

TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

Informe Trimestral del Primer 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	0,59	0,31	0,59	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,32	-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	79.136.902,87	80.308.797,70
Nº de Partícipes	23.621	23.865
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	835.230	10,5542
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	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,44	2,44	-1,74	0,13	-1,71	-3,26	3,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	03-01-2019	-0,26	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	31-01-2019	0,22	31-01-2019		

(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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,39	1,39	1,85	1,15	2,54	1,83	1,17		
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,94		
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,27	0,34	0,30	0,16		
Benchmark Trea Cajamar Renta Fija	1,05	1,05	0,85	0,87	1,88	1,21	1,88		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,22	1,22	1,25	1,11	1,09	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.

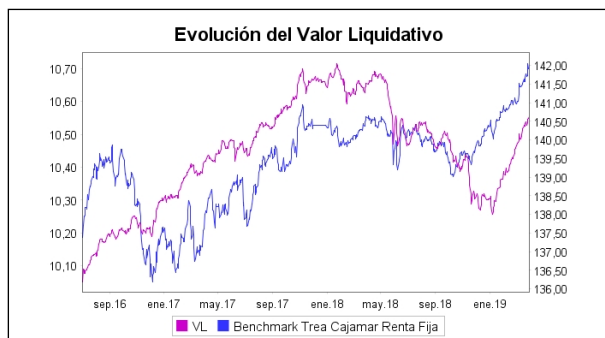
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,35	0,35	0,35	0,35	0,34	1,38	1,39	0,00	

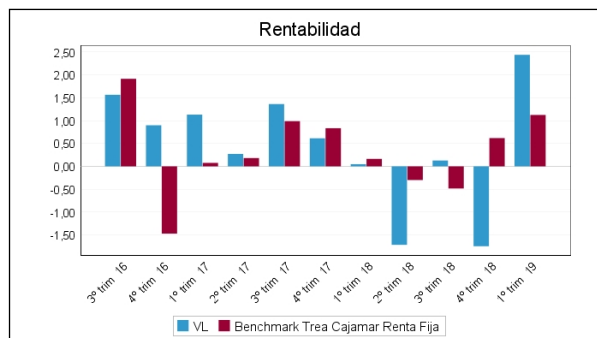
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	385.579	11.439	0,96
Renta Fija Internacional	841.328	27.064	2,46
Renta Fija Mixta Euro	525.108	17.639	3,14
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	157.682	6.522	6,60
Renta Variable Mixta Internacional	32.161	1.000	3,16
Renta Variable Euro	79.975	5.078	6,80
Renta Variable Internacional	33.558	2.696	10,92
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	11.287	652	3,86
Global	5.626	2.118	-9,03
Total fondos	2.072.304	74.208	2,96

*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	736.504	88,18	783.837	94,73
* Cartera interior	79.052	9,46	48.584	5,87
* Cartera exterior	648.793	77,68	726.291	87,78
* Intereses de la cartera de inversión	8.659	1,04	8.962	1,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100.516	12,03	47.321	5,72
(+/-) RESTO	-1.790	-0,21	-3.725	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	835.230	100,00 %	827.433	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)	827.433	887.954	827.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,46	-5,28	-1,46	-73,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,41	-1,79	2,41	-229,42
(+) Rendimientos de gestión	2,76	-1,44	2,76	-284,46
+ Intereses	0,74	0,69	0,74	2,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,16	-2,01	2,16	-203,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	140,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,12	-0,15	20,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-820,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-0,35	-2,78
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-6,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	94,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-68,39
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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)	835.230	827.433	835.230	

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

3. Inversiones financieras

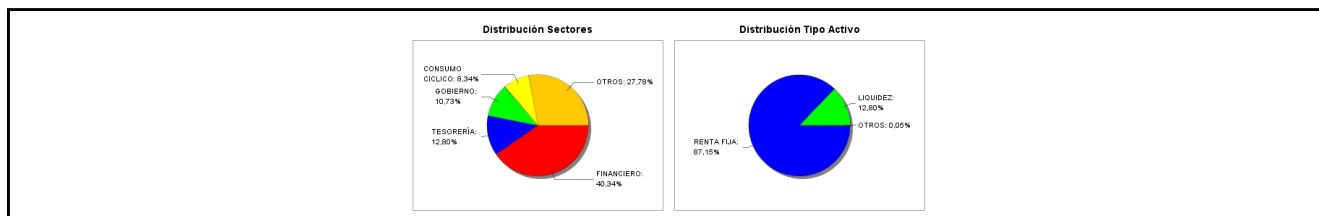
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.069	9,10	48.587	5,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.998	0,36	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	79.067	9,46	48.587	5,85
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	79.067	9,46	48.587	5,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	647.694	77,52	726.295	87,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.099	0,13	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	648.793	77,65	726.295	87,81
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	648.793	77,65	726.295	87,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	727.860	87,11	774.882	93,66

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
Euro Bobl 5Y	V/ Fut. EURO-BOBL FUTURE Jun19	5.148	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. EURO-BUND FUTURE Jun19	4.070	Inversión
ADIFAL 1 1/4 05/04/26	C/ Compromiso	205	Inversión
SLBIDC 0 02/06/20 FLOAT	V/ Compromiso	192	Inversión
ORANOF 4 7/8 09/23/24	V/ Compromiso	328	Inversión
CAJAMA 7 3/4 06/27	V/ Compromiso	180	Inversión
AVLN 6 1/8 07/23	V/ Compromiso	1.041	Inversión
TURKTI 3 3/4 06/19/19	C/ Compromiso	444	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CRTING 3,875% 19/01/22	C/ Compromiso	422	Inversión
Obgs. Adif AltaVelocidad 1,875% 22/09/22	C/ Compromiso	424	Inversión
Total subyacente renta fija		12454	
EURO	C/ Fut. EURO/GBP Future Jun19	872	Inversión
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Jun19	17.352	Inversión
DOLAR USA	C/ Compromiso	1.782	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20006	
TOTAL OBLIGACIONES		32460	

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 38.026.804,02 euros

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

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

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, de importe 653,40 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

OPERATIVA EN DERIVADOS

Seguimos manteniendo como medida de cobertura de divisas futuros de EUR/USD (1,8%) y EUR/GBP (0,1%). También realizamos los rollover de las coberturas del riesgo de duración de Euro-Bobl (0,6%), Euro-Bund (0,5%).

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Los avances para conseguir un acuerdo comercial definitivo entre EE.UU. y China (eliminando las tarifas que EE.UU. iba a imponer a China en marzo) han reducido el riesgo de una guerra comercial. Pero lo determinante para explicar el buen comportamiento de los activos durante el trimestre ha sido el cambio de sesgo de la política monetaria de la FED y de los bancos centrales en general (el Banco Central de China ha inyectado 1 trillón de CNH, ECB anunciando prestamos de apoyo a los bancos y BOJ manteniendo las compras de bonos hasta que se alcance el objetivo de inflación). Si a finales del año pasado se mantenían mensajes de seguir eliminando estímulos (subidas de tipos, reducción del balance, etc..) en este trimestre la FED ha anunciado el fin de las subidas de tipos (siempre que la macro global no mejore y no haya presiones inflacionistas), este movimiento ha sido secundado por los principales bancos centrales a nivel global.

La actuación rápida preventiva de los bancos centrales, de momento sólo anunciando la intención de inyectar estímulos si es necesario, ha permitido que los malos datos de manufacturas (producciones industriales, confianzas empresariales, etc.) y de bajada en el comercio internacional (bajada en exportaciones e importaciones de los países más expuestos a comercio internacional, China, Corea del Sur, Japón, Alemania), no hayan pesado en los precios de los activos de riesgo (crédito, bolsa), ante la expectativa de una mejora macro en la segunda parte del año.

La renta variable global (MSCI world, +12,7%) ha registrado el mejor trimestre desde finales de los 90, apoyado por China (CSI 300 +28,6%), EE.UU. (Nasdaq +17,4%, S&P 500 +14%) Europa (Eurostoxx 600 12,7%) y Emergentes (MSCI Emergentes +9,9%). En Europa los mejores sectores fueron alimentación (+19,8%) y consumo (no cíclico +17,7% y cíclico +17,6%) frente a telecom (+2,9%), bancos (+7,5%) y farma (+6,9%). Las pequeñas compañías en Europa (MSCI Small

Caps +15,2%) tuvieron un buen comportamiento mientras en España se quedaban por detrás (IBEX Small Cap 10,3%, IBEX Mid Cap +6,2%) por efecto de los bancos y las telecoms.

Los bonos han obtenido rentabilidades muy buenas ante un entorno en que las subidas de tipos se retrasan y los estímulos (recompra de bonos, compensación en Europa por tipos bajos a los bancos...) que podrían implementarse, se han puesto ligeramente en precio. En general, el crédito lo ha hecho mejor que los gobiernos durante la primera parte del trimestre (fin guerra comercial y recuperación de la fuerte caída de finales de 2018) y los plazos más largos y los gobiernos "core" (Alemania, Suiza, EE.UU.) han liderado las rentabilidades en la segunda parte del trimestre. Destacar el buen comportamiento de los bonos "high yield" (+6,9% en EE.UU. y +3,4% en la Eurozona) dejando los diferenciales respecto a los bonos de gobierno en los 400 pb. (niveles de enero 2017). En emergentes, mejor los bonos de gobierno (+6,3%) que los corporativos (+3,34%). En gobiernos, los anuncios de posponer las subidas de tipos han llevado a tipos negativos a Alemania y Japón y los bonos a plazos más largos han sido los más rentables. Los diferenciales entre centro y periferia se han mantenido sin cambios (España 116pb, Italia 250pb.) excepto en Portugal donde se han reducido.

Las materias primas han tenido un trimestre muy bueno. Petróleo (+25,1%) gracias a los anuncios de prorrogar los controles de producción un trimestre más y a disrupciones en la producción de Venezuela y Nigeria. El cobre (+9,3%) se ha visto favorecido por las huelgas en Chile y el mineral de hierro (+26,1%) refleja la reducción de oferta por las paradas en las minas brasileñas.

Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

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

Durante el mes de enero, los activos que peor habían funcionado meses anteriores son los que mejor comportamiento han tenido. En esta línea, los bonos españoles e italianos, especialmente el sector financiero, países emergentes, el sector de utilities (Orano) e industrial son los que más rentabilidad han aportado. Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva a la cartera, a excepción de las coberturas de duración que nos han restado rentabilidad.

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

En el mes de febrero gran parte de la rentabilidad viene explicada por el buen comportamiento del sector financiero, principalmente aseguradoras, bancos italianos y españoles. Otros sectores que aportaron rentabilidad fueron el de consumo no cíclico, industrial, consumo cíclico (automóvil) y soberanos (España y países emergentes). Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva.

El último mes del trimestre se han ido confirmando todas las expectativas de actuaciones por parte de los bancos centrales. BCE ha confirmado los nuevos créditos al sistema financiero (TLTRO III), el Banco de Japón manteniendo

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

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,43%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el mes de enero reducimos la exposición a emergentes, también en High Yield, en financieros, tanto en deuda senior como en deuda subordinada, y en deuda italiana. Hemos incrementado en deuda pública española, en agencias (Adif) y hemos comprado subordinado español (Cajamar).

En febrero seguimos reduciendo nuestra exposición a High Yield y a países emergentes. También hemos vendido regiones o agencias a largo plazo tanto de Portugal como de Italia. Adquirimos deuda pública de comunidades autónomas españolas. En crédito, compramos Investment Grade en el tramo corto de la curva de empresas españolas (ACS, Naturgy, Telefónica).

En marzo adquirimos deuda pública de países emergentes europeos a corto plazo y la reducimos a medio plazo. Vendimos bonos de larga duración de regiones italianas. En crédito compramos bonos del sector energético e industrial. Incrementamos nuestra posición en High Yield mediante la compra de el Corte Inglés. Vendimos bonos del sector farmacéutico y del sector del automóvil.

La duración de la cartera de renta fija es 2,87 años y la Tir de la cartera es un 2,19%.

Seguimos manteniendo como medida de cobertura de divisas futuros de EUR/USD (1,8%) y EUR/GBP (0,1%). También realizamos los rollover de las coberturas del riesgo de duración de Euro-Bobl (0,6%), Euro-Bund (0,5%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato y de 3685 GBP para el contrato de EUR/GBP. Para el contrato Euro-Bobl son de 914,478 y para el contrato Euro-Bund de 2146,72.

El fondo tiene un patrimonio al final del periodo de 835.230.193,2828euros.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad del fondo en el periodo es de 1,39 % y el VAR de 1,22 %.

El fondo no mantiene depósitos en ninguna entidad financiera.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos han dado paso a mantenerlos o incluso probabilidades de bajadas de cara a finales de año o para el año 2020. En Europa el BCE anunció otra inyección de liquidez en el mercado con un nuevo TLRO.

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.

Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio...).

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

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

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

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

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

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

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-1-21	EUR	2.060	0,25	0	0,00
ES0000101909 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 1,57 2029-04-30	EUR	3.594	0,43	0	0,00
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	5.068	0,61	0	0,00
ES00000122E5 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,65 2025-07-30	EUR	5.079	0,61	0	0,00
ES0200002030 - BONO 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	3.180	0,38	0	0,00
ES0001351396 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,00 2024-04-30	EUR	948	0,11	0	0,00
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	2.498	0,30	2.441	0,29
ES0282102005 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	321	0,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.426	2,69	2.762	0,33
ES0001348103 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	315	0,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		315	0,04	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	2.094	0,25	2.092	0,25
ES0422714123 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	2.461	0,29	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	3.158	0,38	3.064	0,37
ES0213211131 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARCA 6,20 2023-07-04	EUR	0	0,00	2.149	0,26
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	27.676	3,31	30.240	3,65
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	2.047	0,25	0	0,00
ES0268675032 - RENTA FIJA 26559408 LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	0	0,00	3.145	0,38
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	1.629	0,20	1.604	0,19
ES0213679030 - RENTA FIJA BANKINTER SA 6,00 2028-12-18	EUR	1.064	0,13	1.068	0,13
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	2.124	0,25	0	0,00
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	1.077	0,13	478	0,06
ES0200002006 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	5.358	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		48.688	5,83	43.840	5,29
ES0213307004 - RENTA FIJA BANKIA 4,00 2019-05-22	EUR	705	0,08	0	0,00
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,77 2019-08-09	EUR	1.935	0,23	0	0,00
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,77 2019-08-09	EUR	863	0,10	843	0,10
ES0214954150 - RENTA FIJA 201760 IBERCAJA BANCO SA 0,55 2019-04-25	EUR	203	0,02	204	0,02
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	934	0,11	939	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.640	0,54	1.985	0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.069	9,10	48.587	5,85
ES0513495T15 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	2.998	0,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.998	0,36	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		79.067	9,46	48.587	5,85
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		79.067	9,46	48.587	5,85
XS0607904264 - BONO 311487 CROATIA 6,38 2021-03-24	USD	947	0,11	0	0,00
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	878	0,11	0	0,00
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	2.894	0,35	4.016	0,49
US912828L658 - BONO 349063 US TREASURY N/B 1,38 2020-09-30	USD	1.745	0,21	1.706	0,21
US912828Y610 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-07-31	USD	1.821	0,22	1.764	0,21
US9128284S60 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-05-31	USD	15.737	1,88	15.262	1,84
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	10.907	1,31	12.612	1,52
IT000532835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	2.084	0,25	2.053	0,25
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 6,13 2024-05-03	USD	801	0,10	802	0,10
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	0	0,00	977	0,12
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	0	0,00	3.243	0,39
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	3.971	0,48	3.913	0,47
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	983	0,12	956	0,12
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	9.343	1,12	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	4.216	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	8.662	1,04	9.537	1,15
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	5.095	0,61	4.917	0,59
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	7.887	0,94	9.863	1,19
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	1.148	0,14	1.067	0,13
IT0000366655 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 9,00 2023-11-01	EUR	2.962	0,35	2.934	0,35
XS1527645029 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,55 2026-11-30	EUR	0	0,00	745	0,09
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	0	0,00	547	0,07
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	0	0,00	2.473	0,30
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	3.079	0,37	9.224	1,11
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	2.080	0,25	1.990	0,24
XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	342	0,04	363	0,04
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	5.219	0,62	3.222	0,39
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	3.923	0,47	7.893	0,95
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	0	0,00	741	0,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		92.509	11,09	107.035	12,92
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 3,17 2022-12-27	EUR	0	0,00	662	0,08
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	0	0,00	564	0,07
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24	USD	923	0,11	901	0,11
XS0224480722 - RENTA FIJA 181934 EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,88 2030-08-17	EUR	0	0,00	723	0,09
PTRAMLOM0000 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,56 2019-06-30	EUR	1.203	0,14	1.197	0,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.125	0,25	4.048	0,49
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY COOPERATIEF 3,75 2021-02-26	EUR	2.330	0,28	0	0,00
XS0752092311 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	662	0,08	0	0,00
XS0825855751 - BONO 328455 FORTUM OYJ 2,25 2022-09-06	EUR	2.121	0,25	0	0,00
FR0013016631 - BONO 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,88 2022-07-19	EUR	1.045	0,13	0	0,00
XS1849518276 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,88 2026-01-15	EUR	835	0,10	0	0,00
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	7.995	0,96	0	0,00
XS0922615819 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	1.569	0,19	0	0,00
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	3.525	0,42	0	0,00
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SI 0,38 2021-03-08	EUR	2.012	0,24	0	0,00
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	11.255	1,35	0	0,00
XS0993145084 - BONO 101376 AT&T INC 2,65 2021-09-17	EUR	1.066	0,13	0	0,00
DK0030407986 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,25 2022-11-28	EUR	1.586	0,19	0	0,00
XS1005068587 - BONO 38204053 ELEENIA FINANCE OYJ 2,88 2020-12-17	EUR	4.717	0,56	0	0,00
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	1.317	0,16	0	0,00
XS0458749826 - BONO 10138355 NATURGY CAPITAL MARKETS 5,13 2021-11-02	EUR	2.280	0,27	0	0,00
PTBPCPIOM0057 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 0,75 2022-05-31	EUR	1.018	0,12	0	0,00
XS0704178556 - BONO 201178 BAT INTL FINANCE PLC 3,63 2021-11-09	EUR	1.523	0,18	0	0,00
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	2.129	0,25	1.005	0,12
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4.125	0,49	500	0,06
XS1907120791 - BONO 101376 AT&T INC 2,35 2029-06-04	EUR	0	0,00	3.438	0,42
XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	2.042	0,24	2.009	0,24
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	0	0,00	495	0,06
XS1197351577 - BONO 128042 INTESA SAN PAOLO 1,13 2022-03-04	EUR	3.534	0,42	1.965	0,24
XS1689739347 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,63 2022-09-27	EUR	2.959	0,35	1.706	0,21
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	1.475	0,18	1.455	0,18
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	2.545	0,30	4.747	0,57
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMETI 5,75 2025-10-15	USD	1.645	0,20	0	0,00
XS1849550592 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	0	0,00	977	0,12
PTGDADAE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.293	0,16
XS0619437147 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,63 2021-05-18	EUR	780	0,09	0	0,00
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	1.400	0,17	2.720	0,33
USP32457AA44 - BONO 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 7,25 2020-07-20	USD	1.609	0,19	1.482	0,18
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	3.557	0,43	4.491	0,54
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	0	0,00	2.888	0,35
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-25	EUR	671	0,08	6.744	0,82
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	0	0,00	791	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	0	0,00	1.190	0,14
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	17.035	2,04	9.909	1,20
XS1083986718 - BONO 111398 AVIVA PLC 3,88 2024-07-03	EUR	0	0,00	510	0,06
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	0	0,00	2.256	0,27
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	2.452	0,29	6.090	0,74
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	1.011	0,12	955	0,12
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	5.855	0,70	5.674	0,69
XS1799611642 - BONO 115239 AXA SA 3,25 2029-05-28	EUR	0	0,00	1.914	0,23
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	2.440	0,29	2.373	0,29
XS1757394322 - BONO 100169 BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	0	0,00	3.694	0,45
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	0	0,00	3.397	0,41
XS1721463500 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2024-11-22	EUR	0	0,00	960	0,12
XS1521039054 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	0	0,00	2.545	0,31
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	3.435	0,41	3.394	0,41
XS1382368113 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	2.651	0,32	2.577	0,31
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	0	0,00	1.164	0,14
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	3.177	0,38	3.494	0,42
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	2.731	0,33	2.796	0,34
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	2.392	0,29	2.109	0,25
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.181	0,14	1.142	0,14
XS0486101024 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	0	0,00	4.783	0,58
IT0000966017 - RENTA FIJA 128042 INTESA SAN PAOLO 2,11 2027-01-08	EUR	1.607	0,19	3.847	0,46
XS1759603761 - RENTA FIJA 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1,00 2023-02-08	EUR	2.948	0,35	3.033	0,37
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	8.342	1,00	11.746	1,42
XS0947658208 - RENTA FIJA 7762225 BACARDI LTD 2,75 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.244	0,27
XS1061029614 - RENTA FIJA 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,25 2021-04-25	EUR	0	0,00	524	0,06
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	0	0,00	8.595	1,04
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	683	0,08	635	0,08
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	3.653	0,44	3.621	0,44
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,47 2028-10-14	EUR	0	0,00	1.804	0,22
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	8.773	1,05	4.177	0,50
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	865	0,10	973	0,12
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	7.255	0,87	7.018	0,85
IT0005177032 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,91 2026-06-10	EUR	1.442	0,17	1.387	0,17
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	475	0,06	455	0,06
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	2.066	0,25	1.834	0,22
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENIGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	2.760	0,33	2.781	0,34
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	697	0,08	681	0,08
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	9.732	1,17	9.449	1,14
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	7.050	0,84	13.340	1,61
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	2.876	0,34	7.810	0,94
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	6.930	0,84
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	0	0,00	931	0,11
XS1044578273 - RENTA FIJA 117432 DANSKE BANK A/S 5,75 2020-04-06	EUR	0	0,00	995	0,12
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	401	0,05	391	0,05
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	6.104	0,73	5.987	0,72
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	463	0,06	459	0,06
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	9.278	1,11	9.295	1,12
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	0	0,00	904	0,11
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	0	0,00	1.153	0,14
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,39 2024-08-31	EUR	3.399	0,41	3.336	0,40
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	2.151	0,26
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,38 2021-03-16	EUR	0	0,00	1.310	0,16
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	8.941	1,07	7.777	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	9.491	1,14	9.188	1,11
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	544	0,07	517	0,06
XS1568874983 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	1.951	0,24
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	8.481	1,02	12.232	1,48
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 2342299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	1.018	0,12	0	0,00
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	4.531	0,54	4.351	0,53
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	2.943	0,36
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	0	0,00	206	0,02
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	6.441	0,77	6.193	0,75
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,50 2021-03-22	EUR	0	0,00	515	0,06
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23	EUR	6.193	0,74	18.804	2,27
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	0	0,00	5.046	0,61
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	5.266	0,63	5.136	0,62
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2028-02-10	EUR	1.232	0,15	1.160	0,14
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	14.490	1,73	13.710	1,66
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	2.678	0,32	2.552	0,31
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	9.148	1,10	9.722	1,18
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	3.226	0,39	2.616	0,32
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	4.911	0,59
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	2.979	0,36	3.911	0,47
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	2.953	0,35	2.894	0,35
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	15.863	1,90	15.647	1,89
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	6.923	0,83	2.486	0,30
FR0013260379 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 1,87 2022-03-13	EUR	0	0,00	894	0,11
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	1.322	0,16	1.220	0,15
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,38 2022-02-23	EUR	2.728	0,33	2.334	0,28
XS1067864022 - RENTA FIJA 28987988 SCHAEFFLER FINANCE BV 3,50 2022-05-15	EUR	519	0,06	521	0,06
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	3.111	0,37	3.073	0,37
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	1.518	0,18	1.469	0,18
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	2.715	0,33	2.649	0,32
XS1575979148 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,00 2022-03-08	EUR	422	0,05	1.037	0,13
XS1487315860 - RENTA FIJA 41243291 SANTANDER UK GROUP HLDGS 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	6.737	0,81
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	6.622	0,79	6.404	0,77
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	3.464	0,42
XS1050460739 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,00 2049-03-31	EUR	0	0,00	2.079	0,25
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	0	0,00	4.572	0,55
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	0	0,00	2.675	0,32
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	5.218	0,62	5.162	0,62
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	2.628	0,32
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	1.026	0,12	0	0,00
FR0011052661 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 5,98 2021-05-26	EUR	1.129	0,14	2.147	0,26
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	4.889	0,59
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	7.860	0,94	6.565	0,79
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	5.985	0,72	6.834	0,83
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	4.882	0,58	4.766	0,58
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	4.124	0,49	0	0,00
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUU DEN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	1.785	0,21	0	0,00
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUU DEN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	2.595	0,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	10.550	1,26	9.971	1,21
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	599	0,07	2.288	0,28
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	5.100	0,61	5.474	0,66
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	6.949	0,83	0	0,00
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	1.084	0,13	0	0,00
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	5.515	0,66	4.052	0,49
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	1.126	0,13	6.609	0,80
PTCPECOM0001 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,05 2026-11-16	EUR	5.025	0,60	4.839	0,58
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	0	0,00	4.579	0,55
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	10.481	1,25	10.477	1,27
XS0951553592 - RENTA FIJA 111398 AVIVA PLC 6,13 2023-07-05	EUR	1.042	0,12	0	0,00
XS1077088984 - RENTA FIJA 36252341 SPP INFRASTRUCTURE FIN 2,63 2021-06-23	EUR	842	0,10	0	0,00
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	465	0,06	446	0,05
XS0161100515 - BONO 7278816 TELECOM ITALIA FIN SA 7,75 2033-01-24	EUR	0	0,00	8.180	0,99
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	397	0,05	391	0,05
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	401	0,05	410	0,05
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	1.197	0,14	1.154	0,14
XS1225008538 - RENTA FIJA 16646519 AFRICA FINANCE CORP 4,38 2020-04-29	USD	0	0,00	438	0,05
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DI 5,50 2021-05-06	USD	936	0,11	904	0,11
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	2.906	0,35	2.798	0,34
FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	1.026	0,12	0	0,00
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	13.236	1,58	8.881	1,07
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	0	0,00	357	0,04
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.789	0,21	15.620	1,89
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	6.982	0,84	1.561	0,19
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SAN PAOLO 5,00 2020-10-17	EUR	304	0,04	303	0,04
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	1.602	0,19	944	0,11
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	9.115	1,09	8.745	1,06
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	1.351	0,16	1.240	0,15
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	7.065	0,85	1.281	0,15
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	2.883	0,35	5.958	0,72
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	2.177	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		466.663	55,83	535.915	64,81
USG5315BAA55 - BONO 8651619 KOSMOS ENERGY LTD 7,88 2019-04-15	USD	2.732	0,33	0	0,00
XS1148359356 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 4,20 2019-12-04	EUR	1.309	0,16	0	0,00
XS1636552173 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,21 2019-07-03	EUR	2.002	0,24	0	0,00
XS1323075041 - BONO 44711583 CRED SUIS GP FUN LTD 0,96 2020-12-20	EUR	2.007	0,24	0	0,00
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	11.379	1,36	10.918	1,32
XS1599167589 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	0	0,00	581	0,07
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	723	0,09	0	0,00
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,49 2022-05-18	EUR	980	0,12	949	0,11
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2019-11-15	EUR	0	0,00	4.320	0,52
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	0	0,00	2.906	0,35
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	288	0,03	1.154	0,14
XS1044578273 - RENTA FIJA 117432 DANSKE BANK A/S 5,75 2020-04-06	EUR	1.017	0,12	0	0,00
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	2.422	0,29	0	0,00
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 2,80 2019-08-06	USD	1.944	0,23	1.892	0,23
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	2.945	0,35	0	0,00
XS1001668950 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,16 2019-06-18	EUR	1.154	0,14	4.292	0,52
IT0005087116 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 2,44 2020-05-03	EUR	762	0,09	1.507	0,18
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	3.792	0,45	3.722	0,45
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,19 2019-06-17	EUR	2.177	0,26	2.129	0,26
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	354	0,04	354	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2020-02-10	USD	1.256	0,15	1.203	0,15
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 3,74 2020-01-25	EUR	1.568	0,19	1.534	0,19
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14	EUR	3.972	0,48	4.016	0,49
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,69 2019-12-29	EUR	5.234	0,63	5.206	0,63
XS1558022866 - RENTA FIJA 101092 WELLS FARGO & COMPANY 0,19 2022-01-31	EUR	1.302	0,16	1.288	0,16
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	5.529	0,66	5.535	0,67
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	8.953	1,07	9.240	1,12
XS0497187640 - RENTA FIJA 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 6,50 2020-03-24	EUR	1.071	0,13	0	0,00
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON ASI 3,75 2019-06-19	USD	5.010	0,60	2.242	0,27
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	4.061	0,49	4.960	0,60
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,34 2019-06-30	EUR	592	0,07	853	0,10
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	859	0,10	2.488	0,30
XS0195247878 - RENTA FIJA 914294 DEXIA CREDIT LOCAL 0,17 2019-07-16	EUR	0	0,00	438	0,05
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,46 2019-07-15	EUR	3.406	0,41	0	0,00
PTJLLAOE0001 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,63 2019-06-09	EUR	1.433	0,17	1.434	0,17
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	1.004	0,12	988	0,12
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	3.160	0,38	3.149	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		86.398	10,35	79.297	9,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		647.694	77,52	726.295	87,81
PTJLLFJM0003 - PAGARE 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,72 2019-05-15	EUR	1.099	0,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.099	0,13	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		648.793	77,65	726.295	87,81
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		648.793	77,65	726.295	87,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		727.860	87,11	774.882	93,66

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.