

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,08	0,25	0,68	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,33	-0,25	-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	381.056,66	350.485,10
Nº de Partícipes	13.381	12.427
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	467.096	1.225,7918
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	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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
Rentabilidad IIC	1,66	0,34	0,35	0,96	-0,94	-1,34	0,53	0,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	25-09-2019	-0,10	03-01-2019	-0,29	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,05	01-07-2019	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,40	0,33	0,31	0,52	0,93	0,75	0,40	0,44	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,94	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,39	0,30	0,16	0,26	
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	1,37	1,37	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,41	0,41	0,41	0,40	0,38	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.

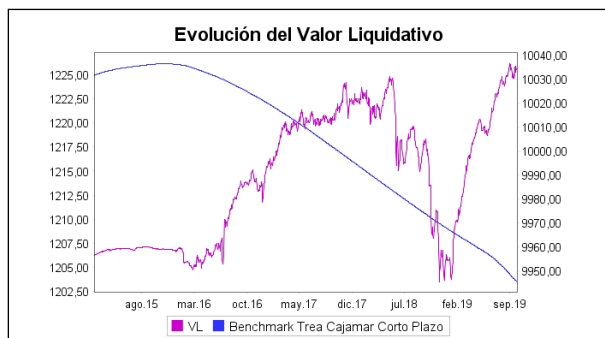
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,11	0,11	0,11	0,12	0,46	0,46	0,00	

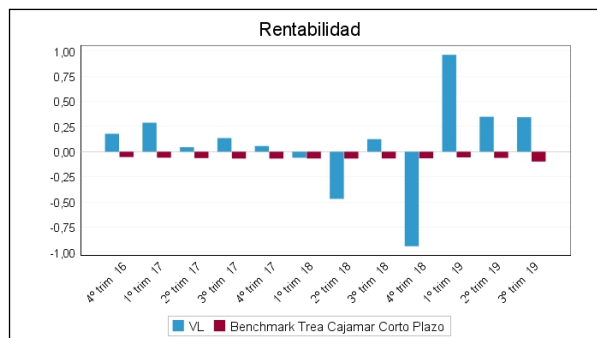
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	2.223.024	78.350	1,01

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	391.472	83,81	359.157	83,88
* Cartera interior	43.276	9,26	40.824	9,53
* Cartera exterior	349.947	74,92	320.355	74,82
* Intereses de la cartera de inversión	-1.751	-0,37	-2.022	-0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.221	16,53	69.816	16,31
(+/-) RESTO	-1.597	-0,34	-818	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	467.096	100,00 %	428.155	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)	428.155	393.218	384.400	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,36	8,19	18,37	11,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34	0,35	1,60	6,02
(+) Rendimientos de gestión	0,47	0,47	1,99	7,91
+ Intereses	0,19	0,19	0,58	12,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	0,29	1,57	40,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	84,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,01	-0,18	-2.020,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-299,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,39	13,04
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	10,60
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	10,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	21,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-437,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	6,02
(+) 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)	467.096	428.155	467.096	

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

3. Inversiones financieras

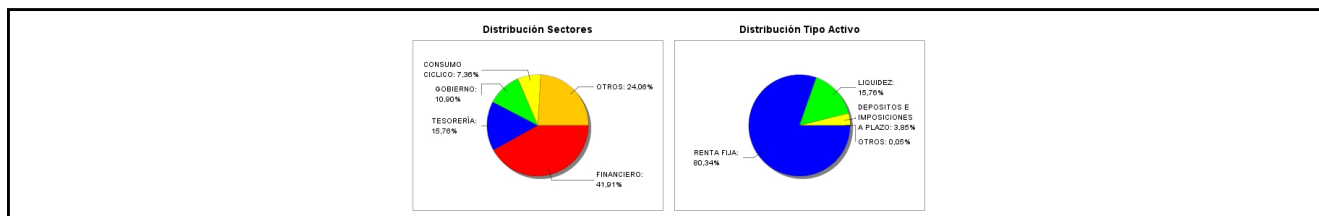
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.715	4,24	20.213	4,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.610	1,20	5.608	1,31
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	25.325	5,44	25.822	6,03
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	18.000	3,85	15.000	3,50
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.325	9,29	40.822	9,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	348.248	74,55	320.358	74,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.700	0,36	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	349.948	74,91	320.358	74,81
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	349.948	74,91	320.358	74,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	393.273	84,20	361.180	84,34

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) Dec19	1.983	Cobertura
ISLBAN 1 1/8 04/12/22	C/ Compromiso	714	Cobertura
GM 0 05/21	C/ Compromiso	1.003	Cobertura
Total subyacente renta fija		3700	
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future Dec19	13.777	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13777	
TOTAL OBLIGACIONES		17477	

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 10.319.856.20 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 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, por importe de 3.894.304,81 euros.

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 positiva del fondo en julio se explica principalmente por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente de la banca española e italiana. El otro principal contribuidor fue el sector de gobiernos debido al treasury americano y de los países emergentes. Otros sectores que también aportaron buenas rentabilidades fueron el de materias básicas y el de consumo cíclico (automóviles). Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera, únicamente las coberturas del dólar detrayeron rentabilidad.

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.

Del mismo modo que en el mes anterior la rentabilidad positiva del fondo se explica principalmente por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente de la banca italiana. Los otros contribuidores principales fueron el sector de gobiernos de Estados Unidos, con el treasury americano y los bonos corporativos españoles (emisiones de telefónica y el corte inglés). Casi todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera, excepto las coberturas del dólar y el sector materiales alemán.

El comportamiento de los activos durante el mes se explica por la rebaja de tensión entre EE.UU. y China (retrasando la implementación de las tarifas anunciadas en Agosto (300.000 Mln) a la segunda parte de Octubre) y a las actuaciones de los bancos centrales. Esto ha permitido pasar por alto los datos de economía real y encuestas manufacturares que apuntan a un tercer trimestre peor que el anterior. El entorno de más estímulos y menor incertidumbre política se reflejó en

un ligero aumento de los tipos de los bonos de gobierno a nivel global. Este repunte provocó pérdidas más acusadas en los plazos más largos (bono 30 años Alemania -3,26%, bonos 30 años EE.UU. -2,85%), los bonos periféricos se comportaron mejor que los "core" (Italia +1,4%, España 10 años -0,45%, Alemania 10 años -1,4%) reflejando el anuncio de más recompras del BCE y la búsqueda de rentabilidad positiva de los inversores. Los bonos corporativos registraron pérdidas, por varios motivos, repunte en los tipos sin riesgo de referencia (las curvas ampliaron 10 pb en todos los tramos), enorme cantidad de emisiones de compañías (septiembre récord de emisiones en Europa) y la quiebra de la inglesa Thomas Cook que, aunque afectó sólo a las compañías del sector si se reflejó en los índices (High Yield EUR -2,48%). La renta fija emergente sufrió por parte de los gobiernos (Invesco Em government debt ETF -1,65%) pero los corporativos saldaron el mes con subidas (CEMBI 0,18%). Las divisas emergentes se recuperaron de las caídas del mes anterior pero las divisas en Latam (ex Argentina) siguen muy débiles (-7,32% en el año).

La rentabilidad positiva del fondo se explica principalmente por el buen comportamiento de gobiernos, especialmente por el treasury americano y de los países periféricos europeos. El otro sector que aportó la mayor parte de la rentabilidad fue el sector financiero impulsado por la banca española e italiana. Los otros contribuidores principales fueron el sector de materias básicas y comunicaciones. Casi todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera, excepto las coberturas del dólar, el sector del automóvil y el sector utilities.

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 finalizó el periodo con un patrimonio de 467.096.122,53 .

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

La rentabilidad anual del fondo al final del periodo es de 1,66%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio hemos incrementado la posición en emergentes tanto en gobiernos como en corporativos a corto plazo. Hemos aumentado el peso en el sector financiero mediante compras en banca italiana.

En agosto, especialmente la última semana incrementamos la posición en países emergentes.

Durante el mes de septiembre, hemos incrementado la posición en bancos italianos mediante la compra de Unicredit. Aumentamos la posición en High Yield comprando bonos de el Corte Inglés.

La duración del fondo es 0.91 años y la Tir es de un 0.44%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos la cobertura del riesgo divisa los futuros EUR/USD que representan una exposición del 2,9% sobre el patrimonio. Mantenemos como medida de cobertura del riesgo de duración futuros del US 2YR Note con una exposición del 0,4%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2200 USD por contrato y para el contrato de US 2YR Note de 704 USD.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 3,85%

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.

- 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. 3 Última actualización del folleto: 18/10/2019 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.

Otros: 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.

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 1.608.073,1 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	%
ES0001352535 - RENTA FIJA 180768 XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	726	0,16	726	0,17
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	951	0,20	951	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.677	0,36	1.677	0,39
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	592	0,13	595	0,14
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	4.719	1,01	4.013	0,94
ES0205045000 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,63 2022-04-2	EUR	1.255	0,27	1.250	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.566	1,41	5.858	1,37
ES03138602P1 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	494	0,11	493	0,12
ES0211845252 - RENTA FIJA 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,75 2019-10-25	EUR	1.860	0,40	1.862	0,43
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	4.099	0,88	3.856	0,90
ES0214973051 - RENTA FIJA BBVA 0,64 2020-01-28	EUR	3.187	0,68	3.198	0,75
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,69 2020-08-09	EUR	958	0,21	958	0,22
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,69 2020-08-09	EUR	873	0,19	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	0	0,00	2.311	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.471	2,47	12.678	2,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.715	4,24	20.213	4,72
ES0513495TV8 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,06 2021-03-19	EUR	1.605	0,34	1.604	0,37
ES0513495TI5 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	4.005	0,86	4.004	0,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.610	1,20	5.608	1,31
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		25.325	5,44	25.822	6,03
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,04 2020-03-20	EUR	5.000	1,07	0	0,00
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,07 2020-07-30	EUR	6.000	1,28	0	0,00
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,07 2019-11-22	EUR	4.000	0,86	4.000	0,93
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,08 2019-07-30	EUR	0	0,00	6.000	1,40
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,04 2019-11-29	EUR	3.000	0,64	3.000	0,70
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,10 2019-09-19	EUR	0	0,00	2.000	0,47
TOTAL DEPÓSITOS		18.000	3,85	15.000	3,50
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.325	9,29	40.822	9,53
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N B 2,25 2021-04-30	USD	3.701	0,79	3.547	0,83
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	1.380	0,30	1.312	0,31
IT0004009673 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-08-01	EUR	1.079	0,23	0	0,00
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	3.349	0,72	4.434	1,04
XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06	USD	481	0,10	462	0,11
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	5.406	1,16	4.825	1,13
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	1.583	0,34	1.517	0,35
XS0546649822 - RENTA FIJA 311601 KINGDOM OF MOROCCO 4,50 2020-10-05	EUR	0	0,00	539	0,13
IT0005025389 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 2,75 2021-05-31	EUR	4.332	0,93	4.296	1,00
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	4.889	1,05	4.860	1,14
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	221	0,05	220	0,05
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	654	0,14	653	0,15
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	0	0,00	7.039	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.076	5,81	33.703	7,88
XS0129991864 - BONO 305631 REGN AUT VALLEE D'AOSTE 0,00 2021-05-28	EUR	2.344	0,50	0	0,00
XS0244425194 - BONO Tesoro Italiano 0,00 2021-03-17	EUR	1.995	0,43	0	0,00
IT0003644769 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2020-02-01	EUR	4.711	1,01	4.678	1,09
XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,40 2020-12-28	EUR	1.002	0,21	1.000	0,23
XS0546649822 - RENTA FIJA 311601 KINGDOM OF MOROCCO 4,50 2020-10-05	EUR	1.065	0,23	0	0,00
XS1441161947 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,35 2022-07-18	EUR	2.188	0,47	1.967	0,46
IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,72 2023-03-09	EUR	508	0,11	494	0,12
IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,10 2022-03-20	EUR	1.293	0,28	1.267	0,30
XS0222189564 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 2,00 2020-06-15	EUR	102	0,02	102	0,02
XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31	EUR	368	0,08	374	0,09
XS0496138818 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR	416	0,09	416	0,10
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	5.381	1,15	5.380	1,26
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	7.049	1,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.421	6,09	15.677	3,67
XS0306913186 - BONO 12093480 BRIGHTHOUSE FINANCIAL 4,00 2022-06-28	EUR	2.572	0,55	0	0,00
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	3.640	0,78	0	0,00
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,00 2022-07-22	EUR	3.763	0,81	0	0,00
IT0005339319 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,31 2021-02-28	EUR	507	0,11	0	0,00
US80282KAT34 - BONO 107120 SANTANDER HOLDINGS USA 3,70 2022-02-28	USD	339	0,07	0	0,00
US364760AK48 - BONO 100625 GAP INC THE 5,95 2021-01-12	USD	96	0,02	0	0,00
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	4.548	0,97	1.857	0,43
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2021-12-01	EUR	685	0,15	0	0,00
IT0004679368 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2021-01-27	EUR	216	0,05	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	3.465	0,74	3.445	0,80
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	1.779	0,38	1.705	0,40
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	3.734	0,80	1.044	0,24
XS0811124790 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 3,25 2021-02-01	EUR	223	0,05	223	0,05
XS0543354236 - BONO 135718 Koninklijke KPN NV 3,75 2020-09-21	EUR	0	0,00	1.855	0,43
XS0677389347 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	1.329	0,28	1.326	0,31
XS1418631930 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 1,00 2021-05-24	EUR	1.429	0,31	1.429	0,33
XS1501162876 - BONO 25906701 AMADEUS CAP MARKT 0,13 2020-09-06	EUR	0	0,00	1.104	0,26
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S 0,38 2021-03-08	EUR	3.130	0,67	3.123	0,73
XS1005068587 - BONO 38204053 ELENA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	4.311	0,92	4.313	1,01
XS1505554698 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,32 2020-10-17	EUR	2.014	0,43	2.015	0,47
FR0013053055 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 1,38 2020-11-17	EUR	1.024	0,22	1.023	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12	EUR	3.811	0,82	3.813	0,89
XS1334225361 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	3.756	0,80	3.758	0,88
US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16	USD	1.924	0,41	1.845	0,43
XS0270347304 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-12	EUR	1.138	0,24	1.142	0,27
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	1.503	0,32	0	0,00
XS0619437147 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,63 2021-05-18	EUR	566	0,12	567	0,13
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	1.562	0,33	1.562	0,36
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	2.310	0,49	0	0,00
XS1435295925 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2.066	0,44	2.064	0,48
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	205	0,04	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	1.061	0,23	0	0,00
DE000A2AAPF1 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 2,75 2020-12-08	EUR	4.248	0,91	4.255	0,99
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	759	0,16	0	0,00
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	14.429	3,09	14.410	3,37
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,50 2021-03-22	EUR	2.316	0,50	2.334	0,55
FR0011560986 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,25 2020-09-04	EUR	0	0,00	5.876	1,37
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	0	0,00	1.220	0,28
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,36 2023-06-30	EUR	1.891	0,40	1.834	0,43
XS1637351138 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 0,75 2020-06-29	EUR	0	0,00	3.078	0,72
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	207	0,04	206	0,05
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	2.334	0,50	1.249	0,29
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	5.385	1,15	2.791	0,65
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	6.762	1,45	0	0,00
XS0525912449 - RENTA FIJA 179885 BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	6.162	1,32	6.153	1,44
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	517	0,11	0	0,00
XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-01	EUR	1.010	0,22	1.012	0,24
XS1439749109 - RENTA FIJA 44969905 TEVA PHARM FNC NL 1,0,38 2020-07-25	EUR	0	0,00	446	0,10
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	2.215	0,47	2.206	0,52
XS1048568452 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EU 4,75 2021-03-22	EUR	4.672	1,00	4.680	1,09
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUU DEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	0	0,00	5.520	1,29
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	3.892	0,83	873	0,20
XS1214673722 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	10.230	2,19	10.246	2,39
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	1.721	0,37	1.718	0,40
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	9.220	1,97	8.674	2,03
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	2.214	0,47	1.195	0,28
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	4.752	1,02	4.749	1,11
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.054	0,23	0	0,00
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	8.593	1,84	8.575	2,00
XS1484148157 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,75 2020-09-07	EUR	0	0,00	3.330	0,78
XS1360670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	2.290	0,49	2.193	0,51
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	9.724	2,08	7.312	1,71
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	3.365	0,72	3.365	0,79
XS1020952435 - BONO 115737 Telecom Italia SpA Milano 4,50 2021-01-25	EUR	6.852	1,47	6.853	1,60
XS0995380580 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	534	0,11	534	0,12
XS1381693248 - RENTA FIJA 136124 AP MOLLER-MAERSK A/S 1,75 2021-09-18	EUR	518	0,11	518	0,12
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	416	0,09	208	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		176.984	37,86	156.823	36,61
US345397YY36 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,10 2021-04-05	USD	545	0,12	0	0,00
XS2048471002 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,18 2021-03-01	EUR	1.403	0,30	0	0,00
XS2013531228 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,33 2021-06-18	EUR	1.004	0,21	2.003	0,47
XS1843436491 - BONO 7342522 FIDELITY NATL INFO SERV 0,00 2021-05-27	EUR	1.102	0,24	1.101	0,26
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,05 2021-12-01	EUR	0	0,00	685	0,16
XS1706111876 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,00 2020-11-09	EUR	4.009	0,86	4.004	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1458408306 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,62 2021-07-27	EUR	1.017	0,22	1.016	0,24
XS0543354236 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 3,75 2020-09-21	EUR	1.854	0,40	0	0,00
XS1501162876 - BONO 25906701 AMADEUS CAP MARKT 0,13 2020-09-06	EUR	1.103	0,24	0	0,00
XS0922615819 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	2.282	0,49	2.185	0,51
XS1636552173 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,21 2019-07-03	EUR	0	0,00	1.300	0,30
IT0004608797 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2020-05-14	EUR	936	0,20	0	0,00
XS0496716282 - BONO 18314010 ITALCEMENTI FINANCE 5,38 2020-03-19	EUR	3.585	0,77	3.587	0,84
XS1323075041 - BONO 44711583 CRED SUIS GP FUN LTD 0,87 2020-12-20	EUR	1.205	0,26	1.206	0,28
XS1014759648 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	1.539	0,33	1.540	0,36
XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATION 1,17 2020-04-18	EUR	2.025	0,43	2.026	0,47
FR0012830685 - BONO 115240 ATOS SE 2,38 2020-07-02	EUR	1.127	0,24	1.129	0,26
XS1791719534 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,02 2019-12-16	EUR	598	0,13	599	0,14
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	0	0,00	1.010	0,24
XS1824289901 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,00 2020-05-21	EUR	0	0,00	1.000	0,23
XS0500187843 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	628	0,13	630	0,15
XS1882544205 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,45 2023-09-20	EUR	711	0,15	2.732	0,64
PTNOSBOE0004 - BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28	EUR	2.993	0,64	2.581	0,60
FR0013309317 - BONO 16754134 BPCE SA 0,14 2023-01-11	EUR	1.994	0,43	1.986	0,46
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,51 2022-04-01	EUR	3.039	0,65	3.032	0,71
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,49 2021-09-27	EUR	3.026	0,65	3.018	0,70
XS1794195724 - BONO 37987198 WPP FINANCE 2013 0,13 2022-03-20	EUR	0	0,00	993	0,23
FR0013342664 - BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,19 2022-03-15	EUR	2.106	0,45	2.103	0,49
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,33 2023-11-15	EUR	2.839	0,61	2.850	0,67
FR0013309606 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,07 2023-01-12	EUR	2.264	0,48	0	0,00
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,40 2022-05-18	EUR	837	0,18	829	0,19
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,15 2022-03-26	EUR	2.335	0,50	2.321	0,54
XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,19 2021-09-09	EUR	2.912	0,62	2.005	0,47
XS1753030490 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	498	0,11	497	0,12
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2022-12-07	EUR	3.066	0,66	3.059	0,71
XS1577950154 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,75 2019-12-08	EUR	3.057	0,65	3.055	0,71
XS0234509411 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2020-11-11	EUR	2.103	0,45	2.106	0,49
IT0004841778 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 4,65 2019-10-08	EUR	528	0,11	529	0,12
FR0011560986 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,25 2020-09-04	EUR	5.852	1,25	0	0,00
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.220	0,26	0	0,00
XS1608362379 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,65 2023-01-05	EUR	606	0,13	603	0,14
XS1637351138 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 0,75 2020-06-29	EUR	2.568	0,55	0	0,00
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	2.506	0,54	2.511	0,59
XS1082970853 - RENTA FIJA 112370 TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	0	0,00	4.301	1,00
IT0004960362 - RENTA FIJA 139689 BANCA IMI SPA 2019-09-13	USD	0	0,00	1.278	0,30
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,04 2022-06-30	EUR	1.576	0,34	805	0,19
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2020-02-10	USD	654	0,14	0	0,00
NL0009483825 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 5,00 2020-06-22	EUR	1.008	0,22	1.009	0,24
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,28 2022-06-14	EUR	577	0,12	576	0,13
DE000A1TM5X8 - RENTA FIJA 116667 HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR	5.350	1,15	5.359	1,25
XS1609252645 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,36 2021-05-10	EUR	1.004	0,21	0	0,00
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	EUR	241	0,05	239	0,06
IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,50 2020-07-15	EUR	375	0,08	730	0,17
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,80 2020-10-13	EUR	74	0,02	74	0,02
XS1133588233 - RENTA FIJA 170120 JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	2.574	0,55	2.206	0,52
XS1590503279 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	994	0,21	994	0,23
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,50 2020-06-30	EUR	139	0,03	139	0,03
XS1578916261 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,62 2022-03-21	EUR	708	0,15	707	0,17
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	5.169	1,11	4.559	1,06
XS0452166324 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2019-09-23	EUR	0	0,00	1.272	0,30
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,42 2021-02-07	EUR	2.722	0,58	2.519	0,59
XS0099472994 - RENTA FIJA Credit Suisse 5,00 2019-07-29	EUR	0	0,00	4.929	1,15
XS0783933350 - RENTA FIJA 33109140 EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.065	0,23	0	0,00
XS0195247878 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 0,07 2019-07-16	EUR	0	0,00	2.385	0,56
XS1207309086 - RENTA FIJA 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SJ 2,88 2020-04-01	EUR	3.057	0,65	3.060	0,71
PTCFPAM0002 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	922	0,20	924	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	1.712	0,37	1.489	0,35
XS0933604943 - RENTA FIJA 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	1.559	0,33	1.559	0,36
XS1241710323 - RENTA FIJA 183346 NOMURA EUROPE FINANCE NV 1,13 2020-06-03	EUR	3.045	0,65	3.046	0,71
XS0102643169 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 0,27 2019-10-15	EUR	1.887	0,40	1.893	0,44
XS1205716720 - RENTA FIJA 8235378 AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	1.254	0,27	1.256	0,29
XS0114072423 - RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,16 2020-07-21	EUR	100	0,02	99	0,02
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	2.385	0,51	2.392	0,56
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	971	0,21	975	0,23
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	1.624	0,35	1.552	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		115.768	24,79	114.155	26,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		348.248	74,55	320.358	74,81
DE000A2YYRX0 - ACTIVOS 815253 THYSSENKRUPP AG 0,21 2019-10-09	EUR	1.700	0,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.700	0,36	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		349.948	74,91	320.358	74,81
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		349.948	74,91	320.358	74,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		393.273	84,20	361.180	84,34

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)