

## TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**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](http://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](mailto:admparticipes@treaam.com)

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

## INFORMACIÓN 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,70	1,16	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,01	-0,28	0,01

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	80.308.797,70	86.729.891,81
Nº de Partícipes	23.865	25.157
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	827.433	10,3031
2017	765.802	10,6502
2016	297.062	10,2983
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,26	-1,74	0,13	-1,71	0,05	3,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	20-11-2018	-0,77	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	13-12-2018	0,32	14-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,83	1,85	1,15	2,54	1,48	1,17			
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,27	0,34	0,16	0,16			
Benchmark Trea Cajamar Renta Fija	1,21	0,85	0,87	1,88	0,95	1,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,25	1,25	1,11	1,09	0,63	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.

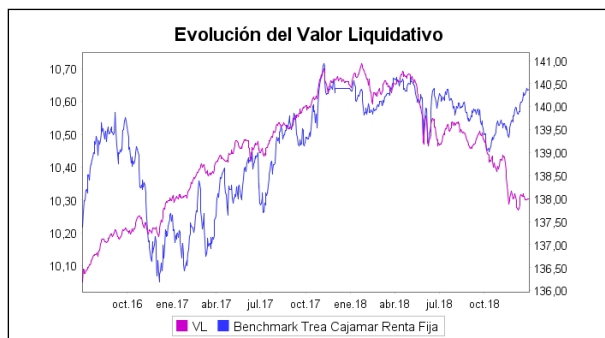
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,35	0,35	0,34	0,34	1,36	1,03		

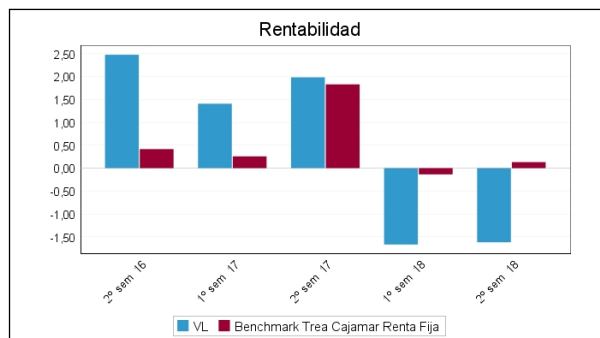
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	386.808	11.389	-0,82
Renta Fija Internacional	900.594	28.447	-1,63
Renta Fija Mixta Euro	521.584	16.562	-3,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	165.940	6.643	-10,28
Renta Variable Mixta Internacional	34.362	1.028	-4,44
Renta Variable Euro	72.040	4.864	-13,82
Renta Variable Internacional	30.378	1.350	-10,78
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	12.344	683	-6,59
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.124.051</b>	<b>70.966</b>	<b>-3,35</b>

\*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	783.837	94,73	847.830	93,34
* Cartera interior	48.584	5,87	48.353	5,32
* Cartera exterior	726.291	87,78	791.374	87,13
* Intereses de la cartera de inversión	8.962	1,08	8.102	0,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	47.321	5,72	64.136	7,06
(+/-) RESTO	-3.725	-0,45	-3.670	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	827.433	100,00 %	908.295	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)	908.295	765.802	765.802	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,59	18,06	10,43	-142,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,61	-1,81	-3,41	-10,71
(+) Rendimientos de gestión	-0,91	-1,12	-2,03	-18,72
+ Intereses	1,35	1,47	2,82	-8,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,10	-2,33	-4,44	-9,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	5,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,28	-0,43	-46,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-111,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-1,38	2,35
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	2,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	4,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	91,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,74
+ 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	-97,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	827.433	908.295	827.433	

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

### 3. Inversiones financieras

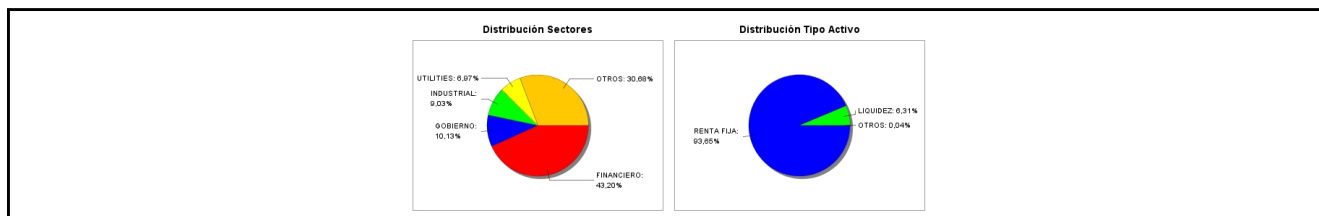
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.587	5,85	48.385	5,33
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	48.587	5,85	48.385	5,33
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	48.587	5,85	48.385	5,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	726.295	87,81	791.388	87,17
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	726.295	87,81	791.388	87,17
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	726.295	87,81	791.388	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	774.882	93,66	839.772	92,50

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. EURO-BUND FUTURE Mar19	9.757	Inversión
Euro Bobl 5Y	V/ Fut. EURO-BOBL FUTURE Mar19	15.209	Inversión
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Mar19	15.667	Inversión
Obgs. Portuguese Govt 5,125% 15/10/24	V/ Compromiso	731	Inversión
Total subyacente renta fija		41364	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EUR/GBP Future March 19	890	Inversión
EURO	V/ Fut. EUR/USD Future March 2019	1.870	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2760	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		44124	

#### 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 6.246.391,04 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 no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

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

### 3.- OPERATIVA EN DERIVADOS

Realizamos los rollover de la cobertura de EUR/USD (0,2%) y EUR/GBP (0,1%). También realizamos los rollover de las coberturas del riesgo de duración de Euro-Bobl (1,8%), Euro-Bund (1,2%) y Euro-Schatz (1,9%).

### ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

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

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%). Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU. que en el



último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos (bancos -21,45%) han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

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

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

Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

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

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

En julio, aunque el fondo sufrió al principio del mes por las tensiones comerciales entre US y el resto del mundo y las tensiones en Alemania por la crisis migratoria, el fondo ha funcionado excepcionalmente bien durante Julio, especialmente por la mejora del crédito, más que la mejora en deuda soberana. El Itrax Main recortó 13pb en Julio de 74 a 61pb mientras que el Crossover recortó 38pb de 320 a 282. Los sectores que más han aportado al fondo han sido bancos (+21pb, principalmente apoyado por Cajamar, +3pb, CaixaBank, +3pb, y Banco Comercial Portugues, +3pb) y consumo no cíclico (+8pb), con Rexel (+2pb) y Fiat (+2pb) siendo los grandes aportadores en el sector). Aunque todos los sectores son aportadores de rentabilidad positiva, los que peor han funcionado han sido la deuda pública y el sector tecnológico. Los emisores que han funcionado peor han sido Aegon -5pb), por las incertidumbres regulatorias de sus bonos perpetuos, Jaguar (-1pb) y Farmafactoring (-1pb).

En agosto en renta fija sólo los mercados de USD cerraron en positivo con las mayores revalorizaciones en los bonos de largo plazo (30 años +1,7%). En corporativos los bonos "high yield" tuvieron mejor comportamiento que los bonos corporativos con mejor rating de inversión (HY+0,3% y los IG -0,1%). En Europa los bonos "core" saldaron el mes en positivo (+0,6%) con los periféricos, especialmente Italia (-3,8%), cayendo. En corporativos los bonos de más riesgo cayeron -1,8% y los de IG -0,6%). La renta fija Emergente reflejó en los precios los movimientos de las divisas (-2,7%) centrándose sobre todo en los bonos turcos y sudafricanos. En agosto la rentabilidad del fondo se vio lastrada por los últimos acontecimientos en países emergentes, especialmente en Turquía con las dudas sobre la política monetaria. Así como por la situación política en Italia. Esto afectó negativamente a los soberanos y a los bonos del sector financiero. Los subordinados europeos se han encontrado con un aumento de los diferenciales debido a dos factores, su exposición a Italia y el riesgo sistemático europeo o bien su exposición a Turquía (BBVA, Unicredito). Otro sector que se vio perjudicado por la situación en Turquía fue el de comunicaciones debido a nuestra exposición a compañías de telecomunicaciones turcas y a Telefónica, que tiene exposición a países de Latinoamérica (Brasil y Argentina).

Por el lado positivo, únicamente el sector de consumo cíclico ha aportado rentabilidad positiva, debido principalmente al buen comportamiento del sector del automóvil durante el mes.

En septiembre los corporativos de mayor riesgo (high yield) fueron los únicos que saldaron el mes en positivo (duraciones inferiores a cinco años de high yield EUR +0,3% y en EE.UU. +0,2%). Las caídas en los bonos de gobierno fueron más importantes en los plazos más largos ante los anuncios de la Reserva Federal de subir tipos por encima del 3%, nivel que hasta ahora se consideraba el máximo que se alcanzaría en el ciclo. En general los bonos de gobierno son los que más han sufrido mientras los corporativos han visto reducirse algo los diferenciales de crédito acabando el mes en rentabilidades positivas. En septiembre la rentabilidad del mes viene explicada en gran parte por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente los bancos turcos, italianos y en menor medida los españoles. Los soberanos también aportaron buenas rentabilidades debido al buen comportamiento de Turquía y de algunas regiones italianas. En crédito, los sectores de consumo no cíclico y comunicaciones aportaron rentabilidad positiva a la cartera. Únicamente el sector Utilities (Orano) y consumo cíclico restaron rentabilidad a la cartera. Nuestra exposición a dólar (7%) nos ha beneficiado ligeramente este mes debido al buen comportamiento del dólar (+0,2%)

En octubre sólo se han obtenido rentabilidades positivas en los bonos de gobierno "core", así el bono alemán a 10 años se ha revalorizado 1,15% y el 30 años 1,54% en el mes. Estos activos "refugio" pagan una rentabilidad del 0,38% y 1,01% respectivamente (cuando el último dato de inflación en Alemania ha sido del 2,5%). Los bonos a 10 años en España perdieron -0,42% y en Italia -2,14%. Los bonos de riesgo de crédito han tenido rentabilidades negativas, destacando los bonos en dólares (High yield -2,34%, Investment grade -2,3%) y Europa (High yield -0,89% e IG -0,18%). En cuanto a la cartera la rentabilidad del mes vino explicada por el mal comportamiento del sector financiero (especialmente la banca italiana), el sector de consumo cíclico (automóviles) y el sector de comunicaciones (Telecom Italia). Por el lado positivo, el sector utilities y soberanos aportaron rentabilidades positivas.

Durante el mes hemos visto un claro flujo hacia los segmentos más defensivos dentro de cada activo. Del lado de la guerra comercial durante el mes hemos visto cerrar el acuerdo de EE.UU. con Canadá y México y una posición menos beligerante con China. En UK, hay un acuerdo para lo que supone la salida del Euro (si bien queda el escollo que el Parlamento Británico lo apruebe) y en Italia la posibilidad de una reducción del déficit planteado para el año que viene es una posibilidad. En cuanto a la cartera gran parte de la rentabilidad negativa del mes viene explicada por el mal comportamiento del sector financiero y asegurador, especialmente la banca española y la inglesa debido a las tensiones políticas provocadas por el Brexit. Otros sectores que nos restaron rentabilidad fueron el sector de consumo cíclico (automóvil), el sector energético (debido a la fuerte caída del precio del petróleo) y el sector de telecomunicaciones (principalmente Telecom Italia). Por el lado positivo, únicamente el sector de gobiernos nos ha aportado rentabilidad positiva gracias al buen comportamiento de las regiones italianas que tenemos en cartera así como algún país emergente. En diciembre el fondo acabó el mes con una rentabilidad casi plana debido al comportamiento mixto de la cartera. Por el lado positivo, Italia fue el país que más rentabilidad aportó debido a la buena rentabilidad tanto la deuda pública como el sector financiero. Los sectores de telecomunicaciones y Materas Básicas también sumaron rentabilidad. Por el lado negativo, el sector utilities, debido al mal performance de Oranof, ha sido el sector que más rentabilidad ha restado. La

cartera también se ha visto lastrada por el sector consumo, especialmente el sector vinculado a automóviles.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En julio redujimos la duración de la cartera comprando bonos de menos de 5 años (Galp 2023, NOS 2023) y vendiendo bonos largos (CAMFER 2030) e incrementado la posición en Investment Grade respecto a High Yield. Hemos incrementado el porcentaje en deuda financiera senior principalmente a través de CaixaBank con vencimiento 2023. Hemos reducido el peso en deuda regional (Comunidad de Aragón). Vendimos un bono corto (2018) de Bulgarian Energy para comprar un omás largo del mismo emisor y así realizar un switch.

En agosto en la renta fija la operativa se ha visto afectada por la poca liquidez característica del mes de agosto que dificulta la operativa a niveles razonables. Hemos reducido la exposición a emergentes con las ventas de Pemex 2023 y hemos incrementado el peso al sector financiero europeo. Vendimos bonos de CNHI para materializar las ganancias obtenidas. En marzo realizamos compras del sector financiero europeo. Adquirimos deuda pública de países periféricos europeos. En crédito, como medida de diversificación del riesgo, compramos bonos del sector de consumo cíclico y del sector utilities. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Italia, Portugal y de países emergentes. En crédito, vendimos bonos del sector farmacéutico, del sector asegurador y del sector de telecomunicaciones.

Durante el mes de septiembre compramos bonos financieros europeos (Banco Sabadell, Santander). Compramos deuda pública americana a 5 años. Incrementamos el porcentaje en la parte media de la curva con vencimientos 2022-2023 (Arcelor, Expedia, Viengo). Subimos posiciones de emisores portugueses mediante NOS y Galp. Vendimos soberanos de Portugal y Colombia. Hemos reducido el peso en High Yield. Vendimos bonos del sector industrial (Copasa). Redujimos el peso en telecomunicaciones con bonos en euros (British Telecom) y en USD (Axtel).

En octubre incrementamos el peso en emergentes mediante Afrexí (supranacional), Brasil y México. Adquirimos deuda pública italiana a corto plazo. Realizamos compras de HY, mediante Grifos y Faurecia. Al principio del mes realizamos ventas de bonos de ThyssenKrupp tras publicar más detalles acerca de la estrategia del grupo tras la escisión del negocio de materiales. También vendimos bonos de HSN para reducir la exposición al sector financiero. Disminuimos el peso en Investment Grade (Ericsson, TVO, CNHI, Saipem) ya que vemos poco recorrido al alza.

En noviembre realizamos cambios en la cartera para reducir la duración, vendiendo bonos largos y comprando los bonos cortos de las mismas compañías. Realizamos compras de bonos de Cajamar por la atractiva yield que ofrece respecto a comparables. En deuda pública incrementamos el peso en deuda americana a 5 años. Compramos bonos de Bevlux, el holding vehículo que gestiona la participación de la familia Santos en Anheuser-Busch. Adquirimos bonos del sector energético de países emergentes. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública italiana para reducir nuestra exposición a este país. Reducimos el peso en High Yield mediante Gemalto y Antolin. También se ha reducido el peso en subordinados mediante la venta de EDP y la venta de un banco alemán PBBGR.

Durante el mes de diciembre compramos activos a corto plazo con vencimientos 2020-2021 como Ford y Redexis. Realizamos cambios en el sector asegurador mejorando la calidad crediticia y comprando bonos corporativos a corto plazo. Después del buen comportamiento de las últimas semanas de la deuda italiana, disminuimos el peso en el tramo corto. Reducimos el peso en deuda pública de Portugal y en el sector financiero español. En la parte de emergentes reducimos algo la exposición a Brasil mediante la venta de una empresa de transporte. La duración de la cartera de renta fija es 3,58 años y la Tir de la cartera es un 3,19%.

Realizamos los rollover de la cobertura de EUR/USD (0,2%) y EUR/GBP (0,1%). También realizamos los rollover de las coberturas del riesgo de duración de Euro-Bobl (1,8%), Euro-Bund (1,2%) y Euro-Schatz (1,9%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato y de 3685 GBP para el contrato de EUR/GBP. Para el contrato Euro-Bobl son de 912,415 y para el contrato Euro-Bund de 2128,675, para el contrato de Euro Schatz de 241,153.

El fondo tiene un patrimonio al final del periodo de 827.433.294 euros.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del fondo del período fue de 1.85% frente al 1.15% del periodo anterior y el VAR histórico 1.25% frente al 1.11% del periodo anterior.

El fondo no mantiene depósitos en ninguna entidad financiera.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

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

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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

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

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio... ).

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

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

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

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada,

se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a

las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

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

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

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

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	2.441	0,29	3.096	0,34
ES0282102005 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	321	0,04	320	0,04
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	764	0,08
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.762</b>	<b>0,33</b>	<b>4.180</b>	<b>0,46</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	2.092	0,25	0	0,00
ES0211839230 - BONO 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 3,15 2028-03-27	EUR	0	0,00	147	0,02
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	3.064	0,37	3.305	0,36
ES0213211131 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,20 2023-07-04	EUR	2.149	0,26	2.191	0,24
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	30.240	3,65	30.499	3,36
ES0268675032 - RENTA FIJA 26559408 LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	3.145	0,38	0	0,00
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	1.604	0,19	0	0,00
ES0213679030 - RENTA FIJA BANKINTER SA 6,00 2028-12-18	EUR	1.068	0,13	1.064	0,12
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	478	0,06	1.528	0,17
ES0205061007 - RENTA FIJA 36110338 CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	305	0,03
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>43.840</b>	<b>5,29</b>	<b>39.038</b>	<b>4,30</b>
ES0370152003 - RENTA FIJA 19628193 AYTH M4 A 0,00 2021-10-20	EUR	0	0,00	1.177	0,13
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,76 2019-08-09	EUR	843	0,10	872	0,10
ES0312867015 - RENTA FIJA 28368898 BCJAF 11 A2 0,00 2025-04-27	EUR	0	0,00	280	0,03
ES0214954150 - RENTA FIJA 201760 IBERCAJA BANCO SA 0,54 2019-01-25	EUR	204	0,02	201	0,02
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	939	0,11	946	0,10
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	0	0,00	1.692	0,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.985</b>	<b>0,23</b>	<b>5.167</b>	<b>0,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>48.587</b>	<b>5,85</b>	<b>48.385</b>	<b>5,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>48.587</b>	<b>5,85</b>	<b>48.385</b>	<b>5,33</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>48.587</b>	<b>5,85</b>	<b>48.385</b>	<b>5,33</b>
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	4.016	0,49	0	0,00
US912828L658 - BONO 349063 US TREASURY N/B 1,38 2020-09-30	USD	1.706	0,21	0	0,00
US912828Y610 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-07-31	USD	1.764	0,21	0	0,00
US9128284S60 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-05-31	USD	15.262	1,84	0	0,00
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	12.612	1,52	0	0,00
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	2.053	0,25	2.107	0,23
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 6,13 2024-05-03	USD	802	0,10	795	0,09
XS1810775145 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	0	0,00	1.468	0,16
IT0005323032 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-02-01	EUR	0	0,00	3.781	0,42
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	977	0,12	986	0,11
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	3.243	0,39	3.230	0,36
IT0005323438 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,88 2026-02-07	EUR	0	0,00	6.662	0,73
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	3.913	0,47	537	0,06
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	956	0,12	962	0,11
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	4.216	0,51	4.304	0,47
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	9.537	1,15	766	0,08
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 4,13 2027-04-14	EUR	0	0,00	1.701	0,19
IT0004889033 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2028-09-01	EUR	0	0,00	536	0,06
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	4.917	0,59	4.969	0,55
XS1639488771 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	0	0,00	1.085	0,12
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	9.863	1,19	9.852	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	1.067	0,13	1.061	0,12
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	0	0,00	565	0,06
IT0000366655 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 9,00 2023-11-01	EUR	2.934	0,35	2.909	0,32
XS1527645029 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,55 2026-11-30	EUR	745	0,09	819	0,09
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 6,50 2027-11-01	EUR	0	0,00	8.070	0,89
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	547	0,07	548	0,06
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	2.473	0,30	2.559	0,28
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	9.224	1,11	9.280	1,02
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	0	0,00	983	0,11
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	1.990	0,24	1.974	0,22
XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	363	0,04	419	0,05
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	3.222	0,39	3.228	0,36
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	7.893	0,95	9.852	1,08
XS0223484345 - RENTA FIJA 388882 COMUNE DI MILANO 4,02 2035-06-29	EUR	0	0,00	26	0,00
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	741	0,09	4.465	0,49
XS1385239006 - RENTA FIJA 311483 REPUBLIC OF COLOMBIA 3,88 2025-12-22	EUR	0	0,00	1.378	0,15
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>107.035</b>	<b>12,92</b>	<b>91.876</b>	<b>10,12</b>
XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,40 2020-12-28	EUR	0	0,00	2.923	0,32
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 3,17 2022-12-27	EUR	662	0,08	685	0,08
XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 3,75 2018-10-10	USD	0	0,00	855	0,09
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	564	0,07	0	0,00
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 5,88 2019-04-24	USD	901	0,11	878	0,10
XS0224480722 - RENTA FIJA 181934 EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,88 2030-08-17	EUR	723	0,09	728	0,08
PTRAML0M0000 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,53 2019-06-30	EUR	1.197	0,14	1.187	0,13
XS0105500846 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 5,56 2018-12-31	EUR	0	0,00	925	0,10
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.048</b>	<b>0,49</b>	<b>8.180</b>	<b>0,90</b>
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	1.005	0,12	0	0,00
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	500	0,06	0	0,00
XS1907120791 - BONO 101376 AT&T INC 2,35 2029-06-04	EUR	3.438	0,42	0	0,00
XS1346762641 - BONO 115667 MEDI0BANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	2.009	0,24	0	0,00
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	495	0,06	0	0,00
XS1197351577 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.965	0,24	0	0,00
XS1689739347 - BONO 115667 MEDI0BANCA SPA 0,63 2022-09-27	EUR	1.706	0,21	0	0,00
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	1.455	0,18	0	0,00
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	4.747	0,57	0	0,00
XS1849550592 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	977	0,12	0	0,00
PTGDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	1.293	0,16	1.012	0,11
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	2.720	0,33	2.798	0,31
XS1555147369 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,38 2023-11-01	EUR	0	0,00	3.044	0,34
XS1824425349 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	0	0,00	5.464	0,60
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	0	0,00	1.903	0,21
USP32457AA44 - BONO 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 7,25 2020-07-20	USD	1.482	0,18	0	0,00
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	4.491	0,54	1.713	0,19
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	2.888	0,35	3.052	0,34
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE ASI 1,66 2024-01-26	EUR	6.744	0,82	7.369	0,81
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	791	0,10	2.669	0,29
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	1.190	0,14	1.187	0,13
XS1808862657 - BONO 135913 DEUT PFANDBRIEFBANK AG 5,75 2023-04-28	EUR	0	0,00	751	0,08
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	9.909	1,20	8.829	0,97
XS1083986718 - BONO 111398 AVIVA PLC 3,88 2024-07-03	EUR	510	0,06	534	0,06
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	2.256	0,27	2.333	0,26
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	6.090	0,74	6.102	0,67
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	955	0,12	979	0,11
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	5.674	0,69	3.775	0,42
XS1799611642 - BONO 115239 AXA SA 3,25 2029-05-28	EUR	1.914	0,23	1.927	0,21
XS1792505866 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	0	0,00	3.010	0,33
IT0004917842 - BONO 115667 MEDI0BANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	2.373	0,29	2.353	0,26
XS1757394322 - BONO 100169 BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	3.694	0,45	3.805	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	0	0,00	1.585	0,17
CH0343366842 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	0	0,00	2.470	0,27
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	3.397	0,41	3.906	0,43
XS1721463500 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2024-11-22	EUR	960	0,12	989	0,11
XS1521039054 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	2.545	0,31	3.139	0,35
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	3.394	0,41	0	0,00
FR0013323326 - BONO 115469 PEUGEOT SA 2,00 2024-12-20	EUR	0	0,00	3.417	0,38
XS1791484394 - BONO 59465956 LSF10 WOLVERINE INVEST 5,00 2020-03-15	EUR	0	0,00	744	0,08
XS1382368113 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	2.577	0,31	2.645	0,29
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	1.164	0,14	3.181	0,35
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	3.494	0,42	3.523	0,39
XS1778829090 - RENTA FIJA 101376 AT&T INC 2,35 2029-06-04	EUR	0	0,00	4.056	0,45
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	2.796	0,34	2.831	0,31
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	2.109	0,25	2.234	0,25
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.142	0,14	1.159	0,13
XS0486101024 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	4.783	0,58	0	0,00
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	0	0,00	1.382	0,15
IT000966017 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,11 2027-01-08	EUR	3.847	0,46	4.098	0,45
XS1759603761 - RENTA FIJA 127168 PROSEGURO CIA DE SEGURIDA 1,00 2023-02-08	EUR	3.033	0,37	0	0,00
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	11.746	1,42	7.674	0,84
XS0947658208 - RENTA FIJA 7762225 BACARDI LTD 2,75 2023-07-03	EUR	2.244	0,27	2.256	0,25
XS1061029614 - RENTA FIJA 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,25 2021-04-25	EUR	524	0,06	519	0,06
XS1757843146 - RENTA FIJA 128163 PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	0	0,00	2.428	0,27
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	8.595	1,04	8.453	0,93
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	635	0,08	617	0,07
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	3.621	0,44	3.677	0,40
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,47 2028-10-14	EUR	1.804	0,22	0	0,00
XS1589970968 - RENTA FIJA 13301357 DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL 0,88 2023-01-06	EUR	0	0,00	487	0,05
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	4.177	0,50	2.868	0,32
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	0	0,00	162	0,02
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	973	0,12	971	0,11
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	7.018	0,85	7.142	0,79
IT0005177032 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,91 2026-06-10	EUR	1.387	0,17	1.440	0,16
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	455	0,06	0	0,00
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	1.834	0,22	2.068	0,23
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	2.781	0,34	3.084	0,34
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	681	0,08	722	0,08
XS1733289406 - RENTA FIJA 997025 SOC CATTOLICA ASSICURAZI 4,25 2027-12-14	EUR	0	0,00	944	0,10
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	1.341	0,15
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	9.449	1,14	8.750	0,96
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	13.340	1,61	9.464	1,04
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	7.810	0,94	5.033	0,55
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	6.930	0,84	7.032	0,77
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	0	0,00	8.427	0,93
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	931	0,11	2.133	0,23
XS1044578273 - RENTA FIJA 117432 DANSKE BANK A/S 5,75 2020-04-06	EUR	995	0,12	0	0,00
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	391	0,05	399	0,04
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	5.987	0,72	4.162	0,46
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	0	0,00	973	0,11
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	459	0,06	494	0,05
XS1720922175 - RENTA FIJA 1136876 BRITISH TELECOMMUNICATIO 1,00 2024-08-21	EUR	0	0,00	791	0,09
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	9.295	1,12	9.390	1,03
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	904	0,11	1.692	0,19
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	1.153	0,14	1.110	0,12



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011896513 - RENTA FIJA 198335 GROUPAMA SA 6,38 2024-05-28	EUR	0	0,00	1.130	0,12
XS1698218523 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	0	0,00	4.250	0,47
XS1716927766 - RENTA FIJA 56156366 FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	0	0,00	1.085	0,12
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR	3.336	0,40	3.393	0,37
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUOFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	2.151	0,26	2.363	0,26
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	0	0,00	6.035	0,66
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,38 2021-03-16	EUR	1.310	0,16	4.077	0,45
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	7.777	0,94	3.848	0,42
BE6282030194 - RENTA FIJA 970751 ARGENTA SPAARBANK 3,88 2021-05-24	EUR	0	0,00	1.084	0,12
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	9.188	1,11	9.770	1,08
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	517	0,06	506	0,06
XS1568874983 - RENTA FIJA 141323 PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	1.951	0,24	2.048	0,23
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	12.232	1,48	11.645	1,28
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	0	0,00	3.855	0,42
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	4.351	0,53	4.315	0,48
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	2.943	0,36	2.956	0,33
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	206	0,02	712	0,08
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	6.193	0,75	6.356	0,70
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,50 2021-03-22	EUR	515	0,06	525	0,06
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	18.804	2,27	19.750	2,17
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	5.046	0,61	4.870	0,54
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	5.136	0,62	4.717	0,52
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2028-02-10	EUR	1.160	0,14	1.220	0,13
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	13.710	1,66	9.750	1,07
XS1678966935 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,75 2025-06-12	EUR	0	0,00	2.139	0,24
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	2.552	0,31	2.599	0,29
FR0013262912 - RENTA FIJA 115442 LAGARDERE SCA 1,63 2024-03-21	EUR	0	0,00	1.481	0,16
XS1113441080 - RENTA FIJA 8769576 GEMALTO 2,13 2021-06-23	EUR	0	0,00	1.482	0,16
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	9.722	1,18	9.889	1,09
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	2.616	0,32	2.742	0,30
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	0	0,00	6.769	0,75
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	4.911	0,59	5.061	0,56
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	3.911	0,47	5.615	0,62
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	0	0,00	1.266	0,14
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	2.894	0,35	3.077	0,34
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	0	0,00	834	0,09
XS1174211471 - RENTA FIJA 239787 EUOFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	0	0,00	2.188	0,24
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	15.647	1,89	15.743	1,73
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	2.486	0,30	0	0,00
FR0013260379 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 1,87 2022-03-13	EUR	894	0,11	945	0,10
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	1.220	0,15	1.180	0,13
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,38 2022-02-23	EUR	2.334	0,28	5.370	0,59
XS1067864022 - RENTA FIJA 28987988 SCHAEFFLER FINANCE BV 3,50 2022-05-15	EUR	521	0,06	523	0,06
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	3.073	0,37	3.132	0,34
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	1.469	0,18	1.440	0,16
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	0	0,00	1.208	0,13
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	2.649	0,32	4.302	0,47
XS1575979148 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,00 2022-03-08	EUR	1.037	0,13	1.065	0,12
XS1487315860 - RENTA FIJA 41243291 SANTANDER UK GROUP HLDGS 1,13 2023-09-08	EUR	6.737	0,81	1.002	0,11
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	6.404	0,77	6.486	0,71
XS1568875444 - RENTA FIJA 141323 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	3.464	0,42	1.325	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1050460739 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,00 2049-03-31	EUR	2.079	0,25	0	0,00
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	4.572	0,55	6.742	0,74
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	2.675	0,32	2.621	0,29
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	5.162	0,62	0	0,00
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	2.628	0,32	9.462	1,04
FR0011052661 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 5,98 2021-05-26	EUR	2.147	0,26	2.206	0,24
XS0452166324 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2019-09-23	EUR	0	0,00	1.047	0,12
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	4.889	0,59	4.972	0,55
XS1569103259 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2020-02-21	EUR	0	0,00	1.994	0,22
XS1568888777 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	0	0,00	4.167	0,46
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	6.565	0,79	8.928	0,98
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	6.834	0,83	7.012	0,77
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	4.766	0,58	4.902	0,54
FR0013232444 - RENTA FIJA 198335 GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	0	0,00	4.226	0,47
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEEN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	0	0,00	3.470	0,38
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	9.971	1,21	9.406	1,04
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	2.288	0,28	2.323	0,26
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	5.474	0,66	0	0,00
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	4.052	0,49	0	0,00
XS1485748393 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	0	0,00	6.990	0,77
XS1492457685 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	6.609	0,80	2.495	0,27
PTCPBOM0001 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,05 2026-11-16	EUR	4.839	0,58	4.819	0,53
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	0	0,00	532	0,06
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	4.579	0,55	5.563	0,61
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	10.477	1,27	10.885	1,20
XS1180651587 - RENTA FIJA 349525 ACHMEA BV 4,25 2025-02-04	EUR	0	0,00	1.609	0,18
FR0011949403 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,25 2025-06-05	EUR	0	0,00	214	0,02
XS1155697243 - RENTA FIJA 307846 LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	0	0,00	3.510	0,39
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	446	0,05	0	0,00
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	0	0,00	8.243	0,91
XS0161100515 - BONO 7278816 TELECOM ITALIA FIN SA 7,75 2033-01-24	EUR	8.180	0,99	8.940	0,98
XS1496175743 - RENTA FIJA 35876348 FNAC DARTY SA 3,25 2019-09-30	EUR	0	0,00	2.078	0,23
USF22797FK97 - RENTA FIJA 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2019-10-13	USD	0	0,00	3.749	0,41
XS1487498922 - RENTA FIJA 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	2.286	0,25
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	391	0,05	389	0,04
FR0012872174 - RENTA FIJA 135710 BOLLORE SA 2,88 2021-04-29	EUR	0	0,00	528	0,06
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2023-07-20	EUR	410	0,05	416	0,05
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	1.154	0,14	2.582	0,28
XS1225008538 - RENTA FIJA 16646519 AFRICA FINANCE CORP 4,38 2020-04-29	USD	438	0,05	433	0,05
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	904	0,11	888	0,10
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	2.798	0,34	2.879	0,32
FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	0	0,00	723	0,08
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	8.881	1,07	0	0,00
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	357	0,04	352	0,04
PTCFBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	15.620	1,89	33.097	3,64
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	1.561	0,19	0	0,00
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	303	0,04	450	0,05
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	944	0,11	0	0,00
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	8.745	1,06	6.318	0,70
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	1.240	0,15	0	0,00
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	1.281	0,15	1.257	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	5.958	0,72	9.109	1,00
FR0011400571 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,56 2023-01-25	EUR	0	0,00	202	0,02
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	0	0,00	397	0,04
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>535.915</b>	<b>64,81</b>	<b>607.202</b>	<b>66,86</b>
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	10.918	1,32	0	0,00
XS1599167589 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	581	0,07	0	0,00
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	949	0,11	969	0,11
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2019-11-15	EUR	4.320	0,52	4.371	0,48
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	2.906	0,35	4.936	0,54
XS1491985476 - RENTA FIJA 31433566 EDREAMS ODIGEO SL 8,50 2018-08-01	EUR	0	0,00	417	0,05
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	1.154	0,14	1.205	0,13
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 5,19 2018-10-14	EUR	0	0,00	1.970	0,22
XS1033661866 - RENTA FIJA BBVA 7,00 2019-02-19	EUR	0	0,00	3.335	0,37
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 3,11 2019-02-06	USD	1.892	0,23	2.194	0,24
XS1325125158 - RENTA FIJA 100041 ALLIED IRISH BANKS PLC 4,13 2020-11-26	EUR	0	0,00	1.367	0,15
DE000HSH5V55 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-11-18	EUR	0	0,00	1.991	0,22
XS1001668950 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,16 2019-06-18	EUR	4.292	0,52	2.240	0,25
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,43 2020-05-03	EUR	1.507	0,18	1.544	0,17
XS0139175821 - RENTA FIJA 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 6,46 2018-11-30	GBP	0	0,00	840	0,09
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	3.722	0,45	0	0,00
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,19 2019-03-15	EUR	2.129	0,26	2.131	0,23
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	354	0,04	355	0,04
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	1.203	0,15	1.161	0,13
FR0011441831 - RENTA FIJA 130012 RALLYE SA 4,25 2019-03-11	EUR	0	0,00	964	0,11
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	1.534	0,19	1.539	0,17
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14	EUR	4.016	0,49	4.140	0,46
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,68 2019-12-29	EUR	5.206	0,63	6.804	0,75
XS0251226154 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 1,86 2021-05-02	EUR	0	0,00	5.241	0,58
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5,50 2018-12-31	EUR	0	0,00	6.252	0,69
XS1558022866 - RENTA FIJA 101092 WELLS FARGO & COMPANY 0,18 2022-01-31	EUR	1.288	0,16	0	0,00
XS0989152573 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2019-11-07	EUR	0	0,00	1.548	0,17
FR0010167247 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 3,25 2019-03-11	EUR	0	0,00	426	0,05
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	5.535	0,67	5.503	0,61
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	9.240	1,12	9.080	1,00
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON ASI 3,75 2019-06-19	USD	2.242	0,27	2.202	0,24
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	4.960	0,60	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,33 2019-03-30	EUR	853	0,10	612	0,07
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	2.488	0,30	2.540	0,28
XS0195247878 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 0,17 2019-07-16	EUR	438	0,05	441	0,05
PTJLLAOE0001 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,63 2019-06-09	EUR	1.434	0,17	632	0,07
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	988	0,12	1.969	0,22
PTMNNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	3.149	0,38	3.210	0,35
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>79.297</b>	<b>9,59</b>	<b>84.129</b>	<b>9,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>726.295</b>	<b>87,81</b>	<b>791.388</b>	<b>87,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>726.295</b>	<b>87,81</b>	<b>791.388</b>	<b>87,17</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>726.295</b>	<b>87,81</b>	<b>791.388</b>	<b>87,17</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		774.882	93,66	839.772	92,50

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.