

TREA CAJAMAR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5125

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: 24/02/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World EUR + 30% EMSD Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Agg 3-5 Year Total Return.

El fondo invierte un máximo del 45% de exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos y americanos, sin descartar otros países OCDE, en empresas de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos. Podrá invertir hasta un 15% en REITs mayoritariamente de alta capitalización. El resto en renta fija pública y privada, principalmente en emisores y mercados de países OCDE, así como en depósitos en entidades de crédito (hasta un 20%) y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	0,25	0,34	1,38	2,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	0,64	0,71	0,07

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	3.526.787,38	3.369.915,08
Nº de Partícipes	1.098	1.069
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.385	10,0331
2018	32.102	9,5974
2017	28.623	10,2805
2016		

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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,54	1,05	0,29	3,16	-5,16	-6,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	05-08-2019	-0,41	08-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	16-09-2019	0,42	18-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,96	1,48	1,41	2,70	4,47	4,20			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,00	0,11	0,21	0,39	0,30			
Benchmark VALOR FI	349,92	599,69	3,31	3,35	5,56	4,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	2,41	2,55	2,56	2,56			

(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.

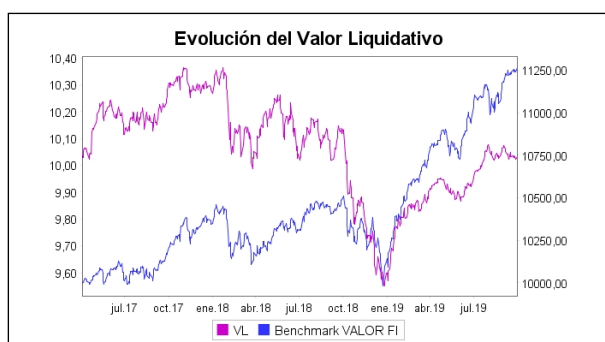
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,41	0,41	0,41	0,42	1,65	1,51		

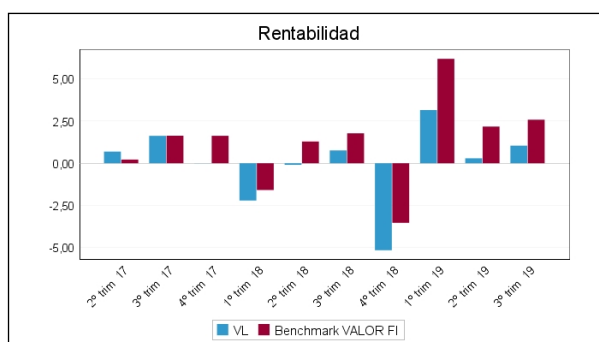
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.409	91,59	30.228	90,34
* Cartera interior	3.806	10,76	5.637	16,85
* Cartera exterior	28.269	79,89	24.336	72,73
* Intereses de la cartera de inversión	334	0,94	254	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.547	7,20	2.773	8,29
(+/-) RESTO	430	1,22	460	1,37
TOTAL PATRIMONIO	35.385	100,00 %	33.461	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)	33.461	32.942	32.102	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,52	1,26	5,49	273,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	0,29	4,32	258,16
(+ Rendimientos de gestión	1,44	0,73	5,61	104,68
+ Intereses	0,59	0,62	1,93	-1,12
+ Dividendos	0,05	0,40	0,57	-87,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,25	1,02	4,35	27,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,08	2,74	-114,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	-1,16	-4,29	-38,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,23	-0,07	0,32	-446,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-1,29	2,01
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	4,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	4,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	25,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-55,36
(+ 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)	35.385	33.461	35.385	

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

3. Inversiones financieras

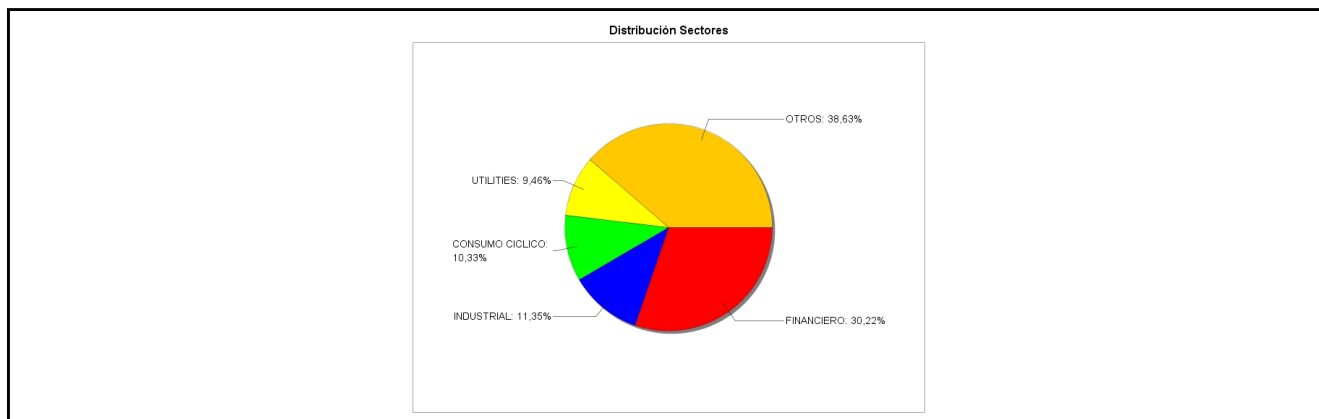
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	945	2,67	847	2,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	945	2,67	847	2,54
TOTAL RV COTIZADA	2.895	8,20	4.852	14,51
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	2.895	8,20	4.852	14,51
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	3.840	10,87	5.699	17,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.159	68,26	20.300	60,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	0,84	100	0,30
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	24.459	69,10	20.399	60,98
TOTAL RV COTIZADA	3.808	10,78	3.938	11,80
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	3.808	10,78	3.938	11,80
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	28.267	79,88	24.337	72,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.107	90,75	30.036	89,83

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
ABANCA 4 5/8 04/07/30	C/ Plazo	200	Cobertura
ANASM 0.558 10/04/21	C/ Plazo	200	Cobertura
US Treasury N/B 10Y	C/ Fut. US 10YR NOTE (CBT)Dec19	1.816	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNIFIN 7 3/8 02/12/26	V/ Compromiso	227	Cobertura
Total subyacente renta fija		2443	
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Dec19	5.215	Cobertura
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. EURO STOXX 50 Dec19	351	Cobertura
Total subyacente renta variable		5566	
EURO	C/ Fut. EURO/GBP Future Dec19	254	Cobertura
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future Dec19	2.677	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2931	
TOTAL OBLIGACIONES		10940	

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. Participes 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 114.112,62 euros

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

inflación y crecimiento.

La renta variable global tras la recuperación en septiembre ha cerrado sin cambios (MSCI world +0,08%), destacando el buen comportamiento de la Eurozona (Eurostoxx 50 +2,76%) liderado por Italia (Mibtel +4,11%). Los sectores más defensivos (eléctricas +8,13%, farma +6% y alimentación +5,79%) han sido los que mejor se han comportado frente a los más cíclicos (materias primas -2,37%, autos -2% y petróleo -1,5%). Estos movimientos sectoriales los hemos visto durante todo el año, defensivos frente a cíclicos, crecimiento frente a valor, en función de si lo que pesa es la macro deteriorándose (activos refugio haciéndolo mejor en relativo) o si son las expectativas de algún estímulo, fiscal o monetario, (cíclicas, mejor que defensivas). La renta variable Española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +0,5%) a pesar de la recuperación de los bancos a la vuelta del verano (índice bancos España+8,8%). Las pequeñas compañías son las que más están afectadas por un menor crecimiento y este sería el argumento para explicar su mal comportamiento durante el trimestre (IBEX mid caps -5,5%, Small Caps Francia -4%, MSCI Europe Small cap +1,6%). En renta fija los bonos de gobierno han sido el mejor activo, especialmente los de más duración (bonos alemanes a 30 años +10,7% y EE.UU. 30 años +7,7%). El recrudecimiento en la guerra comercial entre EE.UU. y China (con la intención de imponer tarifas sobre 300.000 Millones) han reabierto los temores del crecimiento mundial reflejándose en las bajadas en las expectativas de inflación a cinco años (Europa 1,1%, EE.UU. 1,9%). Los bonos de más riesgo han saldado el trimestre con pérdidas (High yield EUR -1,53%, en EE.UU. 0%), los bonos corporativos con buen grado de inversión registraron ligeras subidas (Investment grade Europa +1,29% y +2,5% en EE.UU.) y los bonos de gobierno fueron los que mejor se comportaron especialmente los bonos periféricos (fueron los más beneficiados +5,5%, de las políticas de estímulo del BCE) reflejando la búsqueda de rentabilidad. La deuda de gobiernos emergentes sobre todo en divisa local tuvo mal comportamiento (gobiernos emergentes -2,6% en divisa local, +0,85% en USD). Los problemas con la deuda en Argentina parece que se han circunscrito a los bonos de ese país y no se han trasladado al resto de bonos de gobiernos. La renta fija privada de emergentes (CEMBI +0,8% en USD) se ha comportado mejor que la de gobiernos pero peor que los corporativos de desarrollados.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

La rentabilidad de julio vino explicada por el buen comportamiento de la renta fija durante el mes debido al sector financiero, especialmente la banca de países emergentes, española e italiana. El otro principal contribuidor fue el sector de gobiernos gracias al treasury americano y a los países emergentes. Por el lado de 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, además del sector financiero, 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).

En septiembre 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 (defensivas 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 la renta variable europea fue el activo que mejor se comportó en la cartera. Debido a los futuros que manteníamos como medida de cobertura, el buen comportamiento del mercado nos ha perjudicado durante el mes. Por el contrario, la renta variable de la cartera obtuvo rentabilidades positivas especialmente los sectores de consumo cíclico, comunicaciones y utilities. La renta fija aportó rentabilidad debido al buen comportamiento del sector financiero, especialmente banca italiana y española, y a la deuda pública de países periféricos europeos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World (MSERWI), 30% BofA ML Emerging Mkts Diversified (EMSD) y 40% Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return (LE35TREU).

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

El fondo finalizó el periodo con un patrimonio de 35.384.780,05 .

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

La rentabilidad anual del fondo al final del periodo era de 4,54%. El fondo es el único con su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la política de inversión, el fondo mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del MSCI World Eur. 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 aumentado la exposición a países emergentes, hemos aumentado el peso en el sector financiero europeo y reducido el peso en el sector asegurador. Hemos realizado liquidez en convertibles mediante la venta de American Movil y de Ence.

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. También tenemos cubierta casi toda la posición de renta variable, que nos ha permitido mitigar las caídas de este mes. 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 incrementamos la posición en el sector financiero con las compras del sector asegurador (Generali y Atradius), además acudimos al primario de Abanca. En High Yield aumentamos la exposición a el Corte Inglés mientras reducimos nuestra exposición a auto parts reduciendo la posición en Antolin.

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 2,18%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo mantenemos comprados futuros euro/dólar, representan una exposición del 7.3% del patrimonio, como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar y futuros de euro/gbp con una exposición del 0,7% para reducir la exposición a libra. Como medida de cobertura, adquirimos futuros de Eurostoxx50 con una exposición del 1% y de DAX con una exposición del 14,5%. Mantenemos como medida de cobertura del riesgo de duración futuros del US 10YR Note con una exposición sobre el patrimonio del 5%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato, para los futuros de EUR/GBP de 2970 euros. Para los futuros de Eurostoxx50 son de 2331,796 Eur, para los futuros de DAX son de 20734,4 Eur y para el US 10YR Note son 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 La gestión toma como referencia: 30% MSCI World (MSERWI), 30% BofA ML Emerging Mkts Diversified (EMSD) y 40% Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return (LE35TREU). ESTE FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSION INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de crédito: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones

con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

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 liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

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 433.400,53 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	%
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,26 2022-10-0	EUR	100	0,28	100	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	0,28	100	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	203	0,57	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	98	0,28	100	0,30
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	211	0,60	211	0,63
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	204	0,58	202	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		716	2,03	513	1,53
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 4,75 2020-04-01	EUR	129	0,36	129	0,39
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	0	0,00	106	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		129	0,36	235	0,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		945	2,67	847	2,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		945	2,67	847	2,54
ES0105131009 - ACCIONES 19717202 Parques Reunidos Servicios Cen	EUR	0	0,00	1.940	5,80
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	13	0,04	7	0,02
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	112	0,32	112	0,34
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	79	0,22	51	0,15
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	70	0,20	50	0,15
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	124	0,35	91	0,27
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	0	0,00	22	0,07
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	0	0,00	41	0,12
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	0	0,00	29	0,09
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	113	0,32	82	0,25
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	70	0,20	85	0,25
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	120	0,34	104	0,31
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	95	0,27	43	0,13
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	18	0,05	19	0,06
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	63	0,18	77	0,23
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	89	0,25	37	0,11
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	54	0,15	53	0,16
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	7	0,02	7	0,02
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	0	0,00	47	0,14
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	95	0,27	72	0,22
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	111	0,31	174	0,52
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	32	0,09	32	0,10
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	112	0,32	125	0,37
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	162	0,46	174	0,52
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	65	0,19
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	77	0,22	73	0,22
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	163	0,46	180	0,54
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	218	0,62	202	0,60
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	111	0,31	58	0,17
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	28	0,08	31	0,09
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	82	0,23	73	0,22
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	0	0,00	32	0,10
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	74	0,21	91	0,27
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	36	0,10	42	0,13
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	98	0,28	20	0,06
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	79	0,22	79	0,24
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	0	0,00	58	0,17
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	41	0,12	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	231	0,65	259	0,77
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	121	0,34	112	0,34
TOTAL RV COTIZADA		2.895	8,20	4.852	14,51
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		2.895	8,20	4.852	14,51
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		3.840	10,87	5.699	17,05
XS1420357318 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	227	0,64	0	0,00
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	115	0,33	108	0,32
XS1892141620 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	113	0,32	0	0,00
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	682	1,93	454	1,36
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	93	0,26	89	0,27
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-	USD	296	0,84	283	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	693	1,96	664	1,98
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	643	1,82	639	1,91
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	501	1,41	499	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.364	9,51	2.736	8,18
IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,10 2022-03-20	EUR	200	0,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	0,57	0	0,00
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	198	0,56	0	0,00
XS1782625641 - BONO 201120 MEDIOBANCA INTL LUX SA 2,50 2024-03-29	USD	92	0,26	0	0,00
XS1428773763 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2028-06-08	EUR	235	0,66	0	0,00
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	202	0,57	0	0,00
FR0013433992 - BONO 162157 LA FONCIERE VERTE 4,50 2025-07-18	EUR	101	0,29	0	0,00
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,00 2022-07-22	EUR	508	1,44	0	0,00
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2020-10-15	EUR	210	0,59	0	0,00
XS2022425297 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	205	0,58	0	0,00
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	107	0,30	0	0,00
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	362	1,02	365	1,09
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	316	0,89	205	0,61
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	0	0,00	190	0,57
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	192	0,54	184	0,55
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	330	0,93	424	1,27
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,22 2021-03-09	EUR	100	0,28	100	0,30
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	0	0,00	410	1,22
XS1005068587 - BONO 38204053 ELENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	421	1,19	421	1,26
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	305	0,86	306	0,92
XS1872038218 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	309	0,87	0	0,00
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMETI 5,75 2025-10-15	USD	0	0,00	254	0,76
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	100	0,28	0	0,00
NO0010823347 - BONO 125026 DNO ASA 8,75 2021-05-31	USD	186	0,52	180	0,54
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	193	0,55	185	0,55
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	639	1,81	614	1,84
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	191	0,54	179	0,53
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	352	0,99	343	1,02
USP94461AE36 - RENTA FIJA 7703675 UNIFIN FINANCIERA SA DE 7,38 2022-02-12	USD	222	0,63	211	0,63
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	241	0,68	236	0,71
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	307	0,87	307	0,92
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	186	0,53	179	0,53
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	426	1,20	424	1,27
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	184	0,52	176	0,53
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	254	0,72	0	0,00
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	203	0,57	194	0,58
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	173	0,49	0	0,00
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	100	0,28	99	0,30
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	0	0,00	100	0,30
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	423	1,20	409	1,22
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	504	1,42	0	0,00
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	100	0,28	0	0,00
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	237	0,67	232	0,69
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	408	1,15	407	1,22
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	303	0,86	297	0,89
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	367	1,04	365	1,09
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	217	0,61	213	0,64
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	117	0,35
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	184	0,52	176	0,53
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	331	0,93	314	0,94
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	592	1,67	582	1,74
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	518	1,46	515	1,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	196	0,56	189	0,56
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	198	0,56	188	0,56
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	235	0,66	330	0,98
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	109	0,31	107	0,32
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	104	0,29	104	0,31
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	0	0,00	314	0,94
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	283	0,80	279	0,83
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	246	0,69	0	0,00
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	127	0,36	0	0,00
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	213	0,60	213	0,64
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	205	0,58	204	0,61
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	241	0,68	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	205	0,58	202	0,60
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	197	0,56	189	0,56
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	541	1,53	538	1,61
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	418	1,18	418	1,25
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	109	0,31	109	0,33
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	455	1,29	225	0,67
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	313	0,89	314	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.727	47,25	13.834	41,36
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,04 2021-10-31	USD	276	0,78	0	0,00
XS0986063864 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	106	0,30	0	0,00
XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATIONAL 1,17 2020-04-18	EUR	304	0,86	304	0,91
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	0	0,00	101	0,30
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,33 2023-11-15	EUR	95	0,27	0	0,00
USG91235AB05 - BONO 112431 TULLOW OIL PLC 6,25 2020-04-15	USD	277	0,78	264	0,79
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	103	0,29	207	0,62
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	80	0,23	175	0,52
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENIGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	109	0,31	109	0,32
XS1238034695 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,43 2020-05-28	EUR	0	0,00	100	0,30
XS1084568762 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	0	0,00	104	0,31
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	107	0,30	0	0,00
XS1082970853 - RENTA FIJA 112370 TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	0	0,00	200	0,60
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,04 2022-06-30	EUR	204	0,58	0	0,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2020-02-10	USD	376	1,06	362	1,08
XS1133588233 - RENTA FIJA 170120 JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	230	0,65	221	0,66
XS1590503279 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	199	0,56	199	0,59
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,42 2021-02-07	EUR	202	0,57	202	0,60
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	156	0,44	159	0,47
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2020-10-01	EUR	190	0,54	193	0,58
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2020-05-15	EUR	100	0,28	99	0,30
XS1241710323 - RENTA FIJA 183346 NOMURA EUROPE FINANCE NV 1,13 2020-06-03	EUR	203	0,57	203	0,61
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	552	1,56	528	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.868	10,93	3.730	11,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.159	68,26	20.300	60,68
XS2035399323 - ACTIVOS 117508 FCC 0,53 2019-11-28	EUR	200	0,56	0	0,00
XS2019957369 - ACTIVOS 117406 ACCIONA SA 0,32 2019-12-27	EUR	100	0,28	100	0,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	0,84	100	0,30
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		24.459	69,10	20.399	60,98
DE0005773303 - ACCIONES 219079 Fraport AG Frankfurt Airport S	EUR	95	0,27	92	0,28
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	50	0,15
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	58	0,17	60	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E	EUR	66	0,19	90	0,27
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	87	0,25	104	0,31
PTPTI0AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	0	0,00	64	0,19
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	88	0,25	101	0,30
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	98	0,28	90	0,27
GB00B4Y7R145 - ACCIONES 17914222 Dixons Carphone PLC	GBP	50	0,14	45	0,14
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	154	0,44	149	0,45
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	120	0,34	114	0,34
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	121	0,34	129	0,39
FR0010259150 - ACCIONES 1791437 IPSEN SA	EUR	93	0,26	128	0,38
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	143	0,41	138	0,41
IE0003864109 - ACCIONES 111669 GREENCORE GROUP PLC	GBP	0	0,00	34	0,10
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	69	0,19	70	0,21
CH0010645932 - ACCIONES 11791437 Givaudan SA	CHF	67	0,19	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	135	0,38	124	0,37
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	139	0,39	206	0,62
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	67	0,20
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	125	0,35	147	0,44
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	54	0,15	60	0,18
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	203	0,57	181	0,54
NO0005052605 - ACCIONES 101079 NORSK HYDRO ASA	NOK	73	0,21	71	0,21
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	64	0,18	0	0,00
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECOMY AG	EUR	40	0,11	43	0,13
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	218	0,62	158	0,47
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	232	0,66	214	0,64
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	130	0,37	147	0,44
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	105	0,30	116	0,35
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	128	0,36	120	0,36
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	82	0,23	86	0,26
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	238	0,67	193	0,58
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	146	0,41	130	0,39
NL0000009538 - ACCIONES 101173 SINNOMBRE	EUR	226	0,64	203	0,61
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	162	0,46	213	0,64
TOTAL RV COTIZADA		3.808	10,78	3.938	11,80
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		3.808	10,78	3.938	11,80
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		28.267	79,88	24.337	72,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.107	90,75	30.036	89,83

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total