

## TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** Price Waterhouse Coopers 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: 28/11/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y 75% Bloomberg EUR Investment Grade High Yield Corporate Composite Bond Index y 25% BofA Merrill Lynch Spanish Government Bill Index, para la renta fija

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,47	1,52	2,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,11	-0,03	-0,02

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	122.185,36	125.958,57
Nº de Partícipes	6.317	6.476
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	155.590	1.273,3947
2018	152.069	1.180,2174
2017	161.182	1.331,2559
2016	140.896	1.265,7676

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	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,89	0,41	0,80	6,60	-10,32	-11,35	5,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,77	02-08-2019	-1,21	07-02-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,53	19-08-2019	1,82	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,97	4,50	5,16	7,78	10,86	8,19	4,31		
<b>Ibex-35</b>	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,94		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,11	0,21	0,39	0,30	0,16		
<b>Benchmark Trea Cajamar Crecimiento</b>	230,47	394,56	5,89	5,87	7,90	6,58	4,53		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,42	4,42	4,56	4,43	4,30	4,30	2,84		

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

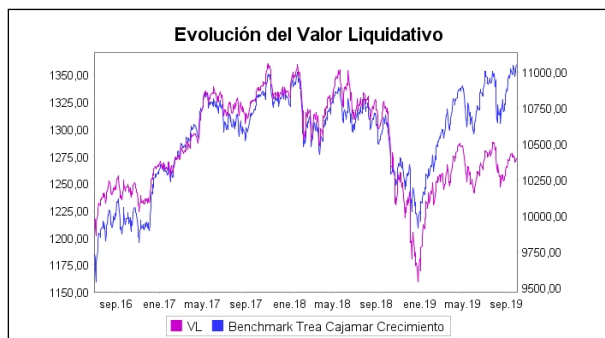
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,29	0,43	0,43	0,42	0,43	1,71	1,71	0,00	

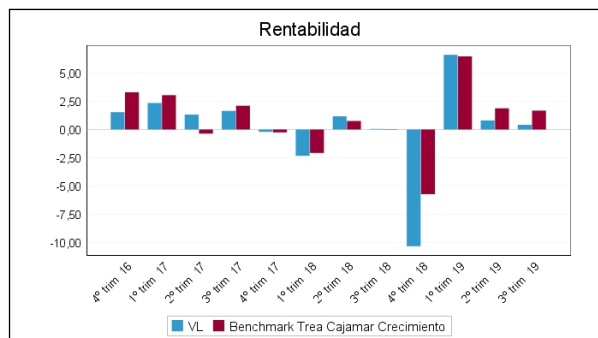
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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	447.744	12.919	0,34
Renta Fija Internacional	929.531	28.281	1,65
Renta Fija Mixta Euro	536.444	17.476	1,03
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	157.842	6.407	0,41
Renta Variable Mixta Internacional	34.789	1.088	1,04
Renta Variable Euro	67.328	4.786	-2,92
Renta Variable Internacional	32.604	3.378	3,26
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	13.884	621	0,78
Global	2.858	3.394	-1,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.223.024</b>	<b>78.350</b>	<b>1,01</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	139.885	89,91	143.188	89,64
* Cartera interior	37.481	24,09	44.647	27,95
* Cartera exterior	101.644	65,33	97.933	61,31
* Intereses de la cartera de inversión	759	0,49	608	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.202	9,77	15.928	9,97
(+/-) RESTO	503	0,32	620	0,39
TOTAL PATRIMONIO	155.590	100,00 %	159.736	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)	159.736	158.624	152.069	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,04	-0,08	-5,26	3.592,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,41	0,78	7,49	-47,35
(+) Rendimientos de gestión	0,86	1,26	8,86	-32,42
+ Intereses	0,28	0,29	0,89	-3,94
+ Dividendos	0,11	0,72	1,05	-85,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	0,66	2,02	-11,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	-0,21	4,88	-21,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,18	-0,06	-95,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,02	0,08	-331,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,48	-1,37	-8,12
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	0,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-10,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-25,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,05	-101,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	155.590	159.736	155.590	

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

### 3. Inversiones financieras

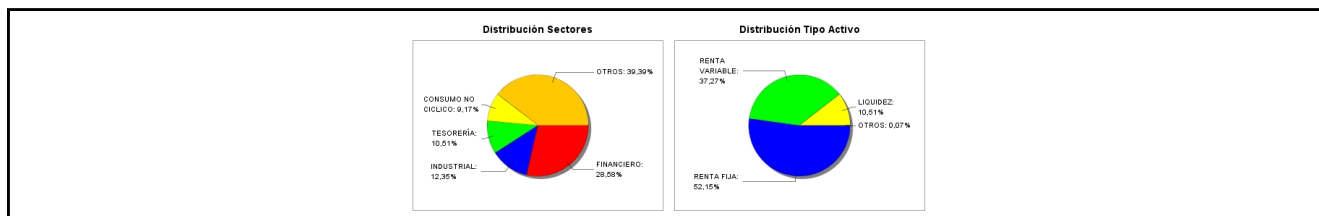
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.556	6,79	11.762	7,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.501	0,97	1.500	0,94
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	12.056	7,76	13.263	8,30
TOTAL RV COTIZADA	25.427	16,33	31.392	19,69
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	25.427	16,33	31.392	19,69
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	37.483	24,09	44.655	27,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68.185	43,80	62.390	39,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	899	0,58	300	0,19
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	69.084	44,38	62.690	39,24
TOTAL RV COTIZADA	32.561	20,93	35.247	22,08
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	32.561	20,93	35.247	22,08
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	101.645	65,31	97.937	61,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	139.128	89,40	142.592	89,31

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
RENAUL 1 1/8 10/04/27	C/ Plazo	99	Cobertura
ABANCA 4 5/8 04/07/30	C/ Plazo	300	Cobertura
US Treasury N/B 10Y	C/ Fut. US 10YR NOTE (CBT)Dec19	363	Cobertura
CROATI 3 7/8 05/30/22	V/ Compromiso	110	Cobertura
Total subyacente renta fija		873	
EURO	C/ Fut. EURO/GBP Future Dec19	3.807	Cobertura
EURO	V/ Fut. EUR/USD Future Dec19	2.424	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		6230	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7103	

#### 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 1.821.333,79 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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el trimestre hemos continuado con la tendencia iniciada en 2018 de desaceleración en las manufacturas a nivel global que están siendo compensadas por demandas internas con un crecimiento más o menos estable (gracias a la creación de empleo). La debilidad en las manufacturas ya no sólo se centra en las economías más expuestas a China (Corea del Sur, Alemania, Japón) sino que empieza a extenderse a nivel global (España, Francia, EE.UU.) dada la integración en los últimos lustros de los procesos de producción. Por esto cada vez que se anuncian nuevas tarifas, se está restringiendo el comercio global no sólo las del país objetivo (EE.UU. o China) y los efectos pasados unos trimestres se reflejan en la actividad global (como está ocurriendo ya).

Para contrarrestar esta debilidad, los bancos centrales han venido anunciando nuevos estímulos (bajadas de tipos y recompras bonos). En EE.UU. se han bajado tipos 2 veces hasta el 2%, en Europa se han bajado los tipos (-0,5%) y se iniciarán a partir de noviembre las compras de bonos (20.000 Mln al mes), en países emergentes se han bajado tipos (Rusia, Brasil, México, Turquía) y en China se bajaron las reservas obligatorias de los bancos.

Este entorno macro cada vez más débil (ya a nivel global a finales del trimestre) y bancos centrales anunciando más estímulos (se iniciaron a finales del segundo trimestre), los activos que mejor se han comportado han sido los de menor riesgo (refugio). En general mejor renta fija que renta variable y dentro de cada activo los más favorecidos por menor inflación y crecimiento.

La renta variable global tras la recuperación en septiembre ha cerrado sin cambios (MSCI world +0,08%), destacando el buen comportamiento de la Eurozona (Eurostoxx 50 +2,76%) liderado por Italia (Mibtel +4,11%). Los sectores más defensivos (eléctricas +8,13%, farma +6% y alimentación +5,79%) han sido los que mejor se han comportado frente a los más cíclicos (materias primas -2,37%, autos -2% y petróleo -1,5%). Estos movimientos sectoriales los hemos visto durante todo el año, defensivos frente a cíclicos, crecimiento frente a valor, en función de si lo que pesa es la macro deteriorándose (activos refugio haciéndolo mejor en relativo) o si son las expectativas de algún estímulo, fiscal o monetario, (cíclicas, mejor que defensivas). La renta variable Española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +0,5%) a pesar de la recuperación de los bancos a la vuelta del verano (índice bancos España+8,8%). Las pequeñas compañías son las que más están afectadas por un menor crecimiento y este sería el argumento para explicar su mal comportamiento durante el trimestre (IBEX mid caps -5,5%, Small Caps Francia -4%, MSCI Europe Small cap +1,6%). En renta fija los bonos de gobierno han sido el mejor activo, especialmente los de más duración (bonos alemanes a 30 años +10,7% y EE.UU. 30 años +7,7%). El recrudecimiento en la guerra comercial entre EE.UU. y China (con la intención de imponer tarifas sobre 300.000 Millones) han reabierto los temores del crecimiento mundial reflejándose en las bajadas



en las expectativas de inflación a cinco años (Europa 1,1%, EE.UU. 1,9%). Los bonos de más riesgo han saldado el trimestre con pérdidas (High yield EUR -1,53%, en EE.UU. 0%), los bonos corporativos con buen grado de inversión registraron ligeras subidas (Investment grade Europa +1,29% y +2,5% en EE.UU.) y los bonos de gobierno fueron los que mejor se comportaron especialmente los bonos periféricos (fueron los más beneficiados +5,5%, de las políticas de estímulo del BCE) reflejando la búsqueda de rentabilidad. La deuda de gobiernos emergentes sobre todo en divisa local tuvo mal comportamiento (gobiernos emergentes -2,6% en divisa local, +0,85% en USD). Los problemas con la deuda en Argentina parece que se han circunscrito a los bonos de ese país y no se han trasladado al resto de bonos de gobiernos. La renta fija privada de emergentes (CEMBI +0,8% en USD) se ha comportado mejor que la de gobiernos, pero peor que los corporativos de desarrollados.

La última vez que vimos una intervención coordinada de los bancos centrales fue en 2016, la duda es si los estímulos monetarios son los necesarios para evitar el lento declive que se está experimentando en el crecimiento global y sobre todo evitar que se empiece a trasladar a la demanda interna (con aumentos de la tasa de paro). En la Eurozona (y Japón) parece claro que con los tipos en negativo la capacidad de estímulo es limitada y cada vez es más evidente la necesidad de estímulos fiscales, el problema es que éstos tienen un elevado trasfondo político y no son tan fáciles de orquestar como los monetarios.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los bancos centrales a nivel global han empezado a implementar los mensajes de los últimos meses. Apoyados en unos datos de inflación que están perdiendo impulso a nivel global (excepto en china por la subida de los alimentos) y en un sector manufacturero que no da ninguna muestra de estabilización (los datos de confianza sólo indican expansión manufacturera en EE.UU., Canadá e India). Los bancos centrales, 5 en el mes, que han bajado tipos lo han hecho de un modo "preventivo" dado que las economías siguen mostrando crecimiento en tasas interanuales gracias a la demanda interna (creación de empleo). El deterioro macro y las expectativas de nuevos estímulos por parte de los bancos centrales siguen siendo el principal impulsor de los bonos de gobierno que han cerrado el mes con nuevos mínimos históricos de rentabilidad (Tipos a 10 años Alemania -0,44, España +0,28 y Francia -0,2%). Los bonos corporativos de menor riesgo lo hicieron mejor que los de más riesgo siguiendo con la tónica de búsqueda de búsqueda de rentabilidad, pero con el menor riesgo posible. En emergentes el comportamiento fue más discreto que la renta fija europea, pero con el mismo patrón, mejor gobiernos que corporativos con las divisas dejándose 0,77% frente al USD.

La rentabilidad de julio vino explicada por el buen comportamiento de la renta fija durante el mes debido al sector financiero, especialmente la banca española e italiana. El otro principal contribuidor fue el sector de gobiernos gracias al treasury americano, a la deuda pública de Portugal, España y a los países emergentes. Por el lado de la renta variable los sectores que mejor se comportaron fueron el de consumo no cíclico, comunicaciones y tecnología. Por el lado contrario los sectores más cíclicos como consumo cíclico y materias básicas fueron los que más rentabilidad detrayeron.

En agosto la situación económica global ha seguido debilitándose lastrada, entre otros factores, por la evolución negativa del comercio internacional. Las economías más abiertas de Europa y del este de Asia han sido las más afectadas, y sus efectos adversos se están extendiendo a otras economías a través de la debilidad en la producción industrial. En los países emergentes, la sorpresa se ha producido en Argentina, donde todas las esperanzas de los planes de ajuste iniciados hace unos años por la nueva administración se han desvanecido en pocas semanas, lo que probablemente lleve a un nuevo impago de la deuda. En Asia, la debilidad de la macro en China (que está cambiando de un modelo basado en demanda interna frente al de exportaciones) se ha visto reflejada en las contracciones del comercio en la zona. Esta situación se ha traducido en una depreciación del 3,96% de las divisas emergentes (8% en Latinoamérica). A nivel global, los riesgos para el crecimiento en los próximos meses siguen apuntando claramente a la baja (tensiones proteccionistas, brexit e incertidumbre política). Este escenario debería estar ya reflejado en los precios y es por eso que el mensaje de los bancos centrales en las próximas semanas (planes de nuevos estímulos) es imprescindible para poder esperar una mejora en el comportamiento de los activos de riesgo.

Durante el mes de agosto, el fondo tuvo una rentabilidad negativa debido al mal comportamiento de la renta variable. Contrariamente al mes anterior, los sectores que peor se comportaron fueron comunicaciones y tecnología, mientras que el consumo cíclico y materias básicas siguen siendo principales detractores. Los sectores que mejor se comportaron dentro de renta variable fueron consumo no cíclico y utilities. La renta fija sin embargo tuvo un comportamiento positivo en el mes, teniendo un efecto positivo tanto los bonos corporativos como la deuda pública (treasury americano y deuda

pública española).

El comportamiento de los activos durante el mes se explica por la rebaja de tensión entre EEUU.UU. y China (retrasando la implementación de las tarifas anunciadas en Agosto (300.000 Mln) a la segunda parte de octubre) y las actuaciones de los bancos centrales. Esto ha permitido pasar por alto los datos de economía real y encuestas manufactureras que apuntan a un tercer trimestre peor que el anterior. Los activos de riesgo en la Eurozona han sido los que mejor se han comportado (Eurostoxx +4,16%) recuperando las pérdidas acumuladas en el trimestre empujados por financieras (bancos +8,7%, aseguradoras +7,6%) y cíclicas (autos +6% y materias primas +5%). Los sectores más defensivos (Alimentación -0,48%, farma +0,48% y consumo no cíclico +0,7%) se quedaron atrás. Esta dinámica es la que hemos visto durante todo el año (defensivos frente a cíclicas y bancos), pero este mes ha sido la primera vez desde hace varios años en que las pequeñas compañías se han quedado atrás en el rebote de mercado (IBEX Medium -1,15%, Small Alemania +0,65%). Por países España (IBEX +4,9%) y Alemania (+4,09%) han sido los que mejor se han comportado apoyados por el elevado peso de bancos y aseguradoras. Fuera de la Eurozona, los que mejor se han comportado han sido Japón (Nikkei 5,08%) por la subida global en el mes de financieras y Argentina (+18,12%) recuperando parte de las pérdidas del mes pasado.

Durante el mes de septiembre, el fondo tuvo una rentabilidad positiva debido al buen comportamiento de la renta variable. Contrariamente al mes anterior, los sectores que mejor se comportaron fueron comunicaciones y consumo cíclico y utilities. Únicamente el sector de consumo no cíclico restó rentabilidad en la renta variable. En renta fija todos los sectores aportaron rentabilidad positiva siendo el sector financiero, impulsado por el sector asegurador y la banca española e italiana, seguido del sector de materias básicas y deuda pública los que mejor comportamiento tuvieron durante el mes. Las coberturas de euro dólar restaron rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), para la renta fija.

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

El fondo finalizó el periodo con un patrimonio de 155.590.188,75.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad anual del fondo al final del periodo es del 7,90%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio en renta variable hemos incrementado el peso en Logista, Grifols, FCC y Talgo y se ha reducido el peso en Quabit, Almirall y Repsol. En la cartera europea hemos reducido el peso en Ab Inbev y Prysmian después de la fuerte subida de junio y seguimos reduciendo peso en BW LPG. Eliminamos la posición en Greencore debido a la reducción del margen de seguridad por el buen comportamiento de la cotización. En renta fija hemos incrementado la exposición a países emergentes mediante gobiernos y corporativos. Hemos aumentado la exposición a High Yield comprando bonos de emisores españoles. Hemos aumentado la exposición al sector financiero con las compras de emisores europeos a medio plazo.

En agosto en renta variable se ha disminuido la posición en el sector financiero, Prosegur y Cie, y se aprovecharon las caídas para recomprar la desinversión de Telefónica de las semanas previas. En renta fija hemos aumentado la exposición al sector financiero con las compras de emisores europeos.

En septiembre en renta variable en Europa compramos la compañía suiza de fragancias Givaudan, incrementamos la posición en Michelin. En España se ha deshecho la posición en Quabit y Aedas. Realizamos ventas en Ercros, Prosegur y Almirall. Aumentamos el peso en Logista. En renta fija en deuda pública incrementamos la posición en deuda americana a 10 años y reducimos la exposición a países periféricos. Acudimos al primario de Abanca y de una compañía finlandesa TVO.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 2,47 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de

la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1,36%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como medida de cobertura del riesgo divisa mantenemos los futuros de euro/dólar que representan una exposición del 1,5% sobre el patrimonio y los futuros de EUR/GBP con una exposición del 2,4%. Además, como medida de cobertura del riesgo de duración mantenemos futuros de US 10 YR Note con una exposición del 0,2%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato. Para el contrato de EUR/GBP son de 2970 GBP y para el US 10YR Note de 1430 USD.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), para la renta fija.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países.

En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento. - -Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

- Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede

reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

Riesgo de crédito: es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés. Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones. El fondo está expuesto a los anteriores riesgos tanto de forma directa como indirectamente a través de las IIC en las que invierte. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:

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

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, corresponden a 2.168.003,02 euros a fecha del informe.

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora ha iniciado la imputación del coste anual derivado del servicio de análisis el 1 de abril del 2019.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el último trimestre esperamos un escenario binario para los activos de riesgo, de un lado todos los estímulos que se iniciaron en el segundo trimestre deberían empezar a reflejarse en la economía real en los últimos meses. Frente a esto las dos incertidumbres que llevamos arrastrando desde hace trimestres (Brexit y China) podrían tener un mal desenlace. Si la aplicación de las tarifas por parte de EE.UU. se retrasa y el Brexit se cierra con acuerdo podríamos tener un buen final de año para los activos de riesgo.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Los diferentes Bancos Centrales han seguido con sus políticas de bajadas de tipos, destacar especialmente las bajadas de tipos de la FED y del BCE, este último bajaba los tipos hasta -0,5.

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002048 - BONO 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 0,95 2027-04-30	EUR	212	0,14	208	0,13
ES0001380148 - BONO 7778293 PRINCIPALITY OF ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	503	0,32	502	0,31
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,26 2022-10-10	EUR	399	0,26	498	0,31
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	223	0,14	219	0,14
ES0000101909 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 1,57 2029-04-30	EUR	225	0,14	218	0,14
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	451	0,29	441	0,28
ES0000101842 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,75 2022-04-30	EUR	206	0,13	206	0,13
ES0001351446 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,70 2021-06-03	EUR	225	0,14	225	0,14
ES0001352535 - RENTA FIJA 180768 XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	320	0,21	320	0,20
ES0001351396 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,00 2024-04-30	EUR	0	0,00	603	0,38
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	1.418	0,91	1.406	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.182	2,68	4.846	3,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307015 - BONO 28764066 KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	201	0,13	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	507	0,33	0	0,00
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	1.807	1,16	1.806	1,13
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	98	0,06	100	0,06
ES0422714123 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	104	0,07	104	0,06
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	194	0,12	188	0,12
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	2.094	1,35	2.385	1,49
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	633	0,41	632	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	288	0,19	286	0,18
ES0200002006 - RENTA FIJA 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	0	0,00	549	0,34
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.927</b>	<b>3,82</b>	<b>6.050</b>	<b>3,78</b>
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,87 2027-03-01	EUR	352	0,23	355	0,22
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,69 2020-08-09	EUR	94	0,06	95	0,06
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	0	0,00	416	0,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>447</b>	<b>0,29</b>	<b>866</b>	<b>0,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.556</b>	<b>6,79</b>	<b>11.762</b>	<b>7,36</b>
ES0529743868 - PAGARE 127086 ELECENOR SA 0,27 2019-10-18	EUR	400	0,26	0	0,00
ES0505390049 - PAGARE 13712488 COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS SA 0,14 2019-11-22	EUR	600	0,39	0	0,00
ES0505390031 - PAGARE 13712488 COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS SA 0,10 2019-07-22	EUR	0	0,00	600	0,38
ES0529743728 - PAGARE 127086 ELECENOR SA 0,25 2019-07-31	EUR	0	0,00	400	0,25
ES0513495T15 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	501	0,32	501	0,31
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.501</b>	<b>0,97</b>	<b>1.500</b>	<b>0,94</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>12.056</b>	<b>7,76</b>	<b>13.263</b>	<b>8,30</b>
ES0105131009 - ACCIONES 19717202 Parques Reunidos Servicios Cen	EUR	0	0,00	4.872	3,05
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	329	0,21	153	0,10
ES0184696104 - ACCIONES 12168317 Masmovil Ibercom SA	EUR	990	0,64	1.024	0,64
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	691	0,44	536	0,34
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	582	0,37	491	0,31
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	886	0,57	735	0,46
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	0	0,00	201	0,13
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	0	0,00	249	0,16
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	0	0,00	204	0,13
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	930	0,60	825	0,52
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	567	0,36	690	0,43
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	1.294	0,83	909	0,57
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	922	0,59	705	0,44
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	71	0,05	57	0,04
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	466	0,30	551	0,35
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	793	0,51	765	0,48
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	520	0,33	511	0,32
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	66	0,04	71	0,04
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	0	0,00	377	0,24
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	772	0,50	928	0,58
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	945	0,61	1.795	1,12
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	267	0,17	266	0,17
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	987	0,63	938	0,59
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	1.442	0,93	1.596	1,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	561	0,35
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	647	0,42	616	0,39
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.355	0,87	1.551	0,97
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	1.959	1,26	1.771	1,11
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	982	0,63	465	0,29
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	270	0,17	302	0,19
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	711	0,46	625	0,39
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	0	0,00	278	0,17
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	622	0,40	763	0,48
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	312	0,20	369	0,23
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	876	0,56	219	0,14
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	687	0,44	660	0,41
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	0	0,00	463	0,29
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	365	0,23	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	2.098	1,35	2.349	1,47
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	1.022	0,66	952	0,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>25.427</b>	<b>16,33</b>	<b>31.392</b>	<b>19,69</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>25.427</b>	<b>16,33</b>	<b>31.392</b>	<b>19,69</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>37.483</b>	<b>24,09</b>	<b>44.655</b>	<b>27,99</b>
XS1970549561 - BONO 7718618 ROMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	349	0,22	0	0,00
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	115	0,07	108	0,07
XS1892141620 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	454	0,29	0	0,00
XS1028953989 - BONO 311487 CROATIA 3,88 2022-05-30	EUR	334	0,21	334	0,21
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	1.852	1,19	908	0,57
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	185	0,12	177	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	615	0,40	584	0,37
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	895	0,58	888	0,56
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	217	0,14	0	0,00
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	971	0,62	961	0,60
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	297	0,19	285	0,18
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	307	0,20	398	0,25
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	420	0,27	399	0,25
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	857	0,55	852	0,53
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	657	0,42	631	0,39
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	670	0,43	668	0,42
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	435	0,28	434	0,27
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.631</b>	<b>6,18</b>	<b>7.627</b>	<b>4,78</b>
IT0003644769 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2020-02-01	EUR	419	0,27	416	0,26
XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,40 2020-12-28	EUR	300	0,19	300	0,19
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	429	0,28	429	0,27
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.148</b>	<b>0,74</b>	<b>1.145</b>	<b>0,72</b>
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	396	0,25	0	0,00
XS2049419398 - BONO 125358 TEOILLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	400	0,26	0	0,00
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBOURG 5,00 2022-03-28	EUR	504	0,32	0	0,00
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	305	0,20	0	0,00
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	412	0,26	0	0,00
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLÉS SA 3,00 2020-10-15	EUR	736	0,47	0	0,00
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	202	0,13	0	0,00
XS2023633931 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	100	0,06	0	0,00
XS2022425297 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	615	0,40	0	0,00
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	426	0,27	0	0,00
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	633	0,41	639	0,40
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	184	0,12	0	0,00
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	528	0,34	502	0,31
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	200	0,13	0	0,00
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	202	0,13	201	0,13
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	0	0,00	664	0,42
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	408	0,26	405	0,25
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	383	0,25	367	0,23
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	316	0,20	314	0,20
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	330	0,21	318	0,20
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,22 2021-03-09	EUR	100	0,06	100	0,06
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	100	0,06	100	0,06
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,37 2021-03-09	EUR	299	0,19	399	0,25
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	509	0,33	511	0,32
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SI 0,38 2021-03-08	EUR	404	0,26	403	0,25
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	0	0,00	1.024	0,64
XS0993145084 - BONO 101376 AT&T INC 2,65 2021-09-17	EUR	0	0,00	534	0,33
XS1005068587 - BONO 38204053 ELENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	421	0,27	421	0,26
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	220	0,14	220	0,14
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	609	0,39	613	0,38
XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,63 2021-01-19	EUR	409	0,26	410	0,26
XS1197351577 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	407	0,26	405	0,25
XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12	EUR	309	0,20	309	0,19
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	911	0,59	915	0,57
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMETI 5,75 2025-10-15	USD	274	0,18	254	0,16
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	200	0,13	0	0,00
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	208	0,13	208	0,13
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	210	0,14	0	0,00
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	1.599	1,03	1.535	0,96
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	256	0,16	495	0,31
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	831	0,53	824	0,52
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	362	0,23	353	0,22
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	402	0,26	394	0,25
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	904	0,58	401	0,25
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	0	0,00	192	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	483	0,31	472	0,30
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	200	0,13	199	0,12
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	533	0,34	531	0,33
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	184	0,12	176	0,11
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	1.876	1,21	1.339	0,84
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	773	0,50	542	0,34
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	200	0,13	199	0,12
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	0	0,00	299	0,19
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	504	0,32	0	0,00
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	100	0,06	0	0,00
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	712	0,46	696	0,44
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	814	0,52	813	0,51
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	1.113	0,72	1.089	0,68
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	190	0,12	183	0,11
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	734	0,47	730	0,46
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	309	0,20	308	0,19
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	321	0,21	320	0,20
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	217	0,14	213	0,13
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	176	0,11
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	365	0,23	350	0,22
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	1.845	1,19	1.531	0,96
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	0	0,00	305	0,19
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	329	0,21	323	0,20
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	584	0,38	553	0,35
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	585	0,38	671	0,42
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	1.447	0,93	1.442	0,90
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	295	0,19	283	0,18
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	205	0,13	203	0,13
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	892	0,57	1.158	0,73
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	654	0,42	642	0,40
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	414	0,27	415	0,26
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	673	0,43	665	0,42
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	496	0,32	244	0,15
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	515	0,33	254	0,16
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	639	0,41	639	0,40
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	218	0,14	217	0,14
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	922	0,59	918	0,57
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	723	0,46	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	2.224	1,43	2.200	1,38
XS0940284937 - RENTA FIJA 34187106 FERROVIAL EMISIONES SA 3,38 2021-06-07	EUR	432	0,28	432	0,27
XS0951553592 - RENTA FIJA 111398 AVIVA PLC 6,13 2023-07-05	EUR	119	0,08	119	0,07
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	820	0,53	818	0,51
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	361	0,23	343	0,22
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	201	0,13	201	0,13
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	233	0,15	230	0,14
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	196	0,13	188	0,12
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	250	0,16	501	0,31
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.730	1,11	1.506	0,94
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	150	0,10	146	0,09
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	335	0,22	335	0,21
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	218	0,14	218	0,14



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	1.483	0,95	679	0,43
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	1.249	0,80	1.251	0,78
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	333	0,21	314	0,20
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>48.619</b>	<b>31,24</b>	<b>43.007</b>	<b>26,92</b>
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,04 2021-10-31	USD	552	0,35	0	0,00
XS1706111876 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,00 2020-11-09	EUR	0	0,00	500	0,31
XS1657785538 - BONO 7262858 SNAM SPA 0,09 2024-08-02	EUR	395	0,25	388	0,24
XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATION 1,17 2020-04-18	EUR	203	0,13	203	0,13
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	0	0,00	505	0,32
XS0500187843 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	419	0,27	420	0,26
XS1599167589 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,58 2022-04-19	EUR	200	0,13	198	0,12
XS1220057472 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,38 2020-04-17	EUR	203	0,13	203	0,13
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,33 2023-11-15	EUR	189	0,12	0	0,00
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	311	0,20	311	0,19
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	411	0,26	516	0,32
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	161	0,10	527	0,33
XS1238034695 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,52 2020-05-28	EUR	0	0,00	697	0,44
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	305	0,20	0	0,00
XS1084568762 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	0	0,00	832	0,52
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	214	0,14	0	0,00
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	304	0,20	304	0,19
XS1082970853 - RENTA FIJA 112370 TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	0	0,00	401	0,25
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,28 2022-06-14	EUR	377	0,24	377	0,24
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,66 2019-12-29	EUR	201	0,13	0	0,00
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	EUR	83	0,05	82	0,05
XS1133588233 - RENTA FIJA 170120 JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	828	0,53	794	0,50
XS1590503279 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	199	0,13	199	0,12
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	514	0,33	515	0,32
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,42 2021-02-07	EUR	504	0,32	504	0,32
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	932	0,60	950	0,59
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2020-10-01	EUR	663	0,43	673	0,42
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,31 2067-06-30	EUR	71	0,05	0	0,00
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,00 2025-10-15	EUR	81	0,05	66	0,04
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	97	0,06	94	0,06
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	368	0,24	352	0,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.787</b>	<b>5,64</b>	<b>10.612</b>	<b>6,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>68.185</b>	<b>43,80</b>	<b>62.390</b>	<b>39,05</b>
XS2035399323 - ACTIVOS 117508 FCC 0,53 2019-11-28	EUR	600	0,39	0	0,00
XS2019957369 - ACTIVOS 117406 ACCIONA SA 0,32 2019-12-27	EUR	300	0,19	300	0,19
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>899</b>	<b>0,58</b>	<b>300</b>	<b>0,19</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>69.084</b>	<b>44,38</b>	<b>62.690</b>	<b>39,24</b>
DE0005773303 - ACCIONES 219079 Fraport AG Frankfurt Airport S	EUR	848	0,54	825	0,52
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	453	0,28
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	514	0,33	529	0,33
AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E	EUR	730	0,47	999	0,63
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	775	0,50	920	0,58
BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd	NOK	0	0,00	660	0,41
PTPTI0AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	0	0,00	631	0,40
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	721	0,46	832	0,52
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	883	0,57	846	0,53
GB00B4Y7R145 - ACCIONES 17914222 Dixons Carphone PLC	GBP	1.023	0,66	931	0,58
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	1.399	0,90	1.355	0,85
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	1.065	0,68	1.009	0,63
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	1.101	0,71	1.169	0,73
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	791	0,51	1.090	0,68
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	1.263	0,81	1.216	0,76
IE0003864109 - ACCIONES 111669 GREENCORE GROUP PLC	GBP	0	0,00	489	0,31
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	563	0,36	652	0,41
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	535	0,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	1.155	0,74	1.056	0,66
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.229	0,79	1.824	1,14
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	592	0,37
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	1.075	0,69	1.262	0,79
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	511	0,33	572	0,36
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	1.348	0,87	1.203	0,75
NO0005052605 - ACCIONES 101079 NORSK HYDRO ASA	NOK	678	0,44	658	0,41
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	519	0,33	0	0,00
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECONOMY AG	EUR	397	0,26	432	0,27
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.748	1,12	1.406	0,88
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	1.991	1,28	1.835	1,15
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	1.176	0,76	1.337	0,84
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	928	0,60	1.031	0,65
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	1.090	0,70	1.024	0,64
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	654	0,42	687	0,43
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	1.538	0,99	1.244	0,78
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	805	0,52	717	0,45
NL0000009538 - ACCIONES 101173 SINNOMBRE	EUR	2.038	1,31	1.831	1,15
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	1.466	0,94	1.930	1,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>32.561</b>	<b>20,93</b>	<b>35.247</b>	<b>22,08</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>32.561</b>	<b>20,93</b>	<b>35.247</b>	<b>22,08</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>101.645</b>	<b>65,31</b>	<b>97.937</b>	<b>61,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>139.128</b>	<b>89,40</b>	<b>142.592</b>	<b>89,31</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)