

TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,21	0,85	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,03	-0,01	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	84.678.934,93	86.729.891,81
Nº de Partícipes	24.756	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	887.954	10,4861
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	0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-1,54	0,13	-1,71	0,05	0,61	3,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	13-08-2018	-0,77	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	26-07-2018	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	1,82	1,15	2,54	1,48	1,19	1,17			
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,35	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,34	0,16	0,18	0,16			
Benchmark Trea Cajamar Renta Fija	1,31	0,87	1,88	0,95	1,47	1,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,11	1,11	1,09	0,63	0,58	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)	1,02	0,35	0,34	0,33	0,34	1,36	1,03		

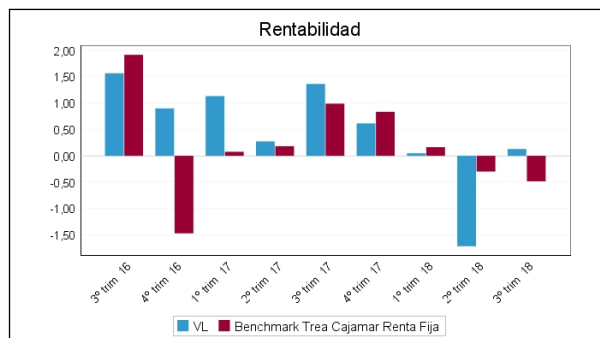
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	385.271	11.332	0,12
Renta Fija Internacional	924.239	28.837	0,14
Renta Fija Mixta Euro	523.884	16.402	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	169.999	6.614	0,05
Renta Variable Mixta Internacional	34.976	1.029	0,76
Renta Variable Euro	69.093	4.671	-0,31
Renta Variable Internacional	29.812	1.280	2,94
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	12.938	691	0,46
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.150.213	70.856	0,16

*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	837.404	94,31	847.830	93,34
* Cartera interior	49.162	5,54	48.353	5,32
* Cartera exterior	779.385	87,77	791.374	87,13
* Intereses de la cartera de inversión	8.857	1,00	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)	53.004	5,97	64.136	7,06
(+/-) RESTO	-2.454	-0,28	-3.670	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	887.954	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	892.109	765.802	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,38	3,52	15,46	-166,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,13	-1,76	-1,66	-107,16
(+) Rendimientos de gestión	0,48	-1,42	-0,62	-133,14
+ Intereses	0,65	0,69	2,12	-7,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-1,96	-2,46	-92,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-24,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,18	-0,30	-83,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-101,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-1,03	0,14
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-0,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	40,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,23
- 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)	887.954	908.295	887.954	

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

3. Inversiones financieras

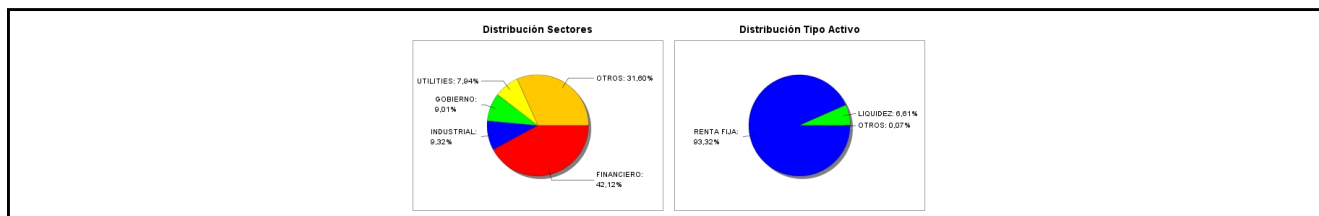
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.157	5,54	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	49.157	5,54	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	49.157	5,54	48.385	5,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	779.440	87,75	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	779.440	87,75	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	779.440	87,75	791.388	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	828.597	93,29	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
BTPS 4 3/4 08/01/23	C/ Compromiso	1.115	Inversión
BTPS 4 3/4 08/01/23	C/ Compromiso	2.248	Inversión
BKTSM 2 1/2 04/06/27	V/ Compromiso	3.056	Inversión
Bonos BTPS 3,75% vto 01/09/2024	V/ Fut. Euro-BTP Future Dec18	7.458	Inversión
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Dec18	24.737	Inversión
Euro Bobl 5Y	V/ Fut. EURO-BOBL FUTURE Dec18	26.045	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. EURO-BUND FUTURE Dec18	18.630	Inversión
FIAT CHRYSLER FIN 4,75% 07/22	V/ Compromiso	1.352	Inversión
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	V/ Compromiso	1.080	Inversión
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	V/ Compromiso	1.081	Inversión
ARGSPA 3 7/8 05/24/26	V/ Compromiso	1.060	Inversión
AIB 4 1/8 11/26/25	V/ Compromiso	1.379	Inversión
TKAGR 1 3/8 12/21	V/ Compromiso	1.012	Inversión
RABOBK 2 1/2 05/21	V/ Compromiso	1.252	Inversión
RBS 5 1/2 PERPT	V/ Compromiso	1.011	Inversión
BBVASM 3 1/2 04/11/24	V/ Compromiso	1.319	Inversión
ACAFF 8 3/8 10/29/49	V/ Compromiso	2.689	Inversión
MACEDO 4 7/8 12/01/20	V/ Compromiso	974	Inversión
Total subyacente renta fija		97498	
EURO	C/ Fut. EUR/GBP Future December 18	876	Inversión
EURO	V/ Fut. EUR/USD Future December 2018	1.884	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2760	
TOTAL OBLIGACIONES		100259	

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

	SI	NO
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 1.030.344,37 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

Trea Cajamar Renta Fija

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 (2,9%), Euro-Bund 2,1%) y Euro-Schatz (2,1%). Adicionalmente, durante el periodo añadimos como medida de cobertura los futuros de Euro-BTP (0,8%)

9.- ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9.a1). Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los

movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de tarifas anunciadas por la Administración en EE.UU. han empezado a hacerse efectivas, pero todavía son marginales frente a las que en principio entrarán en el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. Este entorno de incertidumbre de momento no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que los crecimientos seguirán los próximos trimestres.

El otro foco de incertidumbre del trimestre ha sido la negociación del Presupuesto en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos "periféricos" pero no a bonos corporativos, pesando más los buenos fundamentales que la incertidumbre política.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon 23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante las incertidumbres de los presupuestos en Italia y los malos preanuncios de resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobiernos han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante Septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tires de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. En las materias primas industriales el comportamiento ha sido mixto.

El mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

9.a2) 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

Los mercados de deuda pública europea han sufrido ampliaciones generalizadas durante el trimestre, especialmente en el mercado italiano tras la coalición de los dos partidos populistas para formar gobierno. La curva alemana ha ampliado +14, +21 y +17 en los plazos 2, 5 y 10 años, la española +5, +12 y +18, la portuguesa +5, +10 y +10 y la italiana +34, +51 y +47. La ampliación de deuda se ha traducido también en un incremento del pendiente 2-10 años: España e Italia amplían 13pb, Alemania +3pb y Portugal +5pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 29pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 22pb y el 10 años 20pb. La pendiente 2-10 años recorta 9pb. El Swap euro amplía +7, +13 y +12 en el 2, 5 y 10 años.

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%)

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, Vierge). 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).

La duración de la cartera de renta fija es 3,62 años y la Tir de la cartera es un 2,85%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en dólares y libras. Mantenemos las coberturas de Euro-Bobl, Euro-Schatz, Euro-Bund haciendo los Rolling hasta diciembre. Además, incorporamos la cobertura de Euro-BTP como medida de cobertura del riesgo duración. 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 2420 GBP para el contrato de EUR/GBP. Para el contrato Euro-Bobl son de 897,014 y para el contrato Euro-Bund de 2051,692, para el contrato de Euro Schatz de 240,765 y para el contrato de Euro-BTP es de 5051,468 EUR.

El fondo tiene un patrimonio al final del periodo de 887.953.572,52 euros.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del último trimestre fue de 1.15% frente al 2.54% del trimestre anterior y el VAR histórico fue del 1.11% frente al 1.09% del trimestre anterior. El tracking error interanual fue del 1.27%.

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 a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019, aunque en 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Tanto en Europa como en Estados Unidos, podría producirse una ampliación de los spreads de crédito debido a la reducción de los programas de estímulo de los bancos centrales. No obstante, pensamos que el carry compensará la ampliación 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.

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.

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	2.426	0,27	3.096	0,34
ES0282102005 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	319	0,04	320	0,04
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	764	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.745	0,31	4.180	0,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	2.103	0,24	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	3.355	0,38	3.305	0,36
ES0213211131 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,20 2023-07-04	EUR	2.205	0,25	2.191	0,24
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	30.482	3,43	30.499	3,36
ES0268675032 - RENTA FIJA 26559408 LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	3.316	0,37	0	0,00
ES0213679030 - RENTA FIJA 127039 BANKINTER SA 6,00 2028-12-18	EUR	1.070	0,12	1.064	0,12
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	486	0,05	1.528	0,17
ES0205061007 - RENTA FIJA 36110338 CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	305	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.016	4,84	39.038	4,30
ES0370152003 - RENTA FIJA 19628193 AYTH M4 A 0,00 2021-10-20	EUR	1.127	0,13	1.177	0,13
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,76 2019-08-09	EUR	856	0,10	872	0,10
ES0312867015 - RENTA FIJA 28368898 BCJAF 11 A2 0,00 2025-04-27	EUR	267	0,03	280	0,03
ES0214954150 - RENTA FIJA 201760 IBERCAJA BANCO SA 0,54 2018-10-25	EUR	202	0,02	201	0,02
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	943	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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.396	0,39	5.167	0,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.157	5,54	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		49.157	5,54	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		49.157	5,54	48.385	5,33
US9128287610 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-07-31	USD	1.708	0,19	0	0,00
US9128284560 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-05-31	USD	13.073	1,47	0	0,00
IT000532835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	2.046	0,23	2.107	0,23
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 6,13 2024-05-03	USD	770	0,09	795	0,09
XS1810775145 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	1.477	0,17	1.468	0,16
IT0005323032 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-02-01	EUR	3.694	0,42	3.781	0,42
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	989	0,11	986	0,11
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	3.180	0,36	3.230	0,36
IT0005323438 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,88 2026-02-07	EUR	6.462	0,73	6.662	0,73
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	540	0,06	537	0,06
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	929	0,10	962	0,11
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	4.082	0,46	4.304	0,47
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	751	0,08	766	0,08
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 4,13 2027-04-14	EUR	1.686	0,19	1.701	0,19
IT0004889033 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2028-09-01	EUR	526	0,06	536	0,06
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	4.896	0,55	4.969	0,55
XS1639488771 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	1.043	0,12	1.085	0,12
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	9.595	1,08	9.852	1,08
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	1.076	0,12	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	2.854	0,32	2.909	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1527645029 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TREN TINO SPA 1,55 2026-11-30	EUR	812	0,09	819	0,09
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNA LI DEL TES 6,50 2027-11-01	EUR	7.879	0,89	8.070	0,89
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TUR KEY 5,13 2020-05-18	EUR	543	0,06	548	0,06
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	2.483	0,28	2.559	0,28
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,6 3 2023-07-26	EUR	9.348	1,05	9.280	1,02
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,8 8 2020-12-01	EUR	982	0,11	983	0,11
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT -IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	1.990	0,22	1.974	0,22
XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TREN TINO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	380	0,04	419	0,05
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTUR AS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	3.217	0,36	3.228	0,36
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	9.584	1,08	9.852	1,08
XS0223484345 - RENTA FIJA 388882 COMUNE DI MILAN O 4,02 2035-06-29	EUR	25	0,00	26	0,00
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORT UGAL 5,13 2024-10-15	USD	1.000	0,11	4.465	0,49
XS1385239006 - RENTA FIJA 311483 REPUBLIC OF COLO MBIA 3,88 2025-12-22	EUR	0	0,00	1.378	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99.619	11,20	91.876	10,12
XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,4 0 2020-12-28	EUR	2.967	0,33	2.923	0,32
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 3,13 2022-12-27	EUR	673	0,08	685	0,08
XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANK ASI A.S 3,75 2018-10-10	USD	863	0,10	855	0,09
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 20 29-06-28	EUR	550	0,06	0	0,00
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT B ANK OF TU 5,88 2019-04-24	USD	878	0,10	878	0,10
XS0224480722 - RENTA FIJA 181934 EUROPEAN INVEST MENT BANK 0,88 2030-08-17	EUR	725	0,08	728	0,08
PTRAML0M0000 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,53 2018-12-30	EUR	1.192	0,13	1.187	0,13
XS0105500846 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 5,56 2018-12-31	EUR	937	0,11	925	0,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.786	0,99	8.180	0,90
XS1592168451 - BONO 127039 BANKINTER SA 2,50 20 22-04-06	EUR	3.061	0,34	0	0,00
XS1849550592 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 2,25 2 025-07-03	EUR	1.003	0,11	0	0,00
PTGGDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DI STRIB 1,38 2023-09-19	EUR	3.845	0,43	1.012	0,11
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1 ,13 2023-06-14	EUR	2.777	0,31	2.798	0,31
XS1555147369 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUI SITIO 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 TEOLLISUUDEEN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	1.200	0,14	1.903	0,21
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS SA 1,13 20 23-02-02	EUR	4.502	0,51	1.713	0,19
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	3.120	0,35	3.052	0,34
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-25	EUR	9.317	1,05	7.369	0,81
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	2.728	0,31	2.669	0,29
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	1.210	0,14	1.187	0,13
XS1808862657 - BONO 135913 DEUT PFANDBRIEFBANK AG 5,75 2023-04-28	EUR	778	0,09	751	0,08
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMU NICAC 1,88 2026-01-20	EUR	10.385	1,17	8.829	0,97
XS1083986718 - BONO 111398 AVIVA PLC 3,88 2024 -07-03	EUR	532	0,06	534	0,06
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HI ZMET 5,80 2028-01-11	USD	2.266	0,26	2.333	0,26
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITA LIAN 1,75 2023-04-12	EUR	6.142	0,69	6.102	0,67
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	974	0,11	979	0,11
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2 023-03-29	EUR	5.800	0,65	3.775	0,42
XS1799611642 - BONO 115239 AXA SA 3,25 2029-05 -28	EUR	1.966	0,22	1.927	0,21
XS1792505866 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	2.973	0,33	3.010	0,33
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIABANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	2.357	0,27	2.353	0,26
XS1757394322 - BONO 100169 BARCLAYS PLC 1,38 2 025-01-24	EUR	3.807	0,43	3.805	0,42
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	3.902	0,44	3.906	0,43
XS1721463500 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2024-11-22	EUR	985	0,11	989	0,11
XS1521039054 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	2.601	0,29	3.139	0,35
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	2.638	0,30	2.645	0,29
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,1 3 2023-03-06	EUR	3.121	0,35	3.181	0,35
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANC HE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	3.505	0,39	3.523	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1778829090 - RENTA FIJA 101376 AT&T INC 2,35 2029-06-04	EUR	3.529	0,40	4.056	0,45
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	2.815	0,32	2.831	0,31
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	2.290	0,26	2.234	0,25
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.163	0,13	1.159	0,13
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	0	0,00	1.382	0,15
IT0000966017 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,11 2027-01-08	EUR	3.872	0,44	4.098	0,45
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	10.456	1,18	7.674	0,84
XS0947658208 - RENTA FIJA 7762225 BACARDI LTD 2,75 2023-07-03	EUR	2.256	0,25	2.256	0,25
XS1061029614 - RENTA FIJA 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,25 2021-04-25	EUR	519	0,06	519	0,06
XS1757843146 - RENTA FIJA 128163 PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	2.440	0,27	2.428	0,27
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	8.779	0,99	8.453	0,93
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	629	0,07	617	0,07
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	3.638	0,41	3.677	0,40
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	3.592	0,40	2.868	0,32
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	159	0,02	162	0,02
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	1.009	0,11	971	0,11
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	7.072	0,80	7.142	0,79
IT0005177032 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,91 2026-06-10	EUR	1.375	0,15	1.440	0,16
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	1.955	0,22	2.068	0,23
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	3.011	0,34	3.084	0,34
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	722	0,08	722	0,08
XS1733289406 - RENTA FIJA 997025 SOC CATTOLICA ASSICURAZI 4,25 2027-12-14	EUR	938	0,11	944	0,10
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	1.378	0,16	1.341	0,15
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	9.639	1,09	8.750	0,96
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	9.791	1,10	9.464	1,04
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	6.553	0,74	5.033	0,55
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	7.385	0,83	7.032	0,77
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	5.132	0,58	8.427	0,93
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	2.192	0,25	2.133	0,23
XS1044578273 - RENTA FIJA 117432 DANSKE BANK A/S 5,75 2020-04-06	EUR	1.006	0,11	0	0,00
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	417	0,05	399	0,04
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	6.068	0,68	4.162	0,46
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	1.000	0,11	973	0,11
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	495	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	9.570	1,08	9.390	1,03
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	931	0,10	1.692	0,19
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	1.116	0,13	1.110	0,12
FR0011896513 - RENTA FIJA 198335 GROUPAMA SA 6,38 2024-05-28	EUR	1.160	0,13	1.130	0,12
XS1698218523 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	4.237	0,48	4.250	0,47
XS1716927766 - RENTA FIJA 56156366 FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	1.105	0,12	1.085	0,12
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR	3.402	0,38	3.393	0,37
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	2.385	0,27	2.363	0,26
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	3.308	0,37	6.035	0,66
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,38 2021-03-16	EUR	4.128	0,46	4.077	0,45
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	7.820	0,88	3.848	0,42
BE6282030194 - RENTA FIJA 970751 ARGENTA SPAARBANK 3,88 2021-05-24	EUR	1.085	0,12	1.084	0,12
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	9.553	1,08	9.770	1,08
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	514	0,06	506	0,06
XS1568874983 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	2.083	0,23	2.048	0,23
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	11.869	1,34	11.645	1,28
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	3.818	0,43	3.855	0,42
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	4.279	0,48	4.315	0,48
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	2.948	0,33	2.956	0,33

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	708	0,08	712	0,08
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTRI 2,07 2027-06-28	EUR	6.254	0,70	6.356	0,70
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,50 2021-03-22	EUR	518	0,06	525	0,06
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	19.411	2,19	19.750	2,17
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2026-07-14	USD	4.903	0,55	4.870	0,54
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	5.155	0,58	4.717	0,52
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2028-02-10	EUR	1.155	0,13	1.220	0,13
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	12.732	1,43	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	2.591	0,29	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	946	0,11	1.482	0,16
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	9.831	1,11	9.889	1,09
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	2.934	0,33	2.742	0,30
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	6.485	0,73	6.769	0,75
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	5.023	0,57	5.061	0,56
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	5.666	0,64	5.615	0,62
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	1.271	0,14	1.266	0,14
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	3.026	0,34	3.077	0,34
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	839	0,09	834	0,09
XS1174211471 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS 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	15.646	1,76	15.743	1,73
FR0013260379 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 1,87 2022-03-13	EUR	906	0,10	945	0,10
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	1.213	0,14	1.180	0,13
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,38 2022-02-23	EUR	5.418	0,61	5.370	0,59
XS1067864022 - RENTA FIJA 28987988 SCHAEFFLER FINANCE BV 3,50 2022-05-15	EUR	524	0,06	523	0,06
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	3.098	0,35	3.132	0,34
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	1.449	0,16	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	3.230	0,36	4.302	0,47
XS1575979148 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,00 2022-03-08	EUR	1.059	0,12	1.065	0,12
XS1487315860 - RENTA FIJA 41243291 SANTANDER UK GROUP HLDGS 1,13 2023-09-08	EUR	6.928	0,78	1.002	0,11
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	6.661	0,75	6.486	0,71
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.336	0,15	1.325	0,15
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	6.805	0,77	6.742	0,74
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	2.570	0,29	2.621	0,29
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	5.217	0,59	0	0,00
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	9.561	1,08	9.462	1,04
FR0011052661 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 5,98 2021-05-26	EUR	2.139	0,24	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	4.974	0,56	4.972	0,55
XS1569103259 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2020-02-21	EUR	1.999	0,23	1.994	0,22
XS1568888777 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	4.224	0,48	4.167	0,46
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	8.547	0,96	8.928	0,98
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	7.064	0,80	7.012	0,77
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	4.866	0,55	4.902	0,54
FR0013232444 - RENTA FIJA 198335 GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	4.287	0,48	4.226	0,47
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	3.456	0,39	3.470	0,38
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	9.960	1,12	9.406	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	2.386	0,27	2.323	0,26
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	4.087	0,46	0	0,00
XS1485748393 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	6.924	0,78	6.990	0,77
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	2.438	0,27	2.495	0,27
PTCPPECOM0001 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,05 2026-11-16	EUR	4.776	0,54	4.819	0,53
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	533	0,06	532	0,06
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	5.240	0,59	5.563	0,61
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	10.961	1,23	10.885	1,20
XS1180651587 - RENTA FIJA 349525 ACHMEA BV 4,25 2025-02-04	EUR	1.614	0,18	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	3.546	0,40	3.510	0,39
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	8.975	1,01	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	2.306	0,26	2.286	0,25
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	387	0,04	389	0,04
FR0012872174 - RENTA FIJA 135710 BOLLORE SA 2,88 2021-04-29	EUR	529	0,06	528	0,06
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2023-07-20	EUR	419	0,05	416	0,05
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	2.552	0,29	2.582	0,28
XS1225008538 - RENTA FIJA 16646519 AFRICA FINANCE CORP 4,38 2020-04-29	USD	437	0,05	433	0,05
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	898	0,10	888	0,10
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	2.874	0,32	2.879	0,32
FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	0	0,00	723	0,08
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	352	0,04	352	0,04
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	15.517	1,75	33.097	3,64
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	450	0,05
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	948	0,11	0	0,00
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	8.205	0,92	6.318	0,70
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	1.251	0,14	1.257	0,14
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	9.340	1,05	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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		586.158	66,01	607.202	66,86
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	962	0,11	969	0,11
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2018-11-15	EUR	4.379	0,49	4.371	0,48
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	6.446	0,73	4.936	0,54
XS1491985476 - RENTA FIJA 31433566 EDREAMS ODIGEO SL 2018-09-26	EUR	0	0,00	417	0,05
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	1.187	0,13	1.205	0,13
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 5,19 2018-10-14	EUR	1.623	0,18	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	2.115	0,24	2.194	0,24
XS1325125158 - RENTA FIJA 100041 ALLIED IRISH BANKS PLC 4,13 2020-11-26	EUR	1.389	0,16	1.367	0,15
DE000HSH5V55 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-11-18	EUR	1.994	0,22	1.991	0,22
XS1001668950 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,16 2019-06-18	EUR	4.289	0,48	2.240	0,25
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,43 2020-05-03	EUR	1.525	0,17	1.544	0,17
XS0139175821 - RENTA FIJA 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 6,46 2018-11-30	GBP	834	0,09	840	0,09
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,18 2018-12-17	EUR	2.128	0,24	2.131	0,23
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	355	0,04	355	0,04
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	1.191	0,13	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	1.559	0,18	1.539	0,17
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14	EUR	4.103	0,46	4.140	0,46
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,68 2019-12-29	EUR	6.796	0,77	6.804	0,75
XS0251226154 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 1,86 2021-05-02	EUR	0	0,00	5.241	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5,50 2018-12-31	EUR	6.355	0,72	6.252	0,69
XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA 3,50 2019-04-11	EUR	1.327	0,15	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 4,32 2019-03-11	EUR	426	0,05	426	0,05
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	5.451	0,61	5.503	0,61
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	9.358	1,05	9.080	1,00
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON ASI 3,75 2019-06-19	USD	2.186	0,25	2.202	0,24
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	2.966	0,33	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,33 2018-12-31	EUR	891	0,10	612	0,07
USF22797FK97 - RENTA FIJA 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2019-10-13	USD	3.797	0,43	0	0,00
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	2.587	0,29	2.540	0,28
XS0195247878 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 0,23 2019-07-16	EUR	440	0,05	441	0,05
PTJLLAOE0001 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,61 2019-06-09	EUR	630	0,07	632	0,07
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	1.950	0,22	1.969	0,22
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	3.189	0,36	3.210	0,35
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	447	0,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		84.876	9,55	84.129	9,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		779.440	87,75	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		779.440	87,75	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		779.440	87,75	791.388	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		828.597	93,29	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.