

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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: 28/11/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 85% Bono alemán 3 años y 15% EuroStoxx 50 Se invierte entre el 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invertirá, de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre el 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Habitualmente, el porcentaje de exposición a renta variable será del 15%.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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	0,21	0,37	1,13	1,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,34	-0,30	-0,29

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	409.050,61	414.206,29
Nº de Partícipes	16.587	16.687
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	526.031	1.285,9807
2018	504.205	1.220,6649
2017	403.327	1.288,5282
2016	165.960	1.238,5889

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	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,35	1,04	1,05	3,18	-4,08	-5,27	4,03	1,67	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	09-08-2019	-0,34	03-01-2019	-1,41	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,19	01-07-2019	0,43	18-01-2019	0,74	11-03-2016

(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	1,77	1,14	1,44	2,45	3,62	3,23	1,79	3,42	
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 Patrimonio	133,99	229,67	1,97	1,82	2,17	1,97	1,54	3,03	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,97	1,97	1,97	1,94	1,89	1,89	1,76	1,80	

(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.

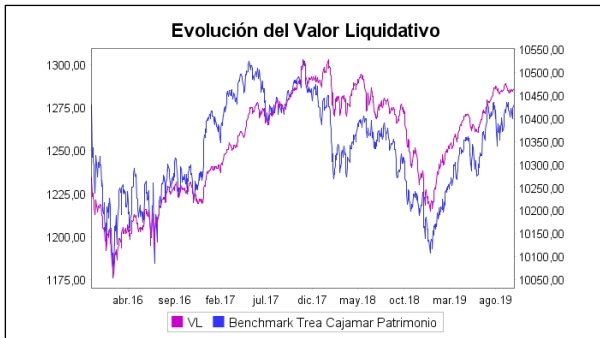
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,06	0,36	0,35	0,35	0,36	1,41	1,41	0,00	

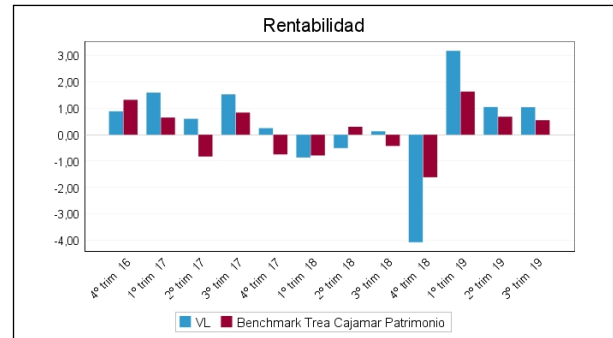
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	492.121	93,55	479.714	91,00
* Cartera interior	72.841	13,85	80.085	15,19
* Cartera exterior	415.715	79,03	396.323	75,18
* Intereses de la cartera de inversión	3.566	0,68	3.305	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.538	6,00	44.767	8,49
(+/-) RESTO	2.372	0,45	2.683	0,51
TOTAL PATRIMONIO	526.031	100,00 %	527.164	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)	527.164	520.773	504.205	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,25	0,17	-0,97	-823,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	1,04	5,16	-0,33
(+) Rendimientos de gestión	1,40	1,42	6,28	-0,87
+ Intereses	0,44	0,49	1,52	-9,73
+ Dividendos	0,03	0,22	0,32	-85,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,02	1,08	3,68	-4,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-0,06	1,56	-55,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,30	-0,82	-68,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,02	-497,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,38	-1,12	-2,37
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	1,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-33,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,03	-78,41
(+) 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)	526.031	527.164	526.031	

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

3. Inversiones financieras

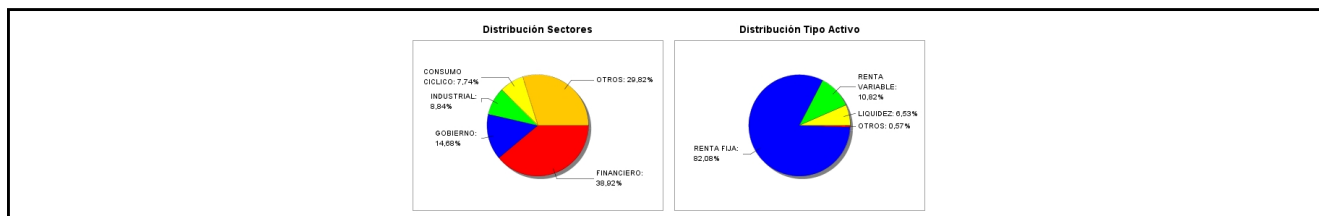
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.896	7,97	39.748	7,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.796	1,29	6.802	1,29
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	48.693	9,26	46.550	8,83
TOTAL RV COTIZADA	24.323	4,63	33.987	6,41
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	24.323	4,63	33.987	6,41
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	73.016	13,89	80.538	15,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	380.145	72,29	359.887	68,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.948	0,57	1.498	0,28
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	383.093	72,86	361.385	68,59
TOTAL RV COTIZADA	32.599	6,21	34.933	6,63
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	32.599	6,21	34.933	6,63
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	415.692	79,07	396.318	75,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	488.708	92,96	476.855	90,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RENAUL 1 1/8 10/04/27	C/ Plazo	794	Cobertura
ABANCA 4 5/8 04/07/30	C/ Plazo	1.600	Cobertura
US Treasury N/B 10Y	C/ Fut. US 10YR NOTE (CBT)Dec19	18.157	Cobertura
CROATI 3 7/8 05/30/22	V/ Compromiso	331	Cobertura
ELENIA 2 7/8 12/17/20	V/ Compromiso	518	Cobertura
BACRED 1 5/8 01/19/21	V/ Compromiso	204	Cobertura
SABSM 0,875% 03/05/23	V/ Compromiso	305	Cobertura
TELEFO 7 5/8 PERP	V/ Compromiso	343	Cobertura
Total subyacente renta fija		22252	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Dec19	37.412	Cobertura
Total subyacente renta variable		37412	
EURO	C/ Fut. EURO/GBP Future Dec19	3.807	Cobertura
EURO	V/ Fut. EUR/USD Future Dec19	2.424	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6230	
TOTAL OBLIGACIONES		65895	

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

4.878.372,80 euros.

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

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

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

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR .

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

La renta variable global tras la recuperación en septiembre ha cerrado sin cambios (MSCI world +0,08%), destacando el buen comportamiento de la Eurozona (Eurostoxx 50 +2,76%) liderado por Italia (Mibtel +4,11%). Los sectores más defensivos (eléctricas +8,13%, farma +6% y alimentación +5,79%) han sido los que mejor se han comportado frente a los más cíclicos (materias primas -2,37%, autos -2% y petróleo -1,5%). Estos movimientos sectoriales los hemos visto durante

todo el año, defensivos frente a cíclicos, crecimiento frente a valor, en función de si lo que pesa es la macro deteriorándose (activos refugio haciéndolo mejor en relativo) o si son las expectativas de algún estímulo, fiscal o monetario, (cíclicas, mejor que defensivas). La renta variable Española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +0,5%) a pesar de la recuperación de los bancos a la vuelta del verano (índice bancos España+8,8%). Las pequeñas compañías son las que más están afectadas por un menor crecimiento y este sería el argumento para explicar su mal comportamiento durante el trimestre (IBEX mid caps -5,5%, Small Caps Francia -4%, MSCI Europe Small cap +1,6%). En renta fija los bonos de gobierno han sido el mejor activo, especialmente los de más duración (bonos alemanes a 30 años +10,7% y EE.UU. 30 años +7,7%). El recrudecimiento en la guerra comercial entre EE.UU. y China (con la intención de imponer tarifas sobre 300.000 Millones) han reabierto los temores del crecimiento mundial reflejándose en las bajadas en las expectativas de inflación a cinco años (Europa 1,1%, EE.UU. 1,9%). Los bonos de más riesgo han saldado el trimestre con pérdidas (High yield EUR -1,53%, en EE.UU. 0%), los bonos corporativos con buen grado de inversión registraron ligeras subidas (Investment grade Europa +1,29% y +2,5% en EE.UU.) y los bonos de gobierno fueron los que mejor se comportaron especialmente los bonos periféricos (fueron los más beneficiados +5,5%, de las políticas de estímulo del BCE) reflejando la búsqueda de rentabilidad. La deuda de gobiernos emergentes sobre todo en divisa local tuvo mal comportamiento (gobiernos emergentes -2,6% en divisa local, +0,85% en USD). Los problemas con la deuda en Argentina parece que se han circunscrito a los bonos de ese país y no se han trasladado al resto de bonos de gobiernos. La renta fija privada de emergentes (CEMBI +0,8% en USD) se ha comportado mejor que la de gobiernos, pero peor que los corporativos de desarrollados.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los bancos centrales a nivel global han empezado a implementar los mensajes de los últimos meses. Apoyados en unos datos de inflación que están perdiendo impulso a nivel global (excepto en china por la subida de los alimentos) y en un sector manufacturero que no da ninguna muestra de estabilización (los datos de confianza sólo indican expansión manufacturera en EE.UU., Canadá e India). Los bancos centrales, 5 en el mes, que han bajado tipos lo han hecho de un modo "preventivo" dado que las economías siguen mostrando crecimiento en tasas interanuales gracias a la demanda interna (creación de empleo). El deterioro macro y las expectativas de nuevos estímulos por parte de los bancos centrales siguen siendo el principal impulsor de los bonos de gobierno que han cerrado el mes con nuevos mínimos históricos de rentabilidad (Tipos a 10 años Alemania -0,44, España +0,28 y Francia -0.2%). Los bonos corporativos de menor riesgo lo hicieron mejor que los de más riesgo siguiendo con la tónica de búsqueda de búsqueda de rentabilidad, pero con el menor riesgo posible. En emergentes el comportamiento fue más discreto que la renta fija europea, pero con el mismo patrón, mejor gobiernos que corporativos con las divisas dejándose 0,77% frente al USD.

La rentabilidad del fondo vino explicada por el buen comportamiento de la renta fija durante el mes debido al sector financiero, especialmente la banca española e italiana. El otro principal contribuidor fue el sector de gobiernos gracias al treasury americano, a la deuda pública de Portugal y España y a los países emergentes. Por el lado de la renta variable los sectores que mejor se comportaron fueron el de consumo no cíclico, comunicaciones y tecnología. Por el lado contrario, los sectores más cíclicos como consumo cíclico y materias básicas fueron los que más rentabilidad detrajeron. 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, dónde todas las esperanzas de los planes de ajuste iniciados hace unos años por la nueva administración se han desvanecido en pocas semanas, lo que probablemente lleve a un nuevo impago de la deuda. En Asia, la debilidad de la macro en China (que está cambiando de un modelo basado en demanda interna frente al de exportaciones) se ha visto reflejada en las contracciones del comercio en la zona. Esta situación se ha traducido en una depreciación del 3,96% de las divisas emergentes (8% en Latinoamérica). A nivel global, los riesgos para el crecimiento en los próximos meses siguen apuntando claramente a la baja (tensiones proteccionistas,

brexit e incertidumbre política). Este escenario debería estar ya reflejado en los precios y es por eso que el mensaje de los bancos centrales en las próximas semanas (planes de nuevos estímulos) es imprescindible para poder esperar una mejora en el comportamiento de los activos de riesgo.

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

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

Durante el mes de septiembre en renta variable los sectores que mejor se comportaron fueron los denominados cíclicos. En línea con el mercado, los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el de consumo cíclico, el de comunicaciones y el industrial. Únicamente el sector de consumo no cíclico restó rentabilidad. La renta fija también tuvo un papel significativo en la rentabilidad mensual del fondo. El buen comportamiento de la renta fija vino de la mano del sector financiero, especialmente sector asegurador y banca española, y de la deuda pública de países periféricos europeos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 85% Bono alemán 3 años y 15% EuroStoxx 50.

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

El fondo finalizó el periodo con un patrimonio de 526.031.181,55 Euros

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 5,35%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

exposición al sector financiero con las compras de emisores europeos.

En septiembre en renta variable en Europa compramos la compañía suiza de fragancias Givaudan, incrementamos la posición en Michelin. En España se ha deshecho la posición en Quabit y Aedas. Realizamos ventas en Ercros, Prosegur y Almirall. Aumentamos el peso en Logista. En renta fija en deuda pública incrementamos la posición en deuda americana a 10 años y reducimos la exposición a países periféricos. Acudimos al primario de Kutxabank, Afrexibank, Abanca y de una compañía finlandesa TVO. Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 2,94 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1,51%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la operativa en derivados, como medida de cobertura del riesgo de mercado de renta variable europeo mantenemos los futuros de DAX que representan una exposición del 7%. Como medida de cobertura del riesgo de duración mantenemos futuros de US 10YR Note con una exposición del 3,3% y como medida de cobertura del riesgo divisa mantenemos los futuros del EUR/USD con una exposición del 0,5% y EUR/GBP con una exposición del 0,7%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato de EUR/USD de 2200 EUR, para el contrato de EUR/GBP de 2970 eur, para el DAX de 20734.4 EUR y para el contrato de US 10YR Note de 1430 USD.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 85% Bono alemán 3 años y 15% EuroStoxx 50.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios. Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un: - Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa. - Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento. - Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio. Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan

un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas regulatoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada. Riesgo de crédito: es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés. Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones. El fondo está expuesto a los anteriores riesgos tanto de forma directa como indirectamente a través de las IIC en las que invierte. Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, corresponden a 5.849.286,38 euros a fecha del informe.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002048 - BONO 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 0,95 2027-04-30	EUR	635	0,12	625	0,12
ES0001380148 - BONO 7778293 PRINCIPALITY OF ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	2.513	0,48	2.510	0,48
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,28 2022-10-10	EUR	1.697	0,32	1.991	0,38
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	669	0,13	656	0,12
ES0000101909 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 1,57 2029-04-30	EUR	1.686	0,32	1.638	0,31
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	2.819	0,54	2.756	0,52
ES0000101842 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,75 2022-04-30	EUR	1.214	0,23	1.214	0,23
ES0001351446 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,70 2021-06-03	EUR	511	0,10	511	0,10
ES0001352535 - RENTA FIJA 180768 XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	1.176	0,22	1.175	0,22
ES0001351396 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,00 2024-04-30	EUR	0	0,00	844	0,16
ES0001351404 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 2,08 2023-12-01	EUR	469	0,09	469	0,09
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	1.643	0,31	1.629	0,31
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	224	0,04	224	0,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.257	2,90	16.242	3,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307015 - BONO 28764066 KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1.203	0,23	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	3.043	0,58	0	0,00
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	1.517	0,29	0	0,00
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	1.506	0,29	1.505	0,29
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	491	0,09	501	0,09
ES0422714123 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	1.562	0,30	1.556	0,30
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.167	0,22	1.129	0,21
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	9.416	1,79	10.572	2,01
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	1.794	0,34	1.792	0,34
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	965	0,18	964	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	1.354	0,26	1.346	0,26
ES0200002006 - RENTA FIJA 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	553	0,11	1.646	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.570	4,68	21.010	3,99
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	422	0,08	423	0,08
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,87 2027-03-01	EUR	1.165	0,22	1.176	0,22
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,69 2020-08-09	EUR	481	0,09	482	0,09
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	0	0,00	416	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.068	0,39	2.496	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.896	7,97	39.748	7,54
ES0529743868 - PAGARE 127086 ELEC NOR SA 0,27 2019-10-18	EUR	1.400	0,27	0	0,00
ES0505390049 - PAGARE 13712488 COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS SA 0,14 2019-11-22	EUR	2.900	0,55	0	0,00
ES0573365022 - PAGARE 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA 2,32 2020-04-03	EUR	494	0,09	0	0,00
ES0505390031 - PAGARE 13712488 COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS SA 0,10 2019-07-22	EUR	0	0,00	2.900	0,55
ES0529743728 - PAGARE 127086 ELEC NOR SA 0,25 2019-07-31	EUR	0	0,00	1.400	0,27
ES0573365006 - PAGARE 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA 2,53 2019-07-03	EUR	0	0,00	500	0,09
ES0513495T15 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	2.003	0,38	2.002	0,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.796	1,29	6.802	1,29
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		48.693	9,26	46.550	8,83
ES0105131009 - ACCIONES 19717202 Parques Reunidos Servicios Cen	EUR	0	0,00	8.622	1,64
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	307	0,06	130	0,02
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	885	0,17	960	0,18
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpark Corp Tecnologica SA	EUR	645	0,12	499	0,09
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	544	0,10	463	0,09
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	848	0,16	696	0,13
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	0	0,00	176	0,03
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	0	0,00	218	0,04
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	0	0,00	233	0,04
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	854	0,16	757	0,14
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	534	0,10	650	0,12
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	1.237	0,24	855	0,16
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	831	0,16	548	0,10
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	56	0,01	50	0,01
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	530	0,10	630	0,12
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	771	0,15	697	0,13
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	491	0,09	483	0,09
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	66	0,01	71	0,01
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	0	0,00	369	0,07
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	746	0,14	826	0,16
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	875	0,17	1.712	0,32
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	267	0,05	266	0,05
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	891	0,17	993	0,19
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	1.412	0,27	1.550	0,29
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	496	0,09
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	589	0,11	561	0,11
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.344	0,26	1.549	0,29
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	2.007	0,38	1.852	0,35
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	887	0,17	377	0,07
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	270	0,05	302	0,06
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	669	0,13	579	0,11
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	0	0,00	284	0,05
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	588	0,11	731	0,14
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	290	0,06	343	0,07
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	805	0,15	199	0,04
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	624	0,12	619	0,12
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	70	0,01	430	0,08
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	365	0,07	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	2.102	0,40	2.353	0,45
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	923	0,18	860	0,16
TOTAL RV COTIZADA		24.323	4,63	33.987	6,41
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		24.323	4,63	33.987	6,41
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.016	13,89	80.538	15,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2053566068 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	920	0,17	0	0,00
XS2027596530 - BONO 7718618 ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	727	0,14	0	0,00
XS1599193403 - BONO 7718618 ROMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	1.650	0,31	0	0,00
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	1.152	0,22	1.082	0,21
XS1892141620 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	567	0,11	0	0,00
XS1028953989 - BONO 311487 CROATIA 3,88 2022-05-30	EUR	780	0,15	780	0,15
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	10.773	2,05	7.313	1,39
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	3.100	0,59	2.971	0,56
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	2.151	0,41	2.046	0,39
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	1.577	0,30	1.509	0,29
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	6.159	1,17	6.108	1,16
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	753	0,14
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 6,13 2024-05-03	USD	0	0,00	422	0,08
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	650	0,12	0	0,00
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	3.568	0,68	3.531	0,67
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	3.267	0,62	3.130	0,59
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	4.674	0,89	4.539	0,86
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 4,13 2027-04-14	EUR	3.079	0,59	3.845	0,73
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	1.844	0,35	2.691	0,51
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	1.259	0,24	1.194	0,23
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	1.820	0,35	1.784	0,34
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	3.957	0,75	3.931	0,75
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	657	0,12	631	0,12
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	4.942	0,94	4.932	0,94
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	649	0,12	648	0,12
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	943	0,18	886	0,17
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	0	0,00	3.674	0,70
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	1.274	0,24	1.198	0,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		62.140	11,81	59.597	11,33
IT0003644769 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2020-02-01	EUR	2.199	0,42	2.183	0,41
XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,40 2020-12-28	EUR	701	0,13	700	0,13
PTRAMLOM0000 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,49 2019-12-30	EUR	561	0,11	559	0,11
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	2.123	0,40	2.123	0,40
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	3.679	0,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.264	1,76	5.565	1,05
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	495	0,09	0	0,00
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	1.499	0,28	0	0,00
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	2.519	0,48	0	0,00
FR0013433992 - BONO 162157 LA FONCIERE VERTE 4,50 2025-07-18	EUR	660	0,13	0	0,00
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,00 2022-07-22	EUR	1.627	0,31	0	0,00
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	2.470	0,47	0	0,00
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGRES SA 3,00 2020-10-15	EUR	1.153	0,22	0	0,00
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	504	0,10	0	0,00
XS2023633931 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	500	0,10	0	0,00
XS2022425297 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2.357	0,45	0	0,00
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	1.173	0,22	0	0,00
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	5.336	1,01	5.384	1,02
XS1061043011 - BONO 9568020 OFFICE CHERIFIEN DES PHO 5,63 2024-04-25	USD	503	0,10	0	0,00
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	1.263	0,24	1.229	0,23
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	368	0,07	0	0,00
XS1958655745 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1.055	0,20	1.043	0,20
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20	EUR	1.848	0,35	1.756	0,33
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	500	0,10	0	0,00
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	809	0,15	804	0,15
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	0	0,00	1.045	0,20
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2021-12-01	EUR	979	0,19	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	510	0,10	507	0,10
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	527	0,10	523	0,10
XS0825855751 - BONO 328455 FORTUM OYJ 2,25 2022-09-06	EUR	430	0,08	965	0,18
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	1.540	0,29	1.591	0,30
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	499	0,09	499	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,34 2021-03-09	EUR	499	0,09	499	0,09
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	2.035	0,39	2.042	0,39
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S 0,38 2021-03-08	EUR	1.010	0,19	1.007	0,19
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	0	0,00	4.609	0,87
XS0993145084 - BONO 101376 AT&T INC 2,65 2021-09-17	EUR	0	0,00	1.069	0,20
XS1005068587 - BONO 38204053 ELEENIA FINANCE OY 2,88 2020-12-17	EUR	5.142	0,98	6.191	1,17
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	1.867	0,36	1.869	0,35
FR0013053055 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 1,38 2020-11-17	EUR	0	0,00	614	0,12
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	1.220	0,23	1.226	0,23
XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,63 2021-01-19	EUR	1.533	0,29	1.535	0,29
XS1197351577 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.735	0,33	1.724	0,33
XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12	EUR	720	0,14	721	0,14
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	3.584	0,68	3.602	0,68
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	1.393	0,26	1.399	0,27
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	1.360	0,26	1.349	0,26
XS1872038218 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	515	0,10	0	0,00
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	2.286	0,43	2.119	0,40
XS1412424662 - BONO 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 2,88 2023-05-17	EUR	333	0,06	332	0,06
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	1.041	0,20	1.041	0,20
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	514	0,10	513	0,10
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	631	0,12	617	0,12
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	9.275	1,76	8.907	1,69
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	1.126	0,21	1.336	0,25
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	758	0,14	315	0,06
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	3.839	0,73	3.602	0,68
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	1.206	0,23	1.175	0,22
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	3.789	0,72	3.813	0,72
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	5.453	1,04	2.630	0,50
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2026-03-01	EUR	0	0,00	1.153	0,22
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	845	0,16	826	0,16
XS1759603761 - RENTA FIJA 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	535	0,10
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	2.836	0,54	2.827	0,54
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	919	0,17	886	0,17
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	1.904	0,36	1.890	0,36
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	4.662	0,89	4.641	0,88
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	553	0,11	528	0,10
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	6.340	1,21	4.512	0,86
IT0005177032 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,91 2026-06-10	EUR	0	0,00	602	0,11
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	248	0,05	238	0,05
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	1.694	0,32	1.382	0,26
PTMENUM00009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	998	0,19	994	0,19
XS1088515207 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4,75 2022-07-15	EUR	940	0,18	940	0,18
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	0	0,00	2.798	0,53
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	2.436	0,46	2.418	0,46
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	3.613	0,69	1.294	0,25
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	345	0,07	0	0,00
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.611	0,50	2.554	0,48
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 Telecom Italia SpA Milano 1,13 2022-03-26	EUR	201	0,04	197	0,04
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,27 2024-08-31	EUR	1.575	0,30	1.519	0,29
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	4.221	0,80	4.219	0,80
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	4.976	0,95	4.870	0,92
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	380	0,07	365	0,07
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	4.346	0,83	4.324	0,82
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	1.441	0,27	1.437	0,27
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	2.516	0,48	2.481	0,47
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	1.263	0,24	1.260	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	1.957	0,37	1.598	0,30
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 3,50 2021-03-22	EUR	751	0,14	757	0,14
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23	EUR	658	0,13	994	0,19
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	912	0,17	875	0,17
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	2.697	0,51	2.696	0,51
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	12.189	2,32	10.917	2,07
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.791	0,34	1.759	0,33
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	0	0,00	508	0,10
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	4.389	0,83	4.953	0,94
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	1.167	0,22	1.106	0,21
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	1.706	0,32	1.732	0,33
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	2.025	0,39	2.041	0,39
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	8.247	1,57	8.111	1,54
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	4.852	0,92	4.835	0,92
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,38 2022-02-23	EUR	1.037	0,20	1.035	0,20
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	785	0,15	756	0,14
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	1.550	0,29	1.548	0,29
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	0	0,00	419	0,08
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	2.805	0,53	2.775	0,53
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	3.541	0,67	4.096	0,78
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	2.511	0,48	2.462	0,47
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	2.241	0,43	2.236	0,42
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	1.967	0,37	1.969	0,37
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	0	0,00	1.359	0,26
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	3.272	0,62	3.233	0,61
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	2.740	0,52	1.827	0,35
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	2.471	0,47	1.799	0,34
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	2.238	0,43	2.236	0,42
XS1401303976 - RENTA FIJA 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 0,52 2021-04-25	EUR	806	0,15	806	0,15
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	1.300	0,25	1.298	0,25
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	4.712	0,90	4.693	0,89
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	2.289	0,44	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4.641	0,88	4.593	0,87
XS0951553592 - RENTA FIJA 111398 AVIVA PLC 6,13 2023-07-05	EUR	119	0,02	593	0,11
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	484	0,09	464	0,09
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2.499	0,48	2.499	0,47
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.088	0,21	1.088	0,21
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	855	0,16	1.568	0,30
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	974	0,19	929	0,18
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	502	0,10	502	0,10
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	1.156	0,22	1.137	0,22
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	786	0,15	754	0,14
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	376	0,07	376	0,07
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	10.389	1,97	9.475	1,80
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.500	0,29	1.464	0,28
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	2.929	0,56	2.930	0,56
XS0998945041 - RENTA FIJA 36429902 MADRILENA RED DE GAS FIN 4,50 2023-12-04	EUR	1.251	0,24	1.257	0,24
XS1381693248 - RENTA FIJA 136124 AP MOLLER-MAERSK A/S 1,75 2021-09-18	EUR	1.035	0,20	1.036	0,20
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	1.092	0,21	1.088	0,21
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	8.341	1,59	4.160	0,79
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	3.540	0,67	3.651	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	1.149	0,22	1.134	0,22
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	313	0,06	313	0,06
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	888	0,17	838	0,16
IT0005001547 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2024-09-01	EUR	824	0,16	783	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		262.186	49,88	242.949	46,11
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,04 2021-10-31	USD	1.013	0,19	0	0,00
XS2013531228 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,33 2021-06-18	EUR	502	0,10	501	0,09
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,05 2021-12-01	EUR	0	0,00	978	0,19
XS1706111876 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,00 2020-11-09	EUR	601	0,11	1.601	0,30
XS1657785538 - BONO 7262858 SNAM SPA 0,09 2024-08-02	EUR	1.285	0,24	1.261	0,24
XS0922615819 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	1.826	0,35	1.748	0,33
XS1636552173 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,21 2019-07-03	EUR	0	0,00	500	0,09
IT0004608797 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2020-05-14	EUR	526	0,10	526	0,10
XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATION 1,17 2020-04-18	EUR	506	0,10	507	0,10
XS1791719534 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,02 2019-12-16	EUR	269	0,05	899	0,17
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	0	0,00	707	0,13
XS0500187843 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	629	0,12	630	0,12
XS1599167589 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,58 2022-04-19	EUR	999	0,19	992	0,19
XS1220057472 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,38 2020-04-17	EUR	811	0,15	812	0,15
USP32457AA44 - BONO 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 7,25 2020-07-20	USD	973	0,19	923	0,18
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	726	0,14	725	0,14
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,40 2022-05-18	EUR	990	0,19	981	0,19
XS0456541506 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 8,38 2019-10-14	EUR	446	0,08	446	0,08
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 2019-12-12	EUR	0	0,00	201	0,04
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	2.263	0,43	3.202	0,61
XS1731881964 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,00 2020-06-05	EUR	200	0,04	199	0,04
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	370	0,07	1.054	0,20
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 1,81 2025-08-06	USD	456	0,09	451	0,09
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENIGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	51	0,01	51	0,01
XS1238034695 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,54 2020-05-28	EUR	0	0,00	1.992	0,38
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	508	0,10	0	0,00
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	856	0,16	0	0,00
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2020-06-15	EUR	1.530	0,29	1.531	0,29
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,07 2019-12-16	EUR	1.496	0,28	1.488	0,28
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21709747 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	1.413	0,27	1.416	0,27
XS1082970853 - RENTA FIJA 112370 TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	0	0,00	2.003	0,38
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,28 2022-06-14	EUR	754	0,14	754	0,14
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,66 2019-12-29	EUR	3.832	0,73	2.823	0,54
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	EUR	398	0,08	395	0,07
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,80 2020-10-13	EUR	115	0,02	116	0,02
XS1133588233 - RENTA FIJA 170120 JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	1.379	0,26	1.323	0,25
XS1590503279 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	1.690	0,32	1.690	0,32
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,50 2020-06-30	EUR	156	0,03	156	0,03
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	1.541	0,29	1.543	0,29
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,42 2021-02-07	EUR	1.109	0,21	1.108	0,21
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	1.128	0,21	1.129	0,21
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	1.948	0,37	1.985	0,38
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2020-10-01	EUR	4.263	0,81	4.324	0,82
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,31 2067-06-30	EUR	572	0,11	0	0,00
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2020-05-15	EUR	814	0,15	813	0,15
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,00 2025-10-15	EUR	1.270	0,24	1.040	0,20
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	242	0,05	243	0,05
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	473	0,09	475	0,09
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	1.325	0,25	1.330	0,25
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	2.299	0,44	2.201	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46.556	8,84	51.776	9,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		380.145	72,29	359.887	68,31
XS2035399323 - ACTIVOS 117508 FCC 0,53 2019-11-28	EUR	1.449	0,28	0	0,00
XS2019957369 - ACTIVOS 117406 ACCIONA SA 0,32 2019-12-27	EUR	1.499	0,29	1.498	0,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.948	0,57	1.498	0,28
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		383.093	72,86	361.385	68,59
DE0005773303 - ACCIONES 219079 Fraport AG Frankfurt Airport S	EUR	856	0,16	832	0,16
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	444	0,08
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	513	0,10	527	0,10
AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E	EUR	724	0,14	991	0,19
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	767	0,15	910	0,17
BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd	NOK	0	0,00	531	0,10
PTPTI0AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	0	0,00	668	0,13
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	671	0,13	775	0,15
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	823	0,16	801	0,15
GB00B47R1145 - ACCIONES 17914222 Dixons Carphone PLC	GBP	1.018	0,19	926	0,18
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	1.371	0,26	1.328	0,25
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	1.046	0,20	991	0,19
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	1.079	0,21	1.145	0,22
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	799	0,15	1.101	0,21
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	1.244	0,24	1.197	0,23
IE0003864109 - ACCIONES 111669 GREENCORE GROUP PLC	GBP	0	0,00	336	0,06
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	536	0,10	623	0,12
CH0010645932 - ACCIONES 1791437 Givaudan SA	CHF	548	0,10	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	1.173	0,22	1.072	0,20
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.216	0,23	1.805	0,34
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	581	0,11
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	1.085	0,21	1.274	0,24
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	502	0,10	562	0,11
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	1.321	0,25	1.179	0,22
NO0000502605 - ACCIONES 101079 NORSK HYDRO ASA	NOK	701	0,13	680	0,13
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	529	0,10	0	0,00
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECOMY AG	EUR	397	0,08	432	0,08
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.758	0,33	1.415	0,27
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	2.008	0,38	1.850	0,35
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	1.153	0,22	1.310	0,25
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	917	0,17	1.020	0,19
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	1.095	0,21	1.028	0,20
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	515	0,10	541	0,10
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	1.507	0,29	1.219	0,23
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	1.266	0,24	1.127	0,21
NL0000009538 - ACCIONES 101173 SINNOMBRE	EUR	2.027	0,39	1.821	0,35
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	1.436	0,27	1.892	0,36
TOTAL RV COTIZADA		32.599	6,21	34.933	6,63
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		32.599	6,21	34.933	6,63
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		415.692	79,07	396.318	75,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		488.708	92,96	476.855	90,46

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)