

## TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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: 20/01/2005

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 6 meses.

El fondo invertirá en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, denominados en euros y en divisa distinta del euro hasta un 5%, con una duración inferior a tres años.

#### 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	0,62	0,33	0,62	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,08	-0,22	-0,05

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	350.485,10	318.799,77
Nº de Partícipes	12.427	11.424
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	428.155	1.221,6067
2018	384.400	1.205,7733
2017	379.182	1.222,1454
2016	268.706	1.215,7563

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,31	0,35	0,96	-0,94	0,12	-1,34	0,53	0,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,04	21-06-2019	-0,10	03-01-2019	-0,29	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,07	18-06-2019	0,10	15-01-2019	0,23	04-07-2016

(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	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,43	0,31	0,52	0,93	0,46	0,75	0,40	0,44	
<b>Ibex-35</b>	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,94	25,83	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,17	0,11	0,21	0,39	0,27	0,30	0,16	0,26	
<b>Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo</b>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,41	0,41	0,40	0,38	0,29	0,38	0,14	0,13	

(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.

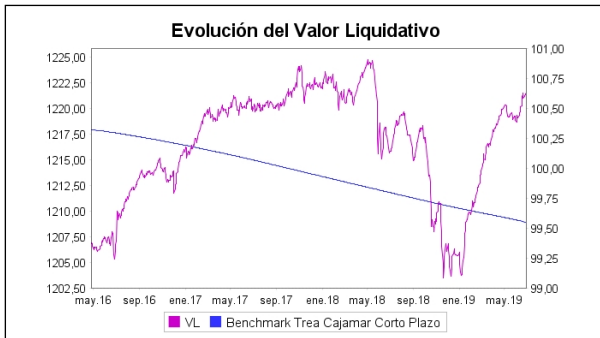
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,50	0,48	0,00	

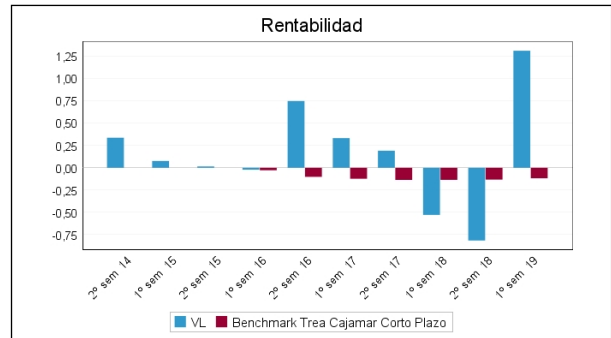
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	397.360	11.710	1,31
Renta Fija Internacional	854.668	27.081	4,17
Renta Fija Mixta Euro	530.232	17.632	4,21
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	158.567	6.506	7,45
Renta Variable Mixta Internacional	32.828	1.024	3,46
Renta Variable Euro	78.105	5.009	5,63
Renta Variable Internacional	34.093	2.651	13,04
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	11.854	644	4,50
Global	4.569	2.076	-24,13
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>2.102.275</b>	<b>74.333</b>	<b>4,01</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	359.157	83,88	353.390	91,93
* Cartera interior	40.824	9,53	17.562	4,57
* Cartera exterior	320.355	74,82	336.414	87,52
* Intereses de la cartera de inversión	-2.022	-0,47	-587	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	69.816	16,31	31.963	8,32
(+/-) RESTO	-818	-0,19	-952	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	428.155	100,00 %	384.400	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)	384.400	377.888	384.400	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,73	2,52	9,73	296,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	-0,84	1,29	-258,03
(+) Rendimientos de gestión	1,54	-0,58	1,54	-370,98
+ Intereses	0,39	0,45	0,39	-11,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,21	-1,06	1,21	-217,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	150,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	1.359,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-85,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,26	4,82
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	1,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	40,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-85,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	428.155	384.400	428.155	

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

### 3. Inversiones financieras

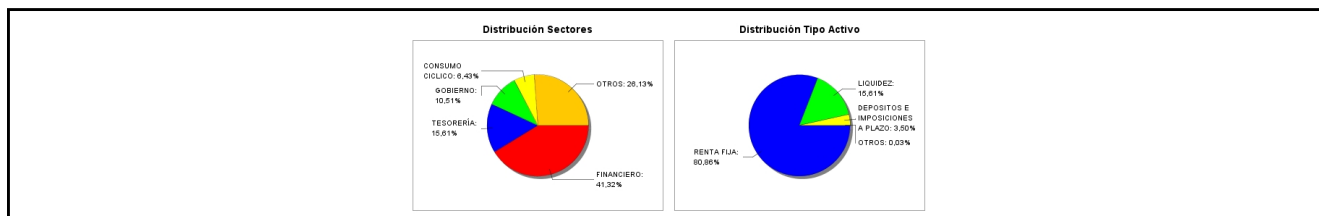
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.213	4,72	12.558	3,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.608	1,31	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	25.822	6,03	12.558	3,26
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	15.000	3,50	5.000	1,30
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.822	9,53	17.558	4,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	320.358	74,81	336.415	87,52
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	320.358	74,81	336.415	87,52
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	320.358	74,81	336.415	87,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	361.180	84,34	353.973	92,08

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
US Treasury N/B 2Y	C/ Fut. US 2YR NOTE (CBT) Sep19	1.881	Inversión
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Sep19	1.681	Inversión
INTNED 0 09/20/23 Float	V/ Compromiso	1.011	Inversión
LANBNN 1 3/8 03/22	C/ Compromiso	407	Inversión
Total subyacente renta fija		4979	
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep19	8.035	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		8035	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		13014	

#### 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 24.908.218,81 euros.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe 605 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

La macro global ha ido perdiendo impulso durante el semestre, centrada en la debilidad en las manufacturas. En algunas regiones (Eurozona, Asia) se empiezan a ver los primeros datos de contracción del sector industrial (más expuesto al ciclo global) y las materias primas más expuestas al sector industrial (índice materias primas Industriales -5,47% y Cobre +0,87%) confirman esa debilidad. La demanda interna por su parte, apoyada en la creación de empleo, continúa creciendo y permite compensar la debilidad en el comercio internacional y las manufacturas. El riesgo en la segunda mitad del año es que la debilidad industrial se traslade, vía aumento del desempleo, a la demanda interna llevando a las economías a crecimientos por debajo del potencial propio de las últimas fases de del ciclo. Frente a otras ocasiones en la historia, los bancos centrales están muy pendientes de las indicaciones del mercado (diferenciales de riesgo, repuntes de volatilidad, bonos de inflación etc...) para evitar tener que actuar cuando el proceso de ajuste macro ya haya comenzado.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% en Q1 hasta Q2 2,9%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones "preventivas" (bajadas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Los bancos centrales, de momento, han anunciado la intención de inyectar estímulos si los niveles de precios (el mandato de la mayoría) siguen por debajo de los objetivos por debilidad en la actividad. Estas actuaciones "preventivas" han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio, esta circunstancia ha ocurrido pocas veces en la historia.

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +18,35%, Nasdaq +21,59%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROEs Altos), es decir lo que compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50+16,31%), Alemania (+17,42%) y Francia (+18,39%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial consumo estable (+28,17%) es el sector que mejor se ha comportado seguido de alimentación (+24,69%) y tecnología (+24,53%). No hay ningún sector en negativo, pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo período de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos (+1,59%) y materias primas (+1,55%). El mercado español (+8,3%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el semestre, distinguiéndose dos partes. En el primer trimestre los bonos de más riesgo (High Yield EUR +5,27% y HY USD +6,77%) obtuvieron prácticamente toda la revalorización del semestre y fueron los que mejor reflejaron el cambio de sesgo de las políticas de los bancos centrales



(de pretender subir tipos a finales del 2018 a estar abiertamente preparados a introducir estímulos en 2019). Los bonos de gobierno han sido los que mejor comportamiento han tenido en la segunda parte del semestre (Índice de bonos de gobierno EU +6,61%, bonos EE.UU. +5,98%) llevando las rentabilidades a mínimos históricos (bono Alemán 10 años -0,33%, Francia 0%, España 0,36%, Suiza -0,53%). Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado en el semestre (EUR grado de inversión +6,6%, USD IG +10,25%), tal y como ha ocurrido en renta variable mejor comportamiento de los bonos más defensivos frente a los de más riesgo. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, mejor los gobiernos (índice gobiernos EM +10,25%) frente a corporativos (CEMBI +7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.  
Los datos macro que hemos conocido durante el mes de enero corresponden todavía a finales de 2018 mostrando debilidad en las manufacturas y una demanda interna que continúa estable con tasas de paro disminuyendo. Las economías más expuestas al ciclo global son las que están publicando peores datos afectadas por la desaceleración en China y la reducción del comercio mundial ante la incertidumbre arancelaria. Las encuestas de actividad publicadas de principios de año no cambian esta dinámica, demanda interna estable, pero manufacturas más débiles. La sorpresa a nivel macro ha venido por el cambio de tono en los mensajes de la Reserva Federal, dejando claro que las actuaciones a nivel de política monetaria dependerán de la evolución de los datos de crecimiento de su economía. Los datos de inflación que se han venido conociendo empiezan a reflejar las bajadas en los precios de energía y reducen presión a los bancos centrales a seguir las políticas de restricción monetaria.

Durante el mes de enero, los activos que peor habían funcionado meses anteriores son los que mejor comportamiento han tenido. En esta línea, los bonos italianos, especialmente el sector financiero, países emergentes, el sector de utilities (Orano) y materias primas son los que más rentabilidad han aportado a la cartera. Por el lado contrario, únicamente el sector industrial ha restado rentabilidad debido principalmente al mal comportamiento de Vallourec.

En febrero en la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar ningún cambio en este sentido en el corto plazo. Los otros dos factores que han estado lastrando la confianza, guerra comercial y Brexit, han ido evolucionando favorablemente. En renta fija, los bancos centrales han seguido dando mensajes retrasando las posibles subidas de tipos. El BCE no excluye actuaciones concretas de inyecciones de liquidez al igual que el BOJ si no hay mejoras en la parte macro. Estos mensajes han relajado las compras de bonos soberanos (como activo refugio) y se han reducido los diferenciales de crédito, ante un entorno de menor crecimiento pero que no parece acelerar el proceso de desaceleración y unos bancos centrales dispuestos a actuar. Los bonos corporativos europeos han subido +0,6% en el mes y los de más riesgo ("high yield") +1,65%, lo que les deja en una rentabilidad en el año del 4,17%. En emergentes, los bonos corporativos lo hicieron mejor que los de gobierno, pero acumulan una subida en el año del 3,5% y el 4,7% respectivamente.

En cuanto a la cartera en el mes de febrero gran parte de la rentabilidad viene explicada por el buen comportamiento del sector financiero, principalmente bancos nórdicos, italianos y españoles. Otros sectores que aportaron rentabilidad fueron el de consumo cíclico (automóvil), telecomunicaciones (Telecom Italia y Telefónica) y el sector industrial. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva, únicamente las coberturas del dólar nos restaron rentabilidad.

El último mes del primer trimestre se han ido confirmando todas las expectativas de actuaciones por parte de los bancos centrales. BCE ha confirmado los nuevos créditos al sistema financiero (TLTRO III), el Banco de Japón manteniendo compras hasta alcanzar el objetivo del 2% de inflación y el retraso de subida tipos hasta 2020 de la FED. El final de las políticas restrictivas por parte de bancos centrales y en especial de la FED, ha retrasado las subidas de tipos hasta 2020 en Europa y en EE.UU. bajadas de tipos para este año. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor duración (bonos 20 años EE.UU. +5,35%, Alemania +4,74%), reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo ("High yield") han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia (investment grade) los que mejor se han comportado (High yield EUR -0,83%, Investment grade EUR +2,2%). En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

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

El ritmo de deterioro en las encuestas de actividad de Europa y Asia se ha parado durante el mes de abril. Esto apunta a

una estabilización de las economías para los próximos meses alejando los miedos a una recesión, pero dejando los niveles de crecimiento débiles para lo que veníamos viendo los últimos años. El sector manufacturero sigue siendo el sector más débil, con la demanda interna como principal motor, el consenso de mercado está posicionado para una recuperación en la segunda parte del año de las manufacturas por las mejoras de demanda en emergentes. Los activos de riesgo en renta fija han vuelto a saldar el mes en positivo. Destaca también el buen comportamiento de los corporativos de elevado grado de inversión. Los bonos de gobiernos "core" acabaron con ligeras pérdidas mientras los bonos de España se acercaron a los mínimos históricos de rentabilidad. El regenerado optimismo por la estabilización de los datos macro se ha reflejado en una complacencia, baja volatilidad, que no veíamos desde 2017 en todos los activos.

En el mes de abril, la mayor parte de la rentabilidad mensual del fondo se explica por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente los bancos italianos y de países nórdicos. Otros sectores que también sumaron buenas rentabilidades fueron el de consumo cíclico (automóviles) y gobiernos. Todos los sectores aportaron rentabilidades positivas, únicamente los futuros como medida de cobertura del riesgo dólar restaron rentabilidad durante el mes.

En mayo la decisión de EE.UU. de seguir con su política de subir aranceles y datos de economía real flojos en los países más expuestos al comercio internacional, han provocado un agresivo movimiento en busca de activos refugio. A nivel macro el deterioro de las manufacturas ha continuado a nivel global registrándose los primeros datos de menor crecimiento desde 2012. Las amenazas de tarifas por parte de EE.UU. no hacen sino empeorar este entorno y justifica las revisiones a la baja de las estimaciones de inflación y crecimiento a nivel global. Este entorno de revisiones a la baja ha sido el argumento de los bancos centrales para justificar nuevos estímulos. En la UE el problema es que el margen de la política monetaria es limitado por lo que esperamos que se empiece a hablar de estímulos fiscales antes de final de año. La renta fija de gobiernos ha sido el activo que mejor se ha comportado durante el mes con los bonos "core" cerrando en los niveles mínimos de rentabilidad desde 2016 siendo los bonos de mayor duración los que registraron mayores revalorizaciones. Fuera de la UE, los bonos suizos a 10 años, Japón y EE.UU. volvieron a servir de refugio. Los bonos corporativos de menor riesgo ("Investment grade") han saldado también el mes en positivo mientras los de mayor riesgo cerraron el mes en pérdidas.

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

En junio la desaceleración macro del lado de las manufacturas está dando los primeros datos de convertirse en contracción más generalizada. El principal riesgo en los próximos trimestres es si esa debilidad en las manufacturas (exportaciones) se traslada a la demanda interna. En este entorno y con expectativas de inflación en mínimos, los bancos centrales han anunciado que actuarían preventivamente ante el menor síntoma de debilidad. Esto ha llevado al mercado a descontar bajadas de tipos en EE.UU. y el BCE se espera que en septiembre anuncie algún tipo de medidas preventivas (bajadas de tipos, aumentos de balance etc.). Con anuncios de estímulos por parte de los bancos centrales con una macro que está algo más floja que hace un año, pero todavía creciendo en torno al potencial, todos los activos han tenido un buen comportamiento en el mes, excepto materias primas. Con una peculiaridad frente a los "rallies" de los últimos años, lo más defensivo dentro de cada tipo de activo ha sido lo que mejor se ha comportado. En renta fija los bonos de plazos más largos han sido los que mejor se han comportado a nivel global reflejando las bajadas en las expectativas de inflación y un crecimiento que se mantiene en la parte baja del rango de los últimos años. Los bonos de gobierno han sido los que mejor se han comportado llevando las tires de los "core" a rentabilidades mínimas históricas (Bund -0,34%). Los bonos corporativos han reflejado las bajadas en las tires de gobierno, pero no las dudas respecto a crecimiento.

La rentabilidad positiva del fondo en junio se explica principalmente por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente de la banca española e italiana. Otros sectores que sumaron rentabilidad fueron el de consumo cíclico (automóviles) y utilities. Todos los sectores aportaron rentabilidades positivas, excepto los soberanos. Las coberturas que mantenemos del riesgo de duración y divisa también nos restaron.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value

Unhedged EUR (LE35TREU), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo.

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

El fondo inició el periodo con un patrimonio 384.400.235,65 euros y 11.424 participes y finalizó el periodo con un patrimonio de 428.154.945,60 euros, y 12.427 participes.

Las comisiones de gestión y depósito se han mantenido constantes en el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 1,31%, 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 enero reducimos la posición en Italia mediante la venta de deuda pública y del sector financiero. Reducimos también la exposición a países emergentes y a High Yield. Hemos comprado investment grade a corto plazo de cupón fijo en financieras principalmente.

En el mes de febrero reducimos la exposición a Italia mediante la venta de deuda pública de regiones italianas. Adquirimos deuda pública de regiones españolas y alguna agencia de Portugal. Realizamos ventas de High Yield y de países emergentes. Aumentamos el porcentaje en Investment Grade con vencimientos cortos.

En el mes de marzo adquirimos deuda pública de países emergentes europeos. Reducimos el peso en el sector financiero mediante ventas como RBS, Banco Sabadell y BBVA. Incrementamos la posición en Investment Grade con compras en el sector de telecomunicaciones, sector industrial y el sector energético.

En abril adquirimos deuda pública italiana a corto plazo. Hemos comprado bonos del sector financiero español (Banco Sabadell, Bankia). Incrementamos el peso en una agencia portuguesa y también aumentamos el peso en emergentes europeos. Reducimos la posición en Reino Unido mediante ventas del sector financiero.

Durante el mes de mayo hemos comprado deuda pública americana a 2 años y hemos reducido el peso en el sector financiero. Hemos reducido el peso en Reino Unido y en países emergentes.

Durante el mes de junio hemos comprado deuda pública americana a corto plazo. Hemos comprado bonos investment grade con duración inferior a dos años. Hemos incrementado ligeramente la exposición a países emergentes.

La duración del fondo es 0.93 años y la Tir es de un 0.51%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos realizado los rollover de la cobertura del riesgo de duración con futuros Euro-Schatz (0,4%). Mantenemos la cobertura de EUR/USD (1,9%). Durante el segundo trimestre del año adquirimos como medida de cobertura del riesgo de duración futuros del US 2YR Note. A final del periodo la exposición a riesgo USD es de 4,2%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato, los Eur-Schatz son de 241,325 EUR y para el contrato de US 2YR Note son de 495 USD.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 4.20%

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 Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un: - Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

Riesgo de 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.

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, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

Llegint + en detall, En el manual de complimentació, s'indica que els fons poder suportar els gastos d'análisis, sempre que ho indiquin en detall en les CCAA segons s'indica en article 5.13 RIIC i 17.4 llei 35/2003. Per tant la informació del detall del paragraf següent s'haurà d'incorporar en les CCAA pero no diu res que s'hagi d'incloure en el IPE.

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

N/A

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

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos llevadas a cabo en 2018 han dado paso a bajadas de tipos después de la reacción del mercado y que los datos macroeconómicos fuesen peor de lo esperado. En Europa el BCE también ha dado mensajes de seguir con el QE mientras la situación macroeconómica no mejore con nuevas inyecciones de liquidez e incluso posibles bajadas de tipos.

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101719 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,73 2021-05-19	EUR	0	0,00	1.018	0,26
ES0001352535 - RENTA FIJA 180768 XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	726	0,17	0	0,00
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	951	0,22	840	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.677	0,39	1.857	0,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	595	0,14	0	0,00
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	4.013	0,94	0	0,00
ES03138602P1 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	0	0,00	492	0,13
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	6.069	1,58
ES0205045000 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,63 2022-04-21	EUR	1.250	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.858	1,37	6.561	1,71
ES03138602W7 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 2019-06-21	EUR	0	0,00	54	0,01
ES03138602P1 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	493	0,12	0	0,00
ES03138602T3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	0	0,00	300	0,08
ES03138602V9 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24	EUR	0	0,00	470	0,12
ES0213307004 - RENTA FIJA BANKIA 4,00 2019-05-22	EUR	0	0,00	1.004	0,26
ES0211845252 - RENTA FIJA 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,75 2019-10-25	EUR	1.862	0,43	0	0,00
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	3.856	0,90	0	0,00
ES0214973051 - RENTA FIJA BBVA 0,69 2020-01-28	EUR	3.198	0,75	0	0,00
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,77 2019-08-09	EUR	958	0,22	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	2.311	0,54	2.312	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.678	2,96	4.140	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		20.213	4,72	12.558	3,26
ES0513495TV8 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,06 2021-03-19	EUR	1.604	0,37	0	0,00
ES0513495TI5 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	4.004	0,94	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		5.608	1,31	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		25.822	6,03	12.558	3,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,07 2019-11-22	EUR	4.000	0,93	0	0,00
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,08 2019-07-30	EUR	6.000	1,40	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,04 2019-11-29	EUR	3.000	0,70	3.000	0,78
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,10 2019-09-19	EUR	2.000	0,47	2.000	0,52
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		15.000	3,50	5.000	1,30
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		40.822	9,53	17.558	4,56
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	3.547	0,83	0	0,00
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	1.312	0,31	0	0,00
XS1084368593 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 2,88 2021-07-08	EUR	0	0,00	742	0,19
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	0	0,00	552	0,14
IT0004009673 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-08-01	EUR	0	0,00	1.089	0,28
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	4.434	1,04	6.569	1,71
XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06	USD	462	0,11	445	0,12
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	4.825	1,13	3.712	0,97
IT0004965411 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 3,75 2020-10-15	EUR	0	0,00	109	0,03
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	1.517	0,35	0	0,00
XS0546649822 - RENTA FIJA 311601 KINGDOM OF MOROCCO 4,50 2020-10-05	EUR	539	0,13	537	0,14
IT0005025389 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 2,75 2021-05-31	EUR	4.296	1,00	4.227	1,10
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	4.860	1,14	2.198	0,57
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	220	0,05	278	0,07
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	0	0,00	4.959	1,29
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	653	0,15	436	0,11
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	7.039	1,64	420	0,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		33.703	7,88	26.274	6,83
IT0003644769 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2020-02-01	EUR	4.678	1,09	0	0,00
XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,40 2020-12-28	EUR	1.000	0,23	0	0,00
XS1441161947 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,46 2022-07-18	EUR	1.967	0,46	1.923	0,50
IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,92 2023-03-09	EUR	494	0,12	3.371	0,88
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 5,88 2019-04-24	USD	0	0,00	2.220	0,58
IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,18 2022-03-20	EUR	1.267	0,30	3.140	0,82
XS0222189564 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 2,00 2020-06-15	EUR	102	0,02	0	0,00
IT0004738438 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 2019-06-18	EUR	0	0,00	1.547	0,40
XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31	EUR	374	0,09	243	0,06
XS0496138818 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR	416	0,10	0	0,00
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	5.380	1,26	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		15.677	3,67	12.443	3,24
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	1.857	0,43	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	3.445	0,80	0	0,00
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	1.705	0,40	0	0,00
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	1.044	0,24	0	0,00
XS0811124790 - BONO 135718 Koninklijke KPN NV 3,25 2021-02-01	EUR	223	0,05	0	0,00
XS0543354236 - BONO 135718 Koninklijke KPN NV 3,75 2020-09-21	EUR	1.855	0,43	0	0,00
XS0677389347 - BONO 135718 Koninklijke KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	1.326	0,31	0	0,00
XS1418631930 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 1,00 2021-05-24	EUR	1.429	0,33	0	0,00
XS1501162876 - BONO 25906701 AMADEUS CAP MARKT 0,13 2020-09-06	EUR	1.104	0,26	0	0,00
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SJ 0,38 2021-03-08	EUR	3.123	0,73	0	0,00
XS1005068587 - BONO 38204053 ELEENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	4.313	1,01	0	0,00
XS1505554698 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,32 2020-10-17	EUR	2.015	0,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013053055 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 1,38 2020-11-17	EUR	1.023	0,24	0	0,00
XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12	EUR	3.813	0,89	3.790	0,99
XS1334225361 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	3.758	0,88	2.704	0,70
US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16	USD	1.845	0,43	1.799	0,47
XS0500187843 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	0	0,00	2.092	0,54
XS0270347304 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-12	EUR	1.142	0,27	1.667	0,43
XS0619437147 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,63 2021-05-18	EUR	567	0,13	0	0,00
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	1.562	0,36	0	0,00
XS1435295925 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2.064	0,48	2.019	0,53
XS1167308128 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	0	0,00	1.211	0,32
XS1061029614 - RENTA FIJA 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,25 2021-04-25	EUR	0	0,00	1.571	0,41
DE000A2AAPP1 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 2,75 2020-12-08	EUR	4.255	0,99	5.226	1,36
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	14.410	3,37	15.131	3,94
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,50 2021-03-22	EUR	2.334	0,55	5.634	1,47
FR0011560986 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,25 2020-09-04	EUR	5.876	1,37	6.197	1,61
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.220	0,28	0	0,00
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,39 2023-06-30	EUR	1.834	0,43	2.264	0,59
XS1637351138 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 0,75 2020-06-29	EUR	3.078	0,72	12.974	3,38
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	206	0,05	0	0,00
NL0009483825 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 5,00 2020-06-22	EUR	0	0,00	2.140	0,56
DE000A1TM5X8 - RENTA FIJA 116667 HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR	0	0,00	5.891	1,53
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	1.249	0,29	1.215	0,32
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	2.791	0,65	1.817	0,47
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	0	0,00	3.415	0,89
FR0011052661 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 5,98 2021-05-26	EUR	0	0,00	1.592	0,41
XS0525912449 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	6.153	1,44	11.951	3,11
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	5.441	1,42
XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-01	EUR	1.012	0,24	3.008	0,78
XS1439749109 - RENTA FIJA 44969905 TEVA PHARM FNC NL III 0,38 2020-07-25	EUR	446	0,10	930	0,24
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	2.206	0,52	2.126	0,55
XS1048568452 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EU 4,75 2021-03-22	EUR	4.680	1,09	6.777	1,76
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	5.520	1,29	6.504	1,69
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	873	0,20	1.637	0,43
XS1214673722 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	10.246	2,39	11.173	2,91
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	1.718	0,40	0	0,00
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	8.674	2,03	0	0,00
XS1492457236 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 1,25 2020-10-22	EUR	0	0,00	5.588	1,45
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	1.195	0,28	676	0,18
XS0879869187 - RENTA FIJA 381279 IBERDROLA INTL BV 3,50 2021-02-01	EUR	0	0,00	537	0,14
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	4.749	1,11	4.677	1,22
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	8.575	2,00	8.467	2,20
XS1484148157 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,75 2020-09-07	EUR	3.330	0,78	16.683	4,34
XS1487498922 - RENTA FIJA 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	2.281	0,59
XS1207309086 - RENTA FIJA 117825 ACS Actividades de Construcción 2,88 2020-04-01	EUR	0	0,00	10.422	2,71
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	2.193	0,51	2.112	0,55
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	7.312	1,71	314	0,08
XS0933604943 - RENTA FIJA 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	0	0,00	1.556	0,40
XS1205716720 - RENTA FIJA 8235378 AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	0	0,00	1.234	0,32
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	3.365	0,79	2.302	0,60
XS1020952435 - BONO 115737 Telecom Italia SpA Milano 4,50 2021-01-25	EUR	6.853	1,60	14.222	3,70
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	2.383	0,62
XS0995380580 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	534	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1381693248 - RENTA FIJA 136124 AP MOLLER-MAERSK A/S 1,75 2021-09-18	EUR	518	0,12	0	0,00
XS0927634807 - RENTA FIJA 159177 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	0	0,00	860	0,22
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	208	0,05	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>156.823</b>	<b>36,61</b>	<b>204.211</b>	<b>53,13</b>
XS2013531228 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,40 2021-06-18	EUR	2.003	0,47	0	0,00
XS1843436491 - BONO 7342522 FIDELITY NATL INFO SERV 0,09 2021-05-27	EUR	1.101	0,26	0	0,00
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,05 2021-12-01	EUR	685	0,16	0	0,00
XS1706111876 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,07 2020-11-09	EUR	4.004	0,94	0	0,00
XS1458408306 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,69 2021-07-27	EUR	1.016	0,24	0	0,00
XS0922615819 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	2.185	0,51	0	0,00
XS1636552173 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,21 2019-07-03	EUR	1.300	0,30	0	0,00
XS0496716282 - BONO 18314010 ITALCEMENTI FINANCE 5,38 2020-03-19	EUR	3.587	0,84	0	0,00
XS1323075041 - BONO 44711583 CRED SUIS GP FUN LTD 0,95 2020-12-20	EUR	1.206	0,28	0	0,00
XS1014759648 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	1.540	0,36	0	0,00
XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATIONAL 1,17 2020-04-18	EUR	2.026	0,47	0	0,00
FR0012830685 - BONO 115240 ATOS SE 2,38 2020-07-02	EUR	1.129	0,26	0	0,00
XS1791719534 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,13 2019-12-16	EUR	599	0,14	0	0,00
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	1.010	0,24	0	0,00
XS1503012038 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,46 2019-02-12	EUR	0	0,00	1.701	0,44
XS1824289901 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,09 2020-05-21	EUR	1.000	0,23	2.980	0,78
XS0500187843 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	630	0,15	0	0,00
XS1882544205 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,53 2023-09-20	EUR	2.732	0,64	3.144	0,82
PTNOSBOE0004 - BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28	EUR	2.581	0,60	2.576	0,67
FR0013309317 - BONO 16754134 BPCE SA 0,19 2023-01-11	EUR	1.986	0,46	1.932	0,50
XS1756434194 - BONO 115245 BNP PARIBAS 0,01 2023-01-19	EUR	0	0,00	965	0,25
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,54 2022-04-01	EUR	3.032	0,71	2.969	0,77
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,56 2021-09-27	EUR	3.018	0,70	3.847	1,00
XS1794195724 - BONO 37987198 WPP FINANCE 2013 0,13 2022-03-20	EUR	993	0,23	975	0,25
FR0013342664 - BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,30 2022-03-15	EUR	2.103	0,49	3.957	1,03
XS1689234570 - BONO BANCO SANTANDER 0,44 2023-03-28	EUR	0	0,00	1.938	0,50
XS1824425265 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,08 2023-08-24	EUR	0	0,00	552	0,14
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,42 2023-11-15	EUR	2.850	0,67	2.618	0,68
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,49 2022-05-18	EUR	829	0,19	801	0,21
XS1801906279 - BONO 8023686 MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,18 2023-04-10	EUR	0	0,00	1.484	0,39
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,21 2022-03-26	EUR	2.321	0,54	1.295	0,34
XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,31 2021-09-09	EUR	2.005	0,47	1.944	0,51
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,29 2023-03-09	EUR	0	0,00	960	0,25
XS1753030490 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,01 2021-06-17	EUR	497	0,12	483	0,13
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,10 2022-12-07	EUR	3.059	0,71	2.922	0,76
XS1577950154 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,75 2019-11-01	EUR	3.055	0,71	3.004	0,78
XS0234509411 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2020-11-11	EUR	2.106	0,49	2.082	0,54
IT0004841778 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 4,69 2019-10-08	EUR	529	0,12	1.053	0,27
XS0517244538 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIVE RABOBANK UA 0,00 2020-07-09	EUR	0	0,00	538	0,14
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13	EUR	0	0,00	270	0,07
XS1608362379 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,69 2023-01-05	EUR	603	0,14	1.083	0,28
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	2.511	0,59	2.420	0,63
XS1082970853 - RENTA FIJA 112370 TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	4.301	1,00	0	0,00
IT0004960362 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 4,50 2019-09-13	USD	1.278	0,30	1.255	0,33
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,08 2022-06-30	EUR	805	0,19	2.755	0,72
NL0009483825 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 5,00 2020-06-22	EUR	1.009	0,24	0	0,00
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,28 2022-06-14	EUR	576	0,13	2.518	0,66
DE000A1TMSX8 - RENTA FIJA 116667 HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR	5.359	1,25	0	0,00
IT0005001422 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 2,30 2019-03-13	USD	0	0,00	1.539	0,40
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	EUR	239	0,06	349	0,09
IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15	EUR	730	0,17	851	0,22
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,40 2020-10-13	EUR	74	0,02	73	0,02
XS1133588233 - RENTA FIJA 170120 JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	2.206	0,52	0	0,00
XS159053279 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 0,19 2020-08-26	EUR	994	0,23	0	0,00
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-06-30	EUR	139	0,03	269	0,07
NL0009289339 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 2,08 2020-06-11	EUR	0	0,00	265	0,07



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1578916261 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,68 2022-03-21	EUR	707	0,17	695	0,18
XS1558022866 - RENTA FIJA 101092 WELLS FARGO & COMPANY 0,18 2022-01-31	EUR	0	0,00	792	0,21
FR0011302793 - RENTA FIJA 115557 VALLLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	0	0,00	4.351	1,13
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	4.559	1,06	0	0,00
USG5002FAE63 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 3,50 2019-12-15	USD	0	0,00	2.899	0,75
XS0452166324 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2019-09-23	EUR	1.272	0,30	3.407	0,89
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,49 2021-02-07	EUR	2.519	0,59	3.003	0,78
XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA 3,50 2019-04-11	EUR	0	0,00	1.021	0,27
XS0099472994 - RENTA FIJA Credit Suisse 5,00 2019-07-29	EUR	4.929	1,15	4.933	1,28
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON AS 2019-06-19	USD	0	0,00	613	0,16
XS0195247878 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 0,07 2019-07-16	EUR	2.385	0,56	3.899	1,01
XS1084838496 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	0	0,00	2.158	0,56
XS1207309086 - RENTA FIJA 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SJ 2,88 2020-04-01	EUR	3.060	0,71	0	0,00
PTCFPAM0002 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	924	0,22	0	0,00
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 6,00 2019-10-08	EUR	1.489	0,35	1.471	0,38
XS0933604943 - RENTA FIJA 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	1.559	0,36	0	0,00
XS1241710323 - RENTA FIJA 183346 NOMURA EUROPE FINANCE NV 1,13 2020-06-03	EUR	3.046	0,71	0	0,00
XS0102643169 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 0,27 2019-10-15	EUR	1.893	0,44	1.885	0,49
XS1205716720 - RENTA FIJA 8235378 AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	1.256	0,29	0	0,00
XS0114072423 - RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,27 2020-07-21	EUR	99	0,02	99	0,03
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	2.392	0,56	0	0,00
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	975	0,23	1.898	0,49
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	1.552	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		114.155	26,65	93.487	24,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>320.358</b>	<b>74,81</b>	<b>336.415</b>	<b>87,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>320.358</b>	<b>74,81</b>	<b>336.415</b>	<b>87,52</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>320.358</b>	<b>74,81</b>	<b>336.415</b>	<b>87,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>361.180</b>	<b>84,34</b>	<b>353.973</b>	<b>92,08</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)