1,15
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	5.133	0,59	4.917	0,59
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	2.491	0,28	9.863	1,19
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	0	0,00	1.067	0,13
IT0000366655 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 9,00 2023-11-01	EUR	2.996	0,34	2.934	0,35
XS1527645029 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,55 2026-11-30	EUR	0	0,00	745	0,09
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	0	0,00	547	0,07
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	0	0,00	2.473	0,30
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	1.914	0,22	9.224	1,11
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	10.848	1,24	0	0,00
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	2.069	0,24	1.990	0,24
XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	0	0,00	363	0,04
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	5.215	0,60	3.222	0,39
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	1.281	0,15	7.893	0,95
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	0	0,00	741	0,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		128.733	14,71	107.035	12,92
IT0003644769 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2020-02-01	EUR	4.158	0,47	0	0,00
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 3,17 2022-12-27	EUR	0	0,00	662	0,08
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	0	0,00	564	0,07
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 5,88 2019-04-24	USD	0	0,00	901	0,11
XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31	EUR	514	0,06	0	0,00
XS0224480722 - RENTA FIJA 181934 EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,88 2030-08-17	EUR	0	0,00	723	0,09
PTRAML0M0000 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,56 2019-12-30	EUR	1.211	0,14	1.197	0,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.883	0,67	4.048	0,49
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	555	0,06	0	0,00
FI4000282629 - BONO 116657 METSA BOARD OYJ 2,75 2027-06-29	EUR	3.183	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013422623 - BONO 11112883 EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	4.087	0,47	0	0,00
XS1061043011 - BONO 9568020 OFFICE CHERIFIEN DES PHO 5,63 2024-04-25	USD	1.710	0,20	0	0,00
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	1.025	0,12	0	0,00
XS1794354628 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,50 2027-12-21	EUR	1.054	0,12	0	0,00
US345397XW88 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,34 2021-03-18	USD	884	0,10	0	0,00
US345397ZK23 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,09 2021-01-07	USD	225	0,03	0	0,00
US80282KAT34 - BONO 107120 SANTANDER HOLDINGS USA 3,70 2022-03-28	USD	1.350	0,15	0	0,00
US364760AK48 - BONO 100625 GAP INC/THE 5,95 2021-01-12	USD	460	0,05	0	0,00
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	871	0,10	0	0,00
XS1958655745 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	4.382	0,50	0	0,00
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	3.762	0,43	0	0,00
US10553YAF25 - BONO 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 6,45 2024-02-03	USD	682	0,08	0	0,00
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	1.007	0,11	0	0,00
USA8372TAF50 - BONO 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 6,00 2028-10-15	USD	1.249	0,14	0	0,00
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	1.507	0,17	0	0,00
FI4000068556 - BONO 8515484 OUTOTEC OYJ 3,75 2020-09-16	EUR	619	0,07	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	1.013	0,12	0	0,00
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	4.493	0,51	0	0,00
XS0752092311 - BONO 135718 Koninklijke KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	670	0,08	0	0,00
XS0825855751 - BONO 328455 FORTUM OYJ 2,25 2022-09-06	EUR	1.394	0,16	0	0,00
FR0013016631 - BONO 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,88 2022-07-19	EUR	641	0,07	0	0,00
XS1849518276 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,88 2026-01-15	EUR	874	0,10	0	0,00
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	7.236	0,83	0	0,00
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	3.574	0,41	0	0,00
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SJ 0,38 2021-03-08	EUR	2.015	0,23	0	0,00
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	9.833	1,12	0	0,00
XS0993145084 - BONO 101376 AT&T INC 2,65 2021-09-17	EUR	1.069	0,12	0	0,00
XS1005068587 - BONO 38204053 ELEENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	4.730	0,54	0	0,00
XS0975256885 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	220	0,03	0	0,00
XS0458749826 - BONO 10138355 NATURGY CAPITAL MARKETS 5,13 2021-11-02	EUR	2.284	0,26	0	0,00
PTBCPIOM0057 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 0,75 2022-05-31	EUR	1.026	0,12	0	0,00
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	0	0,00	1.005	0,12
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	0	0,00	500	0,06
XS1907120791 - BONO 101376 AT&T INC 2,35 2029-06-04	EUR	0	0,00	3.438	0,42
XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	2.046	0,23	2.009	0,24
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	0	0,00	495	0,06
XS1197351577 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	3.549	0,41	1.965	0,24
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	9.665	1,10	0	0,00
XS1689739347 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,63 2022-09-27	EUR	2.970	0,34	1.706	0,21
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	1.499	0,17	1.455	0,18
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	2.594	0,30	4.747	0,57
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMETI 5,75 2025-10-15	USD	2.543	0,29	0	0,00
XS1849550592 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	0	0,00	977	0,12
PTGGDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.293	0,16
XS0619437147 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,63 2021-05-18	EUR	795	0,09	0	0,00
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	0	0,00	2.720	0,33
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	522	0,06	0	0,00
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	1.041	0,12	0	0,00
USP32457AA44 - BONO 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 7,25 2020-07-20	USD	0	0,00	1.482	0,18
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	4.000	0,46	4.491	0,54
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	869	0,10	2.888	0,35
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-26	EUR	0	0,00	6.744	0,82
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	0	0,00	791	0,10
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	0	0,00	1.190	0,14
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	2.675	0,31	0	0,00
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	18.220	2,08	9.909	1,20
XS1083986718 - BONO 111398 AVIVA PLC 3,88 2024-07-03	EUR	0	0,00	510	0,06
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMETI 5,80 2028-01-11	USD	0	0,00	2.256	0,27
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	2.471	0,28	6.090	0,74
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	2.423	0,28	955	0,12
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	8.798	1,00	5.674	0,69
XS1799611642 - BONO 115239 AXA SA 3,25 2029-05-28	EUR	0	0,00	1.914	0,23
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	2.468	0,28	2.373	0,29
XS1757394322 - BONO 100169 BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	0	0,00	3.694	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	0	0,00	3.397	0,41
XS1721463500 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2024-11-22	EUR	0	0,00	960	0,12
XS1521039054 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	0	0,00	2.545	0,31
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	3.483	0,40	3.394	0,41
XS1382368113 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLAND GRP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	0	0,00	2.577	0,31
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	0	0,00	1.164	0,14
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	7.107	0,81	3.494	0,42
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	3.751	0,43	2.796	0,34
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2023-03-01	EUR	2.497	0,29	2.109	0,25
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	3.452	0,39	1.142	0,14
XS0486101024 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	0	0,00	4.783	0,58
IT000966017 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,11 2027-01-08	EUR	825	0,09	3.847	0,46
XS1759603761 - RENTA FIJA 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1,00 2023-02-08	EUR	979	0,11	3.033	0,37
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	4.644	0,53	11.746	1,42
XS0947658208 - RENTA FIJA 7762225 BACARDI LTD 2,75 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.244	0,27
XS1061029614 - RENTA FIJA 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,25 2021-04-25	EUR	0	0,00	524	0,06
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	0	0,00	8.595	1,04
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	715	0,08	635	0,08
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	4.189	0,48	3.621	0,44
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,47 2028-10-14	EUR	0	0,00	1.804	0,22
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	8.844	1,01	4.177	0,50
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	880	0,10	973	0,12
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	13.728	1,57	7.018	0,85
IT0005177032 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,91 2026-06-10	EUR	1.461	0,17	1.387	0,17
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	476	0,05	455	0,06
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	2.460	0,28	1.834	0,22
PTMENUM00009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.639	0,19	2.781	0,34
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	0	0,00	681	0,08
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	4.346	0,50	9.449	1,14
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	0	0,00	13.340	1,61
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	1.310	0,15	7.810	0,94
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portuges SA 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	6.930	0,84
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	0	0,00	931	0,11
XS1044578273 - RENTA FIJA 117432 DANSKE BANK A/S 5,75 2020-04-06	EUR	0	0,00	995	0,12
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	0	0,00	391	0,05
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	7.563	0,86	5.987	0,72
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	477	0,05	459	0,06
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	9.527	1,09	9.295	1,12
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	0	0,00	904	0,11
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	0	0,00	1.153	0,14
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR	3.417	0,39	3.336	0,40
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	2.151	0,26
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,38 2021-03-16	EUR	0	0,00	1.310	0,16
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	9.049	1,03	7.777	0,94
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	12.035	1,37	9.188	1,11
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	548	0,06	517	0,06
XS1568874983 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	1.951	0,24
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	7.930	0,90	12.232	1,48
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	1.027	0,12	0	0,00
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	3.790	0,43	4.351	0,53
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	2.943	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	0	0,00	206	0,02
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	4.760	0,54	6.193	0,75
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,50 2021-03-22	EUR	0	0,00	515	0,06
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23	EUR	2.217	0,25	18.804	2,27
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	701	0,08	0	0,00
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	1.153	0,13	5.046	0,61
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	5.297	0,60	5.136	0,62
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2028-02-10	EUR	0	0,00	1.160	0,14
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	24.486	2,79	13.710	1,66
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	2.689	0,31	2.552	0,31
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.278	0,15	0	0,00
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	10.129	1,16	9.722	1,18
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	3.233	0,37	2.616	0,32
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	4.911	0,59
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	2.018	0,23	3.911	0,47
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	2.552	0,29	2.894	0,35
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	14.972	1,71	15.647	1,89
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	8.026	0,92	2.486	0,30
FR0013260379 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 1,87 2022-03-13	EUR	0	0,00	894	0,11
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	0	0,00	1.220	0,15
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,38 2022-02-23	EUR	2.037	0,23	2.334	0,28
XS1067864022 - RENTA FIJA 28987988 SCHAEFFLER FINANCE BV 3,50 2022-05-15	EUR	0	0,00	521	0,06
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	1.375	0,16	3.073	0,37
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	1.511	0,17	1.469	0,18
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	2.324	0,27	2.649	0,32
XS1575979148 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,00 2022-03-08	EUR	0	0,00	1.037	0,13
XS1487315860 - RENTA FIJA 41243291 SANTANDER UK GROUP HLDGS 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	6.737	0,81
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	5.830	0,67	6.404	0,77
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	3.464	0,42
XS1050460739 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,00 2049-03-31	EUR	0	0,00	2.079	0,25
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	0	0,00	4.572	0,55
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	0	0,00	2.675	0,32
XS157677566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	6.575	0,75	5.162	0,62
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	2.628	0,32
FR0011052661 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 5,98 2021-05-26	EUR	0	0,00	2.147	0,26
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	4.889	0,59
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	7.405	0,85	6.565	0,79
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	3.263	0,37	6.834	0,83
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	4.804	0,55	4.766	0,58
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	4.146	0,47	0	0,00
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	2.615	0,30	0	0,00
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	5.526	0,63	9.971	1,21
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	0	0,00	2.288	0,28
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	5.669	0,65	5.474	0,66
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	7.027	0,80	0	0,00
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	1.085	0,12	0	0,00
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	10.747	1,23	4.052	0,49
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	0	0,00	6.609	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCPECOM0001 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,05 2026-11-16	EUR	4.710	0,54	4.839	0,58
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	0	0,00	4.579	0,55
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	11.131	1,27	10.477	1,27
XS1077088984 - RENTA FIJA SPP - DISTRIBUCIA AS 2,63 2021-06-23	EUR	844	0,10	0	0,00
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	464	0,05	446	0,05
XS0161100515 - BONO 7278816 TELECOM ITALIA FIN SA 7,75 2033-01-24	EUR	0	0,00	8.180	0,99
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	587	0,07	391	0,05
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	401	0,05	410	0,05
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	569	0,06	1.154	0,14
XS1225008538 - RENTA FIJA 16646519 AFRICA FINANCE CORP 4,38 2020-04-29	USD	0	0,00	438	0,05
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	935	0,11	904	0,11
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	2.931	0,33	2.798	0,34
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	19.270	2,20	8.881	1,07
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	0	0,00	357	0,04
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.171	0,13	15.620	1,89
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	7.012	0,80	1.561	0,19
IT0004906669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	303	0,04
XS0995380580 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	1.603	0,18	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	1.091	0,12	944	0,11
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	10.675	1,22	8.745	1,06
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	313	0,04	1.240	0,15
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	0	0,00	1.281	0,15
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	793	0,09	5.958	0,72
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	3.011	0,34	0	0,00
IT0005001547 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2024-09-01	EUR	3.356	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		487.303	55,62	535.915	64,81
XS2013531228 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,40 2021-06-18	EUR	1.502	0,17	0	0,00
XS1488419695 - BONO 115711 HENKEL AG & CO KGAA 1,50 2019-09-13	USD	877	0,10	0	0,00
XS0922615819 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	2.010	0,23	0	0,00
XS1636552173 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,21 2019-07-03	EUR	2.000	0,23	0	0,00
XS1323075041 - BONO 44711583 CRED SUIS GP FUN LTD 0,95 2020-12-20	EUR	2.010	0,23	0	0,00
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	1.717	0,20	0	0,00
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	0	0,00	10.918	1,32
XS1599167589 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	0	0,00	581	0,07
USP32457AA44 - BONO 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 7,25 2020-07-20	USD	1.605	0,18	0	0,00
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	725	0,08	0	0,00
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,49 2022-05-18	EUR	981	0,11	949	0,11
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2019-11-15	EUR	0	0,00	4.320	0,52
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 5,48 2019-09-12	EUR	803	0,09	2.906	0,35
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	0	0,00	1.154	0,14
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	5.607	0,64	0	0,00
XS1731881964 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,13 2020-06-05	EUR	1.392	0,16	0	0,00
XS1044578273 - RENTA FIJA 117432 DANSKE BANK A/S 5,75 2020-04-06	EUR	1.044	0,12	0	0,00
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	1.675	0,19	0	0,00
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 2,80 2019-08-06	USD	1.871	0,21	1.892	0,23
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	2.954	0,34	0	0,00
XS1001668950 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 2019-06-18	EUR	0	0,00	4.292	0,52
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,44 2020-05-03	EUR	768	0,09	1.507	0,18
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2020-06-15	EUR	4.186	0,48	3.722	0,45
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,18 2019-09-16	EUR	2.182	0,25	2.129	0,26
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	354	0,04	354	0,04
XS1082970853 - RENTA FIJA 112370 TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	4.507	0,51	0	0,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2020-02-10	USD	2.151	0,25	1.203	0,15
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	0	0,00	1.534	0,19
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,28 2022-06-14	EUR	2.076	0,24	4.016	0,49
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,66 2019-12-29	EUR	5.243	0,60	5.206	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1133588233 - RENTA FIJA 170120 JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	1.221	0,14	0	0,00
XS1590503279 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 0,19 2020-08-26	EUR	2.485	0,28	0	0,00
XS1558022866 - RENTA FIJA 101092 WELLS FARGO & COMPANY 0,19 2022-01-31	EUR	1.304	0,15	1.288	0,16
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	1.028	0,12	0	0,00
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	5.537	0,63	5.535	0,67
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	8.909	1,02	9.240	1,12
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON AS 2019-06-19	USD	0	0,00	2.242	0,27
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	4.039	0,46	4.960	0,60
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,31 2019-09-30	EUR	565	0,06	853	0,10
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2020-05-15	EUR	857	0,10	2.488	0,30
XS0195247878 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 0,17 2019-07-16	EUR	0	0,00	438	0,05
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,23 2019-10-15	EUR	2.268	0,26	0	0,00
PTJLLAOE0001 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 2019-06-11	EUR	0	0,00	1.434	0,17
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 6,00 2019-10-08	EUR	999	0,11	988	0,12
PTMNN0E0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	0	0,00	3.149	0,38
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	303	0,03	0	0,00
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	7.034	0,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		86.793	9,90	79.297	9,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		708.711	80,90	726.295	87,81
XS2019957369 - ACTIVOS 117406 ACCIONA SA 0,32 2019-12-27	EUR	1.697	0,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.697	0,19	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		710.409	81,09	726.295	87,81
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		710.409	81,09	726.295	87,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		802.121	91,55	774.882	93,66

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)