

TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

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: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija 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 Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El fondo invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

En renta fija privada, principalmente en emisores y/o mercados europeos. En renta fija pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro.

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	0,24	0,38	1,19	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,27	-0,29	-0,28

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	87.344.925,76	81.665.998,57
Nº de Partícipes	25.762	24.299
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	952.675	10,9070
2018	827.433	10,3031
2017	765.802	10,6502
2016	297.062	10,2983

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	0,31	0,00	0,31	0,93	0,00	0,93	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,86	1,65	1,67	2,44	-1,74	-3,26	3,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	05-09-2019	-0,26	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	01-07-2019	0,29	18-06-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,20	1,08	1,39	1,85	1,83	1,17		
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,94		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,39	0,30	0,16		
Benchmark Trea Cajamar Renta Fija	75,91	129,69	1,12	1,05	0,85	1,21	1,88		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,16	1,16	1,20	1,22	1,25	1,25	0,58		

(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.

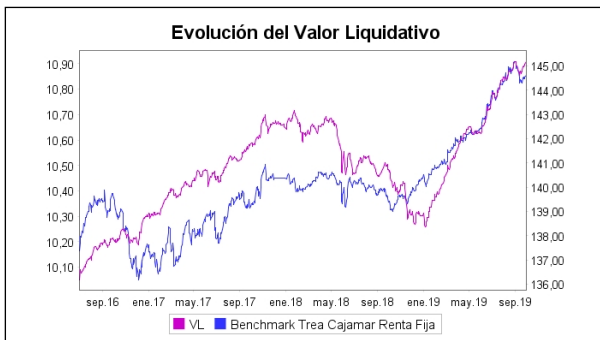
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,01	0,34	0,34	0,33	0,34	1,36	1,36	0,00	

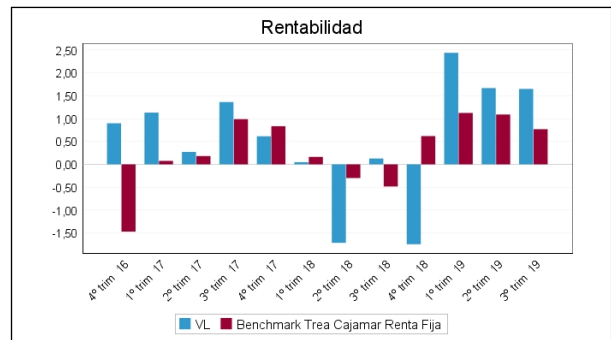
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	854.458	89,69	810.001	92,44
* Cartera interior	88.743	9,32	91.723	10,47
* Cartera exterior	757.174	79,48	710.411	81,07
* Intereses de la cartera de inversión	8.541	0,90	7.867	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	99.855	10,48	68.005	7,76
(+/-) RESTO	-1.639	-0,17	-1.717	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	952.675	100,00 %	876.289	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)	876.289	835.230	827.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,71	3,16	8,86	128,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	1,65	5,63	4,88
(+) Rendimientos de gestión	1,97	2,01	6,70	5,88
+ Intereses	0,53	0,65	1,91	-11,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,58	1,33	5,05	27,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-17,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,02	-0,29	-958,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,03	1.742,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-1,07	10,56
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	8,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	8,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	3,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-427,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	104,71
(+) 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)	952.675	876.289	952.675	

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

3. Inversiones financieras

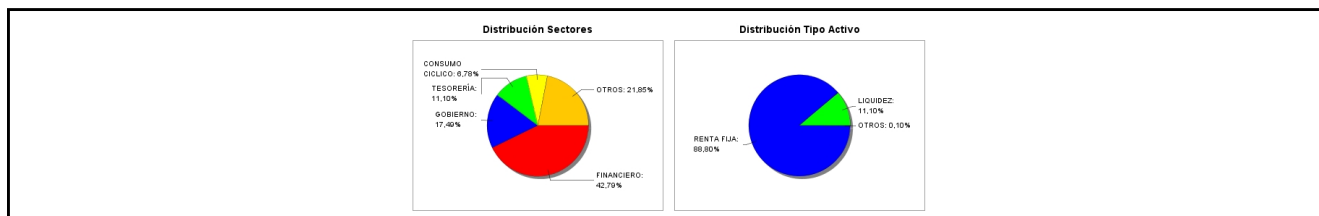
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79.125	8,30	81.410	9,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.797	1,03	10.302	1,18
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	88.922	9,33	91.713	10,46
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	88.922	9,33	91.713	10,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	755.415	79,36	708.711	80,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.699	0,18	1.697	0,19
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	757.114	79,54	710.409	81,09
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	757.114	79,54	710.409	81,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	846.036	88,87	802.121	91,55

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	1.092	Cobertura
ABANCA 4 5/8 04/07/30	C/ Plazo	4.500	Cobertura
US Treasury N/B 10Y	C/ Fut. US 10YR NOTE (CBT)Dec19	10.801	Cobertura
CROATI 3 7/8 05/30/22	V/ Compromiso	662	Cobertura
ELENIA 2 7/8 12/17/20	V/ Compromiso	518	Cobertura
BACRED 1 5/8 01/19/21	V/ Compromiso	511	Cobertura
PROGST 3 1/4 12/15/24	V/ Compromiso	162	Cobertura
SABSM 0,875% 03/05/23	V/ Compromiso	509	Cobertura
EGLPL 3.9 02/03/20	V/ Compromiso	50	Cobertura
TELEFO 7 5/8 PERP	V/ Compromiso	686	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		19490	
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future Dec19	50.310	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		50310	
TOTAL OBLIGACIONES		69800	

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 26.509.622,30 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 positiva del fondo en julio se explica principalmente por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente de la banca española e italiana. El otro principal contribuidor fue el sector de gobiernos debido al buen comportamiento del treasury americano, deuda pública de Portugal, España y de los países emergentes. Otros sectores que también aportaron buenas rentabilidades fueron el industrial y utilities. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera, únicamente las coberturas del dólar detrayeron rentabilidad.

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

La rentabilidad positiva del fondo en agosto se explica principalmente por el buen comportamiento del sector financiero italiano y español. El otro principal contribuidor fue el sector de gobiernos debido al buen comportamiento de la deuda

pública española y de los países emergentes, y el treasury americano. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera.

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

La rentabilidad positiva del fondo en septiembre se explica principalmente por el buen comportamiento del sector financiero italiano y español y algunas compañías de seguros. El otro principal contribuidor fue el sector de gobiernos debido al buen comportamiento de la deuda de países periféricos europeos y de regiones italianas, así como del treasury americano. Por el lado negativo, destacar únicamente la cobertura de futuros de euro dólar y el sector de utilities.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo.

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

El fondo finalizó el periodo con un patrimonio de 952.674.770,78 Euros

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 5,86%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio incrementamos la exposición a países emergentes tanto en gobiernos como en corporativos. Hemos incrementado la posición en High Yield a medio plazo mediante bonos de emisores españoles y franceses. Hemos aprovechado el buen comportamiento de algunos bonos para vender.

En agosto incrementamos la exposición al sector financiero (bancos y aseguradoras), a países emergentes tanto en gobiernos (Rumania) como en corporativos (Puma). Hemos aprovechado el buen comportamiento de algunos bonos para seguir deshaciendo la posición (Indra, Prosegur, Danske Bank).

Durante el mes de septiembre hemos incrementado la exposición al sector financiero, especialmente al italiano (Unicredit, Mediobanca y Banca Intesa) y al español acudiendo al primario de Abanca y Kutxabank. Además, aumentamos el peso en el sector asegurador con las compras de Generali y Atradius. En deuda pública aumentamos la posición en treasuries americanos a 10 años. Hemos reducido la exposición a países periféricos (Croacia) y agencias españolas (Adif). Hemos reducido la posición en auto-parts con las ventas de Antolin y Gestamp.

La duración de la cartera de renta fija es 3,23 años y la Tir de la cartera es un 1,50%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Seguimos manteniendo como medida de cobertura de divisas futuros de EUR/USD que representan una exposición del 5,2% sobre el patrimonio. Como medida de cobertura del riesgo de duración mantenemos los futuros del US 10YR Note

con una exposición del 1,1%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato y para el contrato US 10YR Note son de 1430 USD.

Al final del periodo la exposición a USD del fondo después de las coberturas era de 8,7%.

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

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de 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 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 9.226.573,46 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	1.164	0,12	1.147	0,13
ES0001380148 - BONO 7778293 PRINCIPALITY OF ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	1.709	0,18	1.707	0,19
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,27 2022-10-10	EUR	1.997	0,21	2.489	0,28
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	2.231	0,23	2.186	0,25
ES0000101909 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 1,57 2029-04-30	EUR	3.934	0,41	3.821	0,44
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	5.977	0,63	5.842	0,67
ES00000122E5 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,65 2025-07-30	EUR	3.930	0,41	5.207	0,59
ES0200002030 - BONO 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	4.627	0,49	4.577	0,52
ES0001351396 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,00 2024-04-30	EUR	0	0,00	965	0,11
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	2.597	0,27	2.575	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.165	2,95	30.516	3,47
ES0001348103 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	315	0,03	315	0,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		315	0,03	315	0,04
ES0343307015 - BONO 28764066 KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1.504	0,16	0	0,00
ES0265936007 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	1.619	0,17	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	5.072	0,53	0	0,00
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	3.236	0,34	2.214	0,25
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	2.062	0,22	2.103	0,24
ES0422714123 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	0	0,00	2.490	0,28
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	4.275	0,45	4.139	0,47
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	14.861	1,56	19.387	2,21
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	3.168	0,33	3.163	0,36
ES0213679030 - RENTA FIJA BANKINTER SA 6,00 2028-12-18	EUR	0	0,00	1.067	0,12
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	2.573	0,27	2.568	0,29
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	1.497	0,16	1.081	0,12
ES0200002006 - RENTA FIJA 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	3.867	0,41	5.485	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.734	4,60	43.698	4,97
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2021-11-16	EUR	2.506	0,26	1.534	0,18
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	1.624	0,17	1.629	0,19
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,69 2020-08-09	EUR	1.916	0,20	1.917	0,22
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,69 2020-08-09	EUR	865	0,09	866	0,10
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	0	0,00	935	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.911	0,72	6.881	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.125	8,30	81.410	9,28
ES0505047201 - PAGARE 13212401 GRUPO BARCELO 0,24 2019-12-10	EUR	1.499	0,16	0	0,00
ES0529743868 - PAGARE 127086 ELECNOR SA 0,27 2019-10-18	EUR	2.800	0,29	0	0,00
ES0505390049 - PAGARE 13712488 COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS SA 0,14 2019-11-22	EUR	2.000	0,21	0	0,00
ES0573365022 - PAGARE 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA 2,32 2020-04-03	EUR	494	0,05	0	0,00
ES0505047169 - PAGARE 13212401 GRUPO BARCELO 0,26 2019-09-10	EUR	0	0,00	1.499	0,17
ES0505390031 - PAGARE 13712488 COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS SA 0,10 2019-07-22	EUR	0	0,00	2.500	0,29
ES0529743728 - PAGARE 127086 ELECNOR SA 0,25 2019-07-31	EUR	0	0,00	2.800	0,32
ES0573365006 - PAGARE 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA 2,53 2019-07-03	EUR	0	0,00	500	0,06
ES0513495T15 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	3.004	0,32	3.003	0,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.797	1,03	10.302	1,18
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		88.922	9,33	91.713	10,46
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		88.922	9,33	91.713	10,46
XS2053566068 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	1.932	0,20	0	0,00
XS1768067297 - BONO 7718618 ROMANIA 2,50 2030-02-08	EUR	654	0,07	0	0,00
XS2027596530 - BONO 7718618 ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	2.908	0,31	0	0,00
XS1599193403 - BONO 7718618 ROMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	1.650	0,17	0	0,00
XS1970549561 - BONO 7718618 ROMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	1.743	0,18	0	0,00
US105756BB58 - BONO 311457 FED REPUBLIC OF BRAZIL 8,25 2034-01-20	USD	0	0,00	940	0,11
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	1.729	0,18	1.623	0,19
XS1934867547 - BONO 7718618 ROMANIA 2,00 2026-12-08	EUR	758	0,08	743	0,08
XS1892141620 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	4.639	0,49	1.111	0,13
XS1028953989 - BONO 311487 CROATIA 3,88 2022-05-30	EUR	1.114	0,12	1.114	0,13
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	44.414	4,66	33.659	3,84
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	10.779	1,13	10.331	1,18
XS0607904264 - BONO 311487 CROATIA 6,38 2021-03-24	USD	985	0,10	942	0,11
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	922	0,10	877	0,10
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	3.056	0,32	2.924	0,33
US912828L658 - BONO 349063 US TREASURY N/B 1,38 2020-09-30	USD	0	0,00	1.729	0,20
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	11.036	1,16	10.945	1,25
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	2.071	0,24
IT0004848831 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 5,50 2022-11-01	EUR	7.426	0,78	2.659	0,30
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	6.151	0,65	6.085	0,69
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	1.018	0,11	993	0,11
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	9.704	1,02	9.297	1,06
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	8.987	0,94	8.743	1,00
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	3.228	0,34	5.133	0,59
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	2.625	0,28	2.491	0,28
IT0000366655 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 9,00 2023-11-01	EUR	3.095	0,32	2.996	0,34
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	2.548	0,27	1.914	0,22
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	10.918	1,15	10.848	1,24
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	2.155	0,23	2.069	0,24
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	5.219	0,55	5.215	0,60
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	1.363	0,14	1.281	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		152.758	16,05	128.733	14,71
US912828L658 - BONO 349063 US TREASURY N/B 1,38 2020-09-30	USD	1.801	0,19	0	0,00
IT0003644769 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2020-02-01	EUR	0	0,00	4.158	0,47
XS0120312540 - RENTA FIJA 363080 REGION OF UMBRIA 6,06 2019-12-31	EUR	503	0,05	514	0,06
PTRAML0M0000 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,49 2019-12-30	EUR	1.216	0,13	1.211	0,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.520	0,37	5.883	0,67
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	1.484	0,16	0	0,00
US03938LBB99 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	742	0,08	0	0,00
FR0010014845 - BONO 219104 PSA TRESORERIE GIE 6,00 2033-09-19	EUR	1.332	0,14	0	0,00
IT0005188351 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,75 2026-06-16	EUR	330	0,03	0	0,00
XS1782625641 - BONO 201120 MEDIOBANCA INTL LUX SA 2,50 2024-03-29	USD	165	0,02	0	0,00
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	454	0,05	0	0,00
DE000A2YN6V1 - BONO 815253 THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	801	0,08	0	0,00
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	2.748	0,29	0	0,00
XS1550988643 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	935	0,10	0	0,00
IT0005363780 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	2.085	0,22	0	0,00
XS1428773763 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2028-06-08	EUR	6.822	0,72	0	0,00
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	4.635	0,49	0	0,00
US86964WAF95 - BONO 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 6,00 2029-01-15	USD	1.799	0,19	0	0,00
FR0013433992 - BONO 162157 LA FONCIERE VERTE 4,50 2025-07-18	EUR	1.928	0,20	0	0,00
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,00 2022-07-22	EUR	8.746	0,92	0	0,00
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	4.631	0,49	0	0,00
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLÉS SA 3,00 2020-10-15	EUR	2.433	0,26	0	0,00
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	920	0,10	0	0,00
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	509	0,05	0	0,00
XS2023633931 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	1.800	0,19	0	0,00
XS2022425297 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	5.842	0,61	0	0,00
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	3.352	0,35	555	0,06
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	4.009	0,42	0	0,00
FI4000282629 - BONO 116657 METSA BOARD OYJ 2,75 2027-06-29	EUR	2.812	0,30	3.183	0,36
FR0013422623 - BONO 1112883 EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	4.228	0,44	4.087	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1061043011 - BONO 9568020 OFFICE CHERIFIEN DES PHO 5,63 2024-04-25	USD	1.814	0,19	1.710	0,20
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	3.804	0,40	1.025	0,12
XS1794354628 - BONO 180739 STORA ENSO OY 2,50 2027-12-21	EUR	1.104	0,12	1.054	0,12
US345397XW88 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,34 2021-03-18	USD	922	0,10	884	0,10
US345397ZK23 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,09 2021-01-07	USD	234	0,02	225	0,03
US80282KAT34 - BONO 107120 SANTANDER HOLDINGS USA 3,70 2022-02-28	USD	1.649	0,17	1.350	0,15
US364760AK48 - BONO 100625 GAP INC THE 5,95 2021-01-12	USD	481	0,05	460	0,05
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	2.333	0,24	871	0,10
XS1958655745 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	5.278	0,55	4.382	0,50
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	3.961	0,42	3.762	0,43
US10553YAF25 - BONO 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 6,45 2024-02-03	USD	712	0,07	682	0,08
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	3.000	0,31	1.007	0,11
USA8372TAF50 - BONO 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 6,00 2028-10-15	USD	0	0,00	1.249	0,14
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	1.516	0,16	1.507	0,17
FI4000068556 - BONO 8515484 OUTOTEC OY 3,75 2020-09-16	EUR	0	0,00	619	0,07
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	1.019	0,11	1.013	0,12
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	4.540	0,48	4.493	0,51
XS0752092311 - BONO 135718 Koninklijke KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	0	0,00	670	0,08
XS0825855751 - BONO 328455 FORTUM OY 2,25 2022-09-06	EUR	215	0,02	1.394	0,16
FR0013016631 - BONO 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,88 2022-07-19	EUR	643	0,07	641	0,07
XS1849518276 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,88 2026-01-15	EUR	0	0,00	874	0,10
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OY 2,50 2027-03-07	EUR	6.074	0,64	7.236	0,83
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	3.560	0,37	3.574	0,41
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SJ 0,38 2021-03-08	EUR	2.019	0,21	2.015	0,23
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	0	0,00	9.833	1,12
XS0993145084 - BONO 101376 AT&T INC 2,65 2021-09-17	EUR	0	0,00	1.069	0,12
XS1005068587 - BONO 38204053 ELEENIA FINANCE OY 2,88 2020-12-17	EUR	525	0,06	4.730	0,54
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	220	0,03
XS0458749826 - BONO 10138355 NATURGY CAPITAL MARKETS 5,13 2021-11-02	EUR	0	0,00	2.284	0,26
PTBCCIOM0057 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 0,75 2022-05-31	EUR	0	0,00	1.026	0,12
XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,63 2021-01-19	EUR	1.187	0,12	2.046	0,23
XS1197351577 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	3.571	0,37	3.549	0,41
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	9.619	1,01	9.665	1,10
XS1689739347 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,63 2022-09-27	EUR	3.015	0,32	2.970	0,34
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	1.492	0,16	1.499	0,17
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	2.615	0,27	2.594	0,30
XS1872038218 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	515	0,05	0	0,00
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	2.286	0,24	2.543	0,29
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	701	0,07	0	0,00
XS0619437147 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,63 2021-05-18	EUR	793	0,08	795	0,09
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	0	0,00	522	0,06
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	0	0,00	1.041	0,12
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	4.108	0,43	4.000	0,46
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	0	0,00	869	0,10
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	1.053	0,11	2.675	0,31
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	18.972	1,99	18.220	2,08
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	2.044	0,21	2.471	0,28
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	3.037	0,32	2.423	0,28
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	9.178	0,96	8.798	1,00
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	2.534	0,27	2.468	0,28
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	3.479	0,37	3.483	0,40
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	745	0,08	7.107	0,81
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	8.790	0,92	3.751	0,43
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2026-03-01	EUR	0	0,00	2.497	0,29
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	608	0,06	3.452	0,39
IT0000966017 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,11 2027-01-08	EUR	0	0,00	825	0,09
XS1759603761 - RENTA FIJA 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1,00 2023-02-08	EUR	811	0,09	979	0,11
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	4.660	0,49	4.644	0,53
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	746	0,08	715	0,08
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	4.723	0,50	4.189	0,48
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	8.884	0,93	8.844	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	1.677	0,18	880	0,10
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	15.307	1,61	13.728	1,57
IT0005177032 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,91 2026-06-10	EUR	0	0,00	1.461	0,17
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	495	0,05	476	0,05
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	2.885	0,30	2.460	0,28
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.646	0,17	1.639	0,19
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	0	0,00	4.346	0,50
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	1.320	0,14	1.310	0,15
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	11.074	1,16	7.563	0,86
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	2.997	0,31	477	0,05
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	9.745	1,02	9.527	1,09
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,27 2024-08-31	EUR	4.527	0,48	3.417	0,39
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	9.063	0,95	9.049	1,03
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	12.304	1,29	12.035	1,37
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	569	0,06	548	0,06
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	7.972	0,84	7.930	0,90
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	1.030	0,11	1.027	0,12
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	3.843	0,40	3.790	0,43
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	6.599	0,69	4.760	0,54
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23	EUR	1.015	0,11	2.217	0,25
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-05-19	USD	732	0,08	701	0,08
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	1.221	0,13	1.153	0,13
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	5.300	0,56	5.297	0,60
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	27.142	2,85	24.486	2,79
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	2.738	0,29	2.689	0,31
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	0	0,00	1.278	0,15
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	8.783	0,92	10.129	1,16
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	3.400	0,36	3.233	0,37
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	180	0,02	2.018	0,23
XS1409262784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.316	0,14	2.552	0,29
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	15.229	1,60	14.972	1,71
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	8.058	0,85	8.026	0,92
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR SI 1,38 2022-02-23	EUR	279	0,03	2.037	0,23
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	1.379	0,14	1.375	0,16
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	1.571	0,16	1.511	0,17
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	1.994	0,21	2.324	0,27
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	1.056	0,11	5.830	0,67
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	6.647	0,70	6.575	0,75
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	6.092	0,64	7.405	0,85
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	3.327	0,35	3.263	0,37
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	4.812	0,51	4.804	0,55
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	3.417	0,36	4.146	0,47
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUJEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	0	0,00	2.615	0,30
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	5.595	0,59	5.526	0,63
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	983	0,10	0	0,00
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	5.780	0,61	5.669	0,65
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	7.034	0,74	7.027	0,80
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	0	0,00	1.085	0,12
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	10.791	1,13	10.747	1,23
PTCPECOM0001 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,05 2026-11-16	EUR	4.747	0,50	4.710	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	2.409	0,25	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	11.255	1,18	11.131	1,27
XS1077088984 - RENTA FIJA SPP - DISTRIBUCIA AS 2,63 2021-06-23	EUR	845	0,09	844	0,10
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	484	0,05	464	0,05
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	615	0,06	587	0,07
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	401	0,04	401	0,05
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	578	0,06	569	0,06
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	974	0,10	935	0,11
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	1.960	0,21	2.931	0,33
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	20.456	2,15	19.270	2,20
PTCFPBO0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.200	0,13	1.171	0,13
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	7.010	0,74	7.012	0,80
XS0995380580 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	0	0,00	1.603	0,18
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	876	0,09	1.091	0,12
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	15.395	1,62	10.675	1,22
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	0	0,00	313	0,04
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	793	0,09
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	3.194	0,34	3.011	0,34
IT0005001547 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2024-09-01	EUR	3.530	0,37	3.356	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		515.966	54,19	487.303	55,62
US345397YY36 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,10 2021-04-05	USD	454	0,05	0	0,00
XS1729872736 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,27 2024-12-01	EUR	1.156	0,12	0	0,00
XS2013531228 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,33 2021-06-18	EUR	1.506	0,16	1.502	0,17
XS1488419695 - BONO 115711 HENKEL AG & CO KGAA 1,50 2019-09-13	USD	0	0,00	877	0,10
FI4000068556 - BONO 8515484 OUTOTEC OY 3,75 2020-09-16	EUR	621	0,07	0	0,00
XS1696810669 - BONO 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,13 2020-10-06	USD	439	0,05	0	0,00
XS0922615819 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	2.099	0,22	2.010	0,23
XS1636552173 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,21 2019-07-03	EUR	0	0,00	2.000	0,23
XS1323075041 - BONO 44711583 CRED SUIS GP FUN LTD 0,87 2020-12-20	EUR	2.009	0,21	2.010	0,23
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	0	0,00	1.717	0,20
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,33 2023-11-15	EUR	1.135	0,12	0	0,00
USP32457AA44 - BONO 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 7,25 2020-07-20	USD	1.690	0,18	1.605	0,18
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	726	0,08	725	0,08
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,40 2022-05-18	EUR	990	0,10	981	0,11
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 2019-12-12	EUR	0	0,00	803	0,09
IT0005127508 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,00 2025-09-10	EUR	532	0,06	0	0,00
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	432	0,05	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	5.276	0,55	5.607	0,64
XS1731881964 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,00 2020-06-05	EUR	1.396	0,15	1.392	0,16
XS1044578273 - RENTA FIJA 117432 DANSKE BANK A/S 5,75 2020-04-06	EUR	0	0,00	1.044	0,12
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	689	0,07	1.675	0,19
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 1,81 2025-08-06	USD	1.894	0,20	1.871	0,21
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	2.952	0,31	2.954	0,34
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,37 2020-05-03	EUR	183	0,02	768	0,09
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.278	0,13	0	0,00
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2020-06-15	EUR	4.183	0,44	4.186	0,48
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,07 2019-12-16	EUR	2.194	0,23	2.182	0,25
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	353	0,04	354	0,04
XS1082970853 - RENTA FIJA 112370 TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	0	0,00	4.507	0,51
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,04 2022-06-30	EUR	1.477	0,16	0	0,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2020-02-10	USD	2.518	0,26	2.151	0,25
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,28 2022-06-14	EUR	2.075	0,22	2.076	0,24
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,66 2019-12-29	EUR	7.159	0,75	5.243	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1133588233 - RENTA FIJA 170120 JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	1.640	0,17	1.221	0,14
XS1590503279 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	1.988	0,21	2.485	0,28
XS1558022866 - RENTA FIJA 101092 WELLS FARGO & COMPANY 0,19 2022-01-31	EUR	0	0,00	1.304	0,15
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	1.027	0,11	1.028	0,12
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	5.523	0,58	5.537	0,63
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	9.245	0,97	8.909	1,02
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2020-10-01	EUR	3.979	0,42	4.039	0,46
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,31 2067-06-30	EUR	955	0,10	565	0,06
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2020-05-15	EUR	0	0,00	857	0,10
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,00 2025-10-15	EUR	2.759	0,29	2.268	0,26
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	997	0,10	999	0,11
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	302	0,03	303	0,03
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	7.340	0,77	7.034	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		83.171	8,75	86.793	9,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		755.415	79,36	708.711	80,90
XS2019957369 - ACTIVOS 117406 ACCIONA SA 0,32 2019-12-27	EUR	1.699	0,18	1.697	0,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.699	0,18	1.697	0,19
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		757.114	79,54	710.409	81,09
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		757.114	79,54	710.409	81,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		846.036	88,87	802.121	91,55

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)