

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/11/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y 75% Bloomberg EUR Investment Grade High Yield Corporate Composite Bond Index y 25% BofA Merrill Lynch Spanish Government Bill Index, para la renta fija

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,56	0,81	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,26	-0,30	-0,12

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	103.420,17	118.917,08
Nº de Partícipes	5.520	6.189
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	120.425	1.164,4208
2019	153.015	1.286,7348
2018	152.069	1.180,2174
2017	161.182	1.331,2559

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	0,80	0,00	0,80	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,51	6,31	-14,88	1,05	0,41	9,03	-11,35	5,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	15-04-2020	-5,21	12-03-2020	-2,18	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,31	06-04-2020	2,24	24-03-2020	1,82	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,12	7,99	18,06	3,99	4,50	5,54	8,19	4,31	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,83	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30	0,16	
Benchmark Trea Cajamar Crecimiento	18,47	13,87	21,90	6,01	6,42	6,04	6,58	4,53	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,94	5,94	6,09	4,25	4,42	4,25	4,30	2,84	

(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.

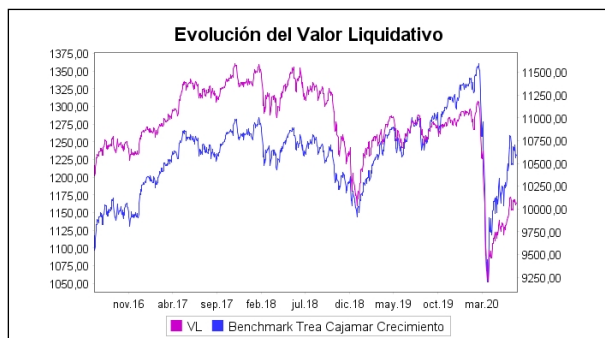
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,43	1,73	1,71	1,71	

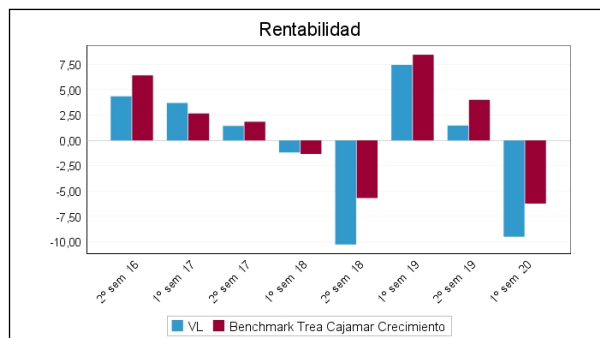
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.013.743	30.538	-1,80
Renta Fija Mixta Euro	476.446	16.020	-4,86
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	130.508	5.789	-9,51
Renta Variable Mixta Internacional	31.956	1.054	-6,68
Renta Variable Euro	47.594	4.179	-20,72
Renta Variable Internacional	37.016	3.596	-5,52
IIC de Gestión Pasiva	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	17.382	692	-1,55
Global	2.331	3.255	-18,00
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	544.371	15.506	-1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.301.349	80.629	-3,22

*Medias.

**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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	101.468	84,26	143.405	93,72
* Cartera interior	23.269	19,32	38.293	25,03
* Cartera exterior	77.935	64,72	104.612	68,37
* Intereses de la cartera de inversión	264	0,22	500	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.631	15,47	9.676	6,32
(+/-) RESTO	325	0,27	-66	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	120.425	100,00 %	153.015	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)	153.015	159.736	153.015	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,80	-5,76	-13,80	101,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,18	1,43	-11,18	-759,18
(+) Rendimientos de gestión	-10,27	2,34	-10,27	-469,96
+ Intereses	0,59	0,57	0,59	-11,93
+ Dividendos	0,40	0,37	0,40	-10,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,17	0,48	-1,17	-306,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,31	1,05	-11,31	-1.007,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,39	-0,21	1,39	-658,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	0,08	-0,18	-280,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,93	-0,90	-18,29
- Comisión de gestión	-0,80	-0,81	-0,80	-17,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-17,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-26,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-11,54
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-45,70
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ 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	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	120.425	153.015	120.425	

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

3. Inversiones financieras

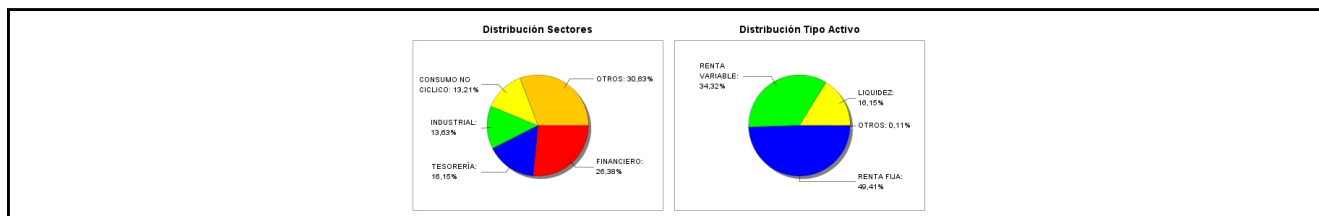
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.911	4,91	7.857	5,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	500	0,42	500	0,33
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	6.411	5,33	8.357	5,47
TOTAL RV COTIZADA	16.879	14,04	29.969	19,57
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	16.879	14,04	29.969	19,57
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	23.291	19,37	38.326	25,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.095	44,09	60.999	39,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	53.095	44,09	60.999	39,89
TOTAL RV COTIZADA	24.453	20,29	43.620	28,49
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	24.453	20,29	43.620	28,49
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	77.547	64,38	104.618	68,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	100.838	83,75	142.944	93,42

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
STOXX Europe 600 Oil & Gas	C/ Opc. CALL SXEP 12/18/20 C240 Index	2.976	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 09/18/20 P3000	9.780	Cobertura
Total subyacente renta variable		12756	
TOTAL DERECHOS		12756	
FCAIM 3 3/8 07/07/23	C/ Plazo	300	Inversión
MERYFP 4 5/8 07/07/27	C/ Plazo	99	Inversión
SPGB 1 1/4 10/31/30	C/ Compromiso	216	Inversión
BKIASM 1 1/8 11/12/26	C/ Compromiso	93	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		708	
EURO	V/ Fut. EURO/GBP FUTURE Sep20	3.674	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3674	
TOTAL OBLIGACIONES		4382	

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 7.459.544,20 euros.

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

Durante el periodo 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 por importe de 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el semestre hemos sufrido el mayor shock en la economía global desde la Segunda Guerra Mundial en la que las medidas adoptadas para atajar la pandemia han tenido que ser compensadas por acciones de gobiernos y bancos centrales para poder seguir manteniendo las economías en funcionamiento.

Los mayores efectos macro se notaron durante los meses de marzo y abril cuando las medidas de confinamiento provocaron una parada de la economía global, llevando al PIB mundial a bajar en el primer trimestre del año 10%, rebajándose las estimaciones de crecimiento para el año hasta niveles del -3%/-4% (en 2009 el PIB mundial se contrajo 0,1%). Las acciones de bancos centrales y gobiernos han sido determinantes para poder asegurar que el nadir de la economía lo hayamos visto en esas fechas y que la abrupta parada de la economía real no haya supuesto una nueva crisis financiera.

El punto de inflexión en los precios de los activos ha venido de la rápida actuación de los bancos centrales, incrementando las compras de los activos a nivel global incluyendo la compra de bonos corporativos, incluso aquellos que a causa de la pandemia hubieran perdido el rating ("fallen angels"). Los principales bancos centrales a nivel global han inyectado en el sistema 5 trillones de dólares en 4 meses (6% del PIB mundial). Los bonos de gobiernos han sido los más beneficiados (especialmente los de mayor duración), seguidos por los bonos corporativos.

La contracción macro supone una bajada en las estimaciones de beneficios (-37,4% Europa, -57,9% España, -24% EE.UU.) como en la experimentada durante la crisis de 2009 y explica que la renta variable haya vivido el peor trimestre de su historia en algunos mercados. La recuperación de los precios durante el segundo trimestre se explica por las medidas de contención implementadas y han permitido cerrar otro mes récord de revalorización. La mejora en los últimos meses ha permitido a algunos índices cerrar con revalorizaciones positivas (Nasdaq 100 +16,62%).

En Europa el sector tecnológico es el único que acumula rentabilidad positiva en el año (tech Euro +8,9%), eléctricas (-1,26%) y farma (-0,6%) reflejando la aceleración de los cambios que ha provocado la pandemia (digitalización, energías verdes y salud). Los sectores más cíclicos han sido los más castigados y a pesar de las revalorizaciones del segundo trimestre siguen con abultadas pérdidas en el año, bancos (-35%), petróleo (-31,4%), materias primas (-25,9%).

La recuperación dependerá del nivel de daño en el sistema productivo y, en la medida en que se hayan podido evitar quiebras por falta de liquidez y la demanda interna pueda ir recuperándose (a pesar de las medidas todavía vigentes para evitar un nuevo rebrote) podemos esperar una sensible mejora durante la segunda parte del año. El ritmo de recuperación, sin embargo, va a ser muy asimétrico, el comercio mundial va a crecer a ritmos inferiores a los previos a la crisis y el shock ha acelerado cambios que se venían gestando en los periodos previos (digitalización, sostenibilidad etc....) dejando

a algunas economías en desventaja frente a otras. La incertidumbre respecto al ritmo de recuperación (directamente relacionada con la creación de empleo) nos hace ser cautos en general con los activos de riesgo, pero a la vez la aceleración de los cambios presenta oportunidades en sectores en este mismo entorno (renovables, alimentación, farma, tecnología).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las primeras semanas de Enero siguieron la tónica con la que acabamos 2019, con un optimismo macroeconómico liderado por el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, unas perspectivas de mejora en las manufacturas a nivel global tras las caídas de 2019 y los bancos centrales manteniendo los estímulos. Las tensiones con Irán no supusieron más que una pequeña corrección, una vez se vio que el conflicto no iba a escalar, y los índices de renta variable volvieron a marcar máximos históricos. El cambio importante vino en las últimas sesiones con el brote de coronavirus en China y el riesgo de contagio a nivel global. Las acciones de las autoridades chinas encaminadas a evitar la propagación han sido bastante drásticas llevando a limitar la movilidad de la población. Esto tendrá efectos en el corto plazo en todas las industrias a nivel global (China supone prácticamente el 20% de la economía mundial), pero supone una caída en la demanda que no reaparecerá en las industrias más expuestas al consumidor final (aerolíneas, alimentación, turismo etc.). Aun así, los fundamentales macroeconómicos siguen siendo sólidos y aunque todavía queda por valorar el efecto del parón en China (provocado por el alargamiento de las vacaciones y los límites a la movilidad), en general seguimos esperando que la parte más cíclica de las economías vaya acelerándose en el primer semestre. En las próximas semanas podremos ver un aumento de la volatilidad conforme se vayan conociendo los efectos en resultados de las empresas, que consideramos una oportunidad para tomar posiciones en activos de riesgo siempre que los bancos centrales sigan haciendo todo lo posible para estimular las economías. La renta fija ha vuelto a experimentar un mes de rentabilidades muy positivas destacando los bonos de gobierno, especialmente en los plazos más largos (bonos de Estados Unidos de +20 años +6,67%, bonos EUR +1 años +5,4%). Los bonos corporativos de menor riesgo saldaron el mes con rentabilidades más discretas (mayores cuanto mayor el plazo). Los bonos corporativos de más riesgo (rating inferior a "investment grade") acabaron el mes en negativo (High yield EUR -0,4% y en EE.UU. -0,47%). Los bonos de países emergentes siguieron registrando entrada de flujos de inversores aprovechando las tises elevadas frente a los desarrollados y tanto soberanos como corporativos acabaron con rentabilidades positivas (soberanos +0,9% y corporativos +1,9%).

En enero la renta fija tuvo un aporte positivo a la rentabilidad del fondo. La deuda del sector financiero fue la que mayor contribución positiva tuvo, seguida por los bonos de gobierno y el sector industrial. La renta variable no obstante tuvo un comportamiento negativo, únicamente las utilities y las tecnológicas dieron algo de rentabilidad positiva a la carteras. Los sectores que más perjudicaron fueron el industrial y el de consumo cíclico, seguidos por el sector enérgico.

El detonante del deterioro de los mercados durante el mes de febrero ha sido la extensión del virus Covid-19 fuera de las fronteras chinas. El efecto más importante es de doble ámbito, por un lado, supone una reducción de demanda. Pero el mayor temor es a que se rompan las cadenas de producción en amplios sectores productivos que dependen en mayor o menor medida de suministros de China, pero con el riesgo que una expansión global del virus provoque cierres productivos en otros países reduciendo un crecimiento ya de por sí débil a nivel global. En renta variable las compañías han empezado a reducir sus estimaciones de beneficios para el año comenzándose a cuantificar los efectos del parón de actividad. Estos primeros recortes de beneficios son aproximados ya que todo depende del tiempo que se tarde en recuperar la normalidad macro. Las ventas han sido generalizadas en todos los sectores destacando las caídas en alimentación (-13,4%, las compañías son las más expuestas al consumo en Asia), petróleo (-11,8%, por la menor actividad global) e industriales (-11%, ante la ralentización del ciclo). Estas ventas de todos los sectores dan una idea de capitulación por parte de los inversores. La renta fija de gobiernos ha sido el activo que mejor se ha comportado, especialmente los plazos más largos (bonos +20 años EE.UU. +6,45%, Alemania 30 años +3%). Las bajadas de tises en los bonos de gobierno han compensado parte de las caídas en los bonos corporativos que han ampliado los diferenciales a niveles de agosto de 2019 (que son el rango medio desde 2014). Esta ampliación de diferenciales ha provocado caídas (-2,5%) en los bonos de peor rating (high yield) y mientras las compañías con mejor rating acababan el mes sin cambios. La rentabilidad del fondo en febrero se explica principalmente por el comportamiento de los mercados, especialmente la renta variable, ante la propagación del coronavirus a nivel mundial. En la cartera de renta variable los sectores que se vieron más afectados fueron el financiero, el industrial y los relacionados con el consumo. Los sectores de telecomunicaciones y utilities fueron los más resistentes a las caídas pese a que también restaron rentabilidad. En renta

fija el principal contribuidor a la rentabilidad fue la deuda pública americana que actuó como refugio. Por la parte de deuda corporativa los sectores más afectados fueron los mismos que en renta variable, el financiero, el industrial y el consumo. Los sectores energético y utilities sumaron rentabilidad a la cartera.

En el mes de marzo el Covid-19 ha sido el factor determinante que ha condicionado el comportamiento de todos los mercados causando caídas históricas en todos los activos. La inevitable propagación del virus tanto en Europa como en Estados Unidos y el impacto que va a tener en el crecimiento económico a nivel global ha provocado que los inversores opten por reducir sus posiciones de riesgo. Los gobiernos y los bancos centrales están haciendo uso de todos los instrumentos a su alcance para intentar paliar los devastadores efectos, tanto económicos como sociales, que la propagación del virus y las medidas de contención van a tener sobre la economía real. Estados Unidos, Francia, Alemania, España, Italia, etc. han adoptado medidas de gran dimensión (importes que suponen entre el 10% y el 20% del PIB). Los bancos centrales han anunciado políticas monetarias de corte extraordinarias con el objetivo de asegurar en todo momento la liquidez del sistema. En renta fija los bonos de gobierno a largo plazo han sido los que mejor se han comportado al ser los más sensibles a las bajadas en expectativas de inflación. Los países más endeudados y más vulnerables por tanto a una bajada de crecimiento sin embargo no sirvieron de refugio. Todos los plazos de bonos corporativos han sufrido caídas, siendo más pronunciadas en los de menor rating. Sólo los anuncios de compras de bonos por parte de la FED marcaron un techo en los spreads de crédito que han llegado hasta a niveles no vistos desde 2008.

En marzo en renta fija el sector que más rentabilidad ha restado ha sido el financiero, ya que pese haber bajado menos que otros sectores, es el que tiene un mayor peso en la cartera. La rentabilidad negativa del sector financiero es debida al mal comportamiento de los bonos de la banca europea periférica. En crédito corporativo, las compañías más afectadas por la propagación del virus han sido las que más han sufrido durante el trimestre como las del sector de consumo cíclico, el sector retail con bonos como el Corte Inglés y todos aquellos bonos de compañías relacionadas con el turismo. Por el lado positivo, destacar la deuda pública que ha actuado como refugio ante el aumento de los diferenciales de crédito. Nos ha beneficiado la exposición a tesoro americano. En renta variable los sectores más perjudicados fueron aquellos con una mayor exposición al ciclo económico. En esta línea el sector industrial, especialmente las compañías de construcción españolas, el sector financiero y el de consumo cíclico fueron los sectores que más rentabilidad detrajeron. Por otro lado, los sectores que tuvieron un mejor comportamiento frente a las caídas fueron el tecnológico y el de telecomunicaciones.

En abril la reducción de contagios de la pandemia a nivel global, ha empujado a los gobiernos a iniciar el proceso de normalización de las economías (China es la más adelantada), quedan por ver los efectos que el parón macro ha tenido en la economía real. Hasta el momento los datos del primer trimestre (España -4,1%, Eurozona -2,8% comparando año contra año y EE.UU. -4,8% anualizando lo ocurrido en el primer trimestre) muestran una contracción que tiene en cuenta sólo un mes de actividad congelada, lo que muestra que la debilidad es mayor de lo que se esperaba. El nadir de la contracción lo veremos durante este trimestre y con los datos de actividad mejorando es de esperar que lo peor en la economía real (en cuanto a contracción) haya sido el mes de Abril. Ante la debilidad macro las actuaciones en política monetaria a nivel global han estado a la altura de momentos extraordinarios. Estas acciones han permitido una fuerte recuperación en el mes de los activos de riesgo lideradas por las mejoras en los diferenciales de crédito a nivel global. El riesgo es que las mejoras de la liquidez para las empresas (préstamos con avales del Estado) no impliquen una mejora de su solvencia (hay sectores que inevitablemente van a tener que cambiar profundamente). Las mejoras en países desarrollados, tanto equity como crédito, no se ha reflejado en emergentes donde la necesidad de financiación exterior y la exposición a materias primas han supuesto devaluaciones de sus divisas a pesar de las líneas de swaps abiertas por la Reserva Federal.

En renta fija los sectores que peor comportamiento tuvieron durante el mes de marzo fueron los que más rentabilidad han aportado en abril. En este sentido, los sectores que mayores rentabilidades han obtenido han sido el energético y el de consumo cíclico, automóviles y retail especialmente. En el fondo el sector que más ha aportado ha sido el financiero debido a la exposición a dicho sector, siendo la banca de países periféricos la que más ha aportado. Por la parte negativa, únicamente el sector utilities debido a una compañía de un país emergente y el sector de tecnología han restado rentabilidad. En renta variable europea los movimientos más relevantes en el mes fueron los relacionados con las materias primas, también la compañía de salud Fresenius SE y Prysmian de las que compramos más en el mes de marzo. La baja exposición a bancos evitó que el fondo sufriera la caída del sector. En España buen comportamiento de todos los sectores, destacando el industrial, eléctrico, materiales, salud.

Durante el mes de mayo conforme se han ido abriendo las economías han mejorado las expectativas en las encuestas de

actividad a nivel global. Este optimismo esperamos que se refleje en la segunda parte del año con crecimientos que permitan contrarrestar parcialmente el "shock" del segundo trimestre. Hasta el momento los datos de economía real que han venido publicándose muestran que el proceso de recuperación es desde niveles inferiores a los esperados por lo que llegar a los niveles de 2019 será más lento de lo esperado. Durante el mes se han anunciado nuevos planes de estímulo a nivel global, esta vez orientados a mantener la actividad de las PYMES y el empleo y algunas bajadas de impuestos. El efecto de estas medidas se debería notar durante el último trimestre del año que es en general cuando esperamos una visible recuperación en la demanda interna (principal foco de debilidad). Por lo que estamos viendo en Asia y Estados Unidos lo determinante en el incremento del consumo no es sólo que se abra la economía sino también el aumento de la movilidad y eso hasta la segunda mitad del tercer trimestre es complicado que lo veamos. Hasta el momento las estimaciones de una macro estabilizándose y nuevos estímulos han sido el detonante para la subida en el mes rompiendo el rango lateral en que nos encontrábamos en renta variable (gracias a la subida de los sectores más castigados, autos, bancos). Este escenario optimista se ha traducido en reducciones de spreads en los bonos de más riesgo y emergentes que hasta ahora se resistían a confirmar los avances de las bolsas.

En mayo gran parte de la rentabilidad mensual del fondo se explica gracias al buen comportamiento de la renta variable. Destacar especialmente las compañías industriales que tenemos en cartera. Otros sectores que también aportaron buenas rentabilidades fueron aquellos que habían sido más penalizados durante el mes de marzo como por ejemplo el de consumo cíclico, comunicaciones y energía, pese a que este último no ha tenido un gran impacto en el fondo debido a su baja exposición. En renta fija la deuda pública ha tenido una subida de rentabilidades en los países "core" con un empinamiento de la curva. El mercado de crédito ha continuado la compresión de diferenciales aunque todavía estamos lejos de los niveles anteriores al covid-19. En la cartera los sectores que más rentabilidades aportaron fueron el de recursos básicos y el financiero debido a nuestra exposición a dicho sector.

En junio la paulatina apertura de las economías ha seguido arrojando mejoras en las encuestas de actividad. Esta mejora de las expectativas evidencia que se ha puesto un suelo al deterioro macro durante el mes de Mayo, pero a la vez reflejan que la mejora de actividad va a ser a ritmos muy desiguales, frente a la contracción que ha sido generalizada, y desde niveles más bajos de lo esperado. Del lado positivo, las manufacturas siguen siendo las que mejor están recuperando y la demanda interna está empezando a recuperar (probablemente por demanda insatisfecha desde hace tres meses), del lado negativo todavía no se ve una mejora del comercio internacional y se sigue destruyendo empleo, especialmente en Europa (la excepción ha sido EE.UU. donde se ha creado en cuanto se han relajado las medidas de confinamiento). Durante el mes los bancos centrales han seguido anunciando medidas de estímulos monetarios. Las medidas monetarias siguen orientadas a dotar de liquidez a las economías evitando cierres de capacidad y los bancos centrales han enfatizado que no se van a quitar en los próximos meses. Conforme las economías vayan recuperando la normalidad, los estímulos creemos que van a ir más orientados hacia la demanda, tratando de impulsar la demanda interna en la segunda parte del año, por eso todos los organismos internacionales condicionan la recuperación a un aumento de la movilidad no sólo nacional sino global si eso no se produce la recuperación será más lenta de lo esperado.

Buen comportamiento de los mercados financieros durante el mes de junio tanto en renta variable como en renta fija. La buena rentabilidad obtenida por la parte de renta variable se debe al buen comportamiento que han tenido las compañías de calidad industriales y del sector tecnológico que aprovechamos para comprar durante las caídas de abril. Únicamente el sector de consumo cíclico ha restado rentabilidad por el mal comportamiento de Inditex y Cie Automotive. En renta fija el sector financiero fue el que más rentabilidad aportó debido a la banca española e italiana, ya que probablemente serán dos de los países más beneficiados de las ayudas del BCE.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), para la renta fija. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -9,51%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -6,24%

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2020 ha sido de 1164,42, resultando en una rentabilidad de -9,51% en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 9,03%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 120 millones de euros desde los 153 millones de euros que

partía desde el fin del semestre anterior y el número de partícipes ha ascendido a 5.520 frente a los 6.189 a cierre del segundo semestre del año anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2020 el 0,86%, y el acumulado en el año 2019 fue de 1,73%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -9,51%. Es el único fondo de la vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero, en renta variable española incrementamos el peso en el sector eléctrico y de las telecomunicaciones, y redujimos el sector financiero. En cuanto a la renta variable europea, vendimos toda la posición de BW LPG y ACS, redujimos la posición de Trelleborg, Renault, SES y Eustelsat, y se incrementó el peso en las tecnológicas Telefónica y Nokia, entrando por primera vez en CapGemini y Soitec. En renta fija, hemos acudido a emisiones de bonos ligados a la inflación, y en el mercado primario hemos comprado una emisión de gestión de aparcamientos en diferentes tramos, siendo high yield.

En febrero continuamos con las ventas de las empresas de satélites después de la resolución del C-band en Estados Unidos, así como las de servicios de petróleo. Hemos ido incrementando el peso en el sector financiero y hemos reducido en el sector farmacéutico. En España construimos nuevas posiciones en EDP, Iberdrola, BBVA, Cellnex y se ha incrementado en Rovi, Altri y CAF. Se ha vendido toda la posición en Repsol y se ha reducido la posición en Corticeira, Meliá, Almirall, ACS ArcelorMittal y Acerinox. En renta fija, en deuda pública hemos comprado bonos ligados a la inflación. Incrementamos la posición al sector financiero comprando bonos de banca italiana. Hemos realizado algunos cambios reduciendo las duraciones de bonos subordinados.

Durante el mes de marzo aumentó la TIR de la cartera debido a la bajada de los precios de los bonos. En cuanto a los activos de riesgo de la cartera incrementamos ligeramente la posición en High Yield, comprando bonos de buenas compañías que han sido muy penalizadas con el aumento de diferenciales de crédito. Aumentamos la posición en deuda subordinada comprando bonos muy penalizados. En renta variable las fuertes caídas en el mes de marzo han permitido aflorar empresas de alta calidad (altas barreras de entrada) a unos precios mucho más atractivos. Esto nos permitió hacer una fuerte rotación de la cartera hacia calidad, comprando especialmente compañías industriales de calidad, así como en compañías farmacéuticas y reduciendo todas aquellas empresas con un componente más cíclico y sin barreras de entrada. En España, aprovechando las caídas tan bruscas, al final de mes y con mucha cautela, hemos empezado a construir posiciones en Repsol, Applus, IAG y hemos incrementado ligeramente en Acerinox y Arcelor Mittal.

Durante el mes de abril disminuyó ligeramente la TIR de la cartera debido a la revalorización de los precios de los bonos. En cuanto a operativa realizamos algunas ventas en bonos que habíamos comprado muy penalizados, especialmente en el segmento de menor calidad crediticia (High Yield). Realizamos algunos cambios acortando duración e incrementando rendimiento en algunos bonos. En deuda pública realizamos algunos cambios para tener en cartera bonos más líquidos, por ejemplo vendimos agencias portuguesas y compramos deuda pública de Portugal e hicimos lo mismo con algunos tramos del tesoro americano. Compramos deuda corporativa con grado de inversión de compañías de gran calidad aprovechando la caída de los precios del mes de marzo, de ese modo la cartera actual tiene una mayor calidad crediticia. En renta variable seguimos con la dinámica del mes anterior y realizamos compras en compañías de calidad que después de las caídas cotizan a precios bajos. Algunos de los sectores donde incrementamos nuestra exposición mediante compañías de calidad fueron el sector salud, tecnología y algunas compañías más cíclicas, especialmente industriales.

Durante el mes de mayo disminuyó la TIR de la cartera debido a la revalorización de los precios de los bonos. En renta fija, en deuda pública realizamos cambios para incrementar la calidad y la duración, vendimos deuda pública de España y agencias de Portugal y Castilla, y adquirimos tesoro americano a 10 años. En crédito acudimos al primario de Eon y compramos eurofins y un bono de Rabobank. Aprovechamos para comprar algunos bonos que habían sido penalizados los últimos meses. Compramos deuda emergente mediante una compañía de real estate con grado de inversión de República Checa. En renta variable europea las principales operaciones que hicimos fueron reducir utilities y entrar en Salmar, Kerry Group, Airbus o Antofagasta. De igual modo, compramos unas opciones call sobre Total y sobre BNP Paribas. En España hemos rotado de manera significativa el fondo desde sectores defensivos hacia sectores cíclicos.

Vendimos compañías como Telefónica, Ebro Foods, Faes Farma, y compramos Amadeus, Aena, Gestamp y ACS. Durante el mes de junio disminuyó la TIR de la cartera debido a la revalorización de los precios de los bonos. En renta fija, redujimos ligeramente el riesgo de la cartera. Vendimos bonos High Yield después de haber tenido un buen comportamiento para comprar bonos con grado de inversión que nos ofrecían rentabilidades similares. Aumentamos ligeramente nuestra exposición a deuda subordinada, pero reduciendo el riesgo de la cartera, ya que se trata de bonos de compañías de calidad. Vendimos algunos bonos que han funcionado muy bien después de haberlos comprado en marzo aprovechando la volatilidad de los mercados. En renta variable no hemos realizado grandes cambios, hemos incrementado algo el sector industrial, con la compra de Airbus y Elis, el sector financiero, con la compra de Flatex, por el contrario, bajamos el sector consumo doméstico, con bajadas en LVMH, bajadas en sector petróleo, Nestle y SBM Offshore. En España, se ha incrementado el peso en el sector bancario con la compra de BBVA y Santander y el incremento de Catalana Occidente y Mapfre. Se ha reducido el peso en compañías de perfil más defensivo que habían tenido buen comportamiento como y se ha incrementado en compañías más penalizadas por su ciclicidad como Gestamp, Inditex y Amadeus. Como nuevas incorporaciones destacar la compra de Euskaltel, Repsol, ACS e IAG y las ventas de Técnicas Reunidas, Aena, Merlín y EDP Renovables.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 2,46 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,52%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como medida de cobertura del riesgo divisa mantenemos los futuros de EUR/GBP con una exposición del 4.8%. Durante el trimestre eliminamos las coberturas de divisa euro dolar y de duración que teníamos con futuros de euro/dólar y de US 5 YR Note. Como medida de inversión ágil compramos opciones Call del índice Stoxx600 con strike 240 y vencimiento diciembre 2020 con una exposición del 0.08%. Como medida de cobertura compramos opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3000 y vencimiento septiembre 2020 con una exposición del 0.25%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/GBP de 4070 GBP.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En este fondo, No existe predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de la emisión/emisor ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 14,12%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 18,47%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 5,94%.

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.

En el primer semestre de 2020, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna de las sociedades que forman parte de la cartera.

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.

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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2020 a 9,554,39 euros, de los que 455,57 corresponden a análisis de RF y 9.098,82 al análisis de RV . El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2019 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2020 es de 17.947,8 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses con la movilidad prácticamente reestablecida serán determinantes para poder valorar la fortaleza de la recuperación y las diferencias entre sectores y países. Las sorpresas positivas esperamos que vengan de algún tipo de tratamiento paliativo que reduzca la aversión de los consumidores y los paquetes de estímulo en la Eurozona (plan de reconstrucción en 2021) y EE.UU. (renovación de los subsidios a familias). En el lado negativo un retraso en la vuelta del consumidor y la creación de empleo, mayor contracción del comercio internacional y tensiones geopolíticas pondrán presión en los activos de riesgo que se mueven más a tenor de las inyecciones de liquidez que de datos fundamentales. 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. A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las

agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,26 2022-10-10	EUR	0	0,00	399	0,26
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	218	0,18	217	0,14
ES0000101909 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 1,57 2029-04-30	EUR	0	0,00	218	0,14
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	440	0,37	433	0,28
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	872	0,72	1.395	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.531	1,27	2.662	1,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	203	0,17	0	0,00
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	378	0,31	0	0,00
ES0213307061 - BONO BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	93	0,08	100	0,07
ES0265936015 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 4,39 2025-04-07	EUR	0	0,00	319	0,21
ES0343307015 - BONO 28764066 KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	191	0,16	200	0,13
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	195	0,16	505	0,33
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	193	0,16	203	0,13
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	99	0,08	100	0,07
ES0422714123 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	0	0,00	103	0,07
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	204	0,13
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	2.048	1,70	2.078	1,36
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	603	0,50	635	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.003	3,32	4.448	2,92
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,90 2027-03-01	EUR	0	0,00	363	0,24
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,82 2020-08-09	EUR	95	0,08	95	0,06
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	283	0,24	288	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		378	0,32	746	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.911	4,91	7.857	5,14
ES0513495T15 - PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,13 2020-08-07	EUR	500	0,42	500	0,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		500	0,42	500	0,33
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		6.411	5,33	8.357	5,47
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	7	0,01	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	428	0,36	0	0,00
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	0	0,00	355	0,23
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	0	0,00	527	0,34
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	654	0,54	524	0,34
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	483	0,40	638	0,42
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	238	0,20	879	0,57
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	739	0,61	1.103	0,72
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	312	0,20
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	675	0,44
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	1.370	1,14	633	0,41
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	1.326	1,10	1.396	0,91
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	779	0,65	983	0,64
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	96	0,08	80	0,05
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	389	0,32	498	0,33
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	0	0,00	885	0,58
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	264	0,22	500	0,33
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	59	0,05	70	0,05
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	1.031	0,86	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	462	0,38	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	473	0,39	702	0,46
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	2.336	1,94	1.900	1,24
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	0	0,00	256	0,17
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	971	0,81	1.320	0,86
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1.283	0,84
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	560	0,37
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	646	0,42
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	320	0,27	1.242	0,81
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	369	0,31	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	0	0,00	1.959	1,28
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	702	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	833	0,69	844	0,55
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	0	0,00	281	0,18
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	882	0,58
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	463	0,30
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	880	0,73	1.065	0,70
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	395	0,33	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	0	0,00	825	0,54
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	0	0,00	615	0,40
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	331	0,28	336	0,22
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	892	0,74	2.439	1,59
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	754	0,63	1.132	0,74
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	0	0,00	457	0,30
TOTAL RV COTIZADA		16.879	14,04	29.969	19,57
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		16.879	14,04	29.969	19,57
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		23.291	19,37	38.326	25,04
US912828ZN34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	356	0,30	0	0,00
US912828ZT04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	267	0,22	0	0,00
US912828ZQ64 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	177	0,15	0	0,00
US912810EX29 - BONO 349063 US TREASURY N/B 6,75 2026-08-15	USD	0	0,00	468	0,31
XS1970549561 - BONO 7718618 ROMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	316	0,26	339	0,22
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	102	0,09	109	0,07
XS1892141620 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	0	0,00	455	0,30
US912828T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	3.295	2,74	2.969	1,94
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	180	0,12
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	EUR	596	0,50	598	0,39
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	196	0,16	0	0,00
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	200	0,17	214	0,14
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	948	0,79	968	0,63
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	0	0,00	289	0,19
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	305	0,25	307	0,20
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	0	0,00	414	0,27
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	0	0,00	642	0,42
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	667	0,55	668	0,44
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	434	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.426	6,18	9.054	5,92
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	181	0,15	0	0,00
XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,00 2020-12-28	EUR	0	0,00	300	0,20
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	425	0,35	429	0,28
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	635	0,53	0	0,00
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	0	0,00	428	0,28
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	433	0,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.674	1,39	1.158	0,76
XS2195092601 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUTURAS 2,51 2028-12-29	EUR	196	0,16	0	0,00
XS2189592616 - BONO 117825 ACS Actividades de Construccio 1,38 2025-03-17	EUR	200	0,17	0	0,00
FR0013517026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	101	0,08	0	0,00
FR0013516077 - BONO 115359 ESSILORLUXOTTICA 0,50 2028-06-05	EUR	100	0,08	0	0,00
XS2177575177 - BONO 115761 E.ON SE 0,38 2023-04-20	EUR	201	0,17	0	0,00
XS2177441990 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,20 2027-05-21	EUR	103	0,09	0	0,00
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	410	0,34	0	0,00
XS2167595672 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,74 2026-07-17	EUR	211	0,17	0	0,00
XS1619643015 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	199	0,17	0	0,00
FR0013486834 - BONO 67286578 TEREJA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	282	0,23	0	0,00
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	192	0,16	0	0,00
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	348	0,29	0	0,00
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	297	0,25	0	0,00
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,62 2029-11-03	EUR	195	0,16	0	0,00
XS2106861771 - BONO 115667 MEDIABANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	240	0,20	0	0,00
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	177	0,15	0	0,00
XS2097340876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	499	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1963830002 - BONO 115349 FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	198	0,16	213	0,14
DE000A2SBDE0 - BONO 21119017 JAB HOLDINGS BV 1,00 2027-12-20	EUR	0	0,00	100	0,07
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	298	0,25	0	0,00
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	295	0,25	0	0,00
XS2081500907 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	0	0,00	500	0,33
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	341	0,28	405	0,26
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	292	0,24	419	0,27
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	417	0,35	202	0,13
XS2079388828 - BONO 55382435 DUFREY ONE BV 2,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	102	0,07
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	282	0,23	299	0,20
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	179	0,15	178	0,12
XS2068241400 - BONO 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,75 2023-05-23	EUR	296	0,25	305	0,20
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	558	0,46	599	0,39
FR0013451416 - BONO 115476 RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	86	0,07	96	0,06
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	496	0,41	0	0,00
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	290	0,24	394	0,26
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	279	0,23	296	0,19
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	395	0,33	501	0,33
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	300	0,25	304	0,20
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	198	0,16	407	0,27
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	198	0,16	203	0,13
XS2023633931 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	0	0,00	101	0,07
XS2022425297 - BONO INTESA SAN PAOLO 1,00 2024-07-04	EUR	399	0,33	407	0,27
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	339	0,28	423	0,28
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	424	0,35	597	0,39
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	203	0,17	0	0,00
US46115HAZ01 - BONO INTESA SAN PAOLO 3,13 2022-07-14	USD	182	0,15	180	0,12
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	511	0,42	522	0,34
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	189	0,16	203	0,13
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	91	0,08	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	401	0,33	409	0,27
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	0	0,00	104	0,07
XS1967635621 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	99	0,08	0	0,00
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	0	0,00	110	0,07
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,22 2021-03-09	EUR	0	0,00	100	0,07
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	0	0,00	100	0,07
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,37 2021-03-09	EUR	0	0,00	199	0,13
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	0	0,00	508	0,33
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SJ 0,38 2021-03-08	EUR	0	0,00	404	0,26
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	209	0,17	0	0,00
XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,63 2021-01-19	EUR	0	0,00	204	0,13
XS1197351577 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	0	0,00	405	0,26
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	891	0,74	932	0,61
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	193	0,16	201	0,13
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	609	0,51	626	0,41
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	268	0,22	272	0,18
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	193	0,16	201	0,13
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	184	0,15	0	0,00
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	102	0,09	214	0,14
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	928	0,77	1.372	0,90
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	248	0,21	253	0,17
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	610	0,51	623	0,41
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	351	0,29	361	0,24
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	199	0,17	401	0,26
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	894	0,74	900	0,59
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	462	0,38	480	0,31
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	195	0,16	201	0,13
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	305	0,25	529	0,35
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	0	0,00	182	0,12
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	1.822	1,51	1.866	1,22
PTMNUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	195	0,16	200	0,13
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	492	0,41	507	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	101	0,08	101	0,07
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	684	0,57	718	0,47
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	810	0,53
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	1.291	1,07	1.321	0,86
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	187	0,15	185	0,12
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	0	0,00	214	0,14
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	358	0,30	361	0,24
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	301	0,25	1.840	1,20
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	526	0,44	324	0,21
USP41735AF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	0	0,00	568	0,37
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	490	0,41	601	0,39
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	1.408	1,17	1.436	0,94
XS1214547777 - RENTA FIJA 11796370 PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	308	0,26	314	0,21
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	199	0,17	0	0,00
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	201	0,17	206	0,13
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	313	0,26	327	0,21
XS1557268221 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	206	0,13
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	856	0,71	884	0,58
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	120	0,10	121	0,08
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	621	0,52	637	0,42
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	0	0,00	929	0,61
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	697	0,58	742	0,49
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	2.082	1,73	2.274	1,49
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	0	0,00	820	0,54
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	618	0,51	354	0,23
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	202	0,17	201	0,13
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	229	0,19	230	0,15
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	0	0,00	191	0,13
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	245	0,20	252	0,16
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.663	1,38	1.733	1,13
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	0	0,00	334	0,22
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	214	0,18	216	0,14
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	1.600	1,33	1.734	1,13
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	328	0,27	325	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.877	30,62	42.827	28,03
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	101	0,08	0	0,00
XS1400626690 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 6,63 2021-06-29	EUR	207	0,17	0	0,00
XS1346815787 - BONO INTESA SAN PAOLO 7,00 2021-01-19	EUR	250	0,21	0	0,00
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	102	0,08	0	0,00
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,54 2021-10-31	USD	356	0,30	539	0,35
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2020-10-15	EUR	707	0,59	737	0,48
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	372	0,31	373	0,24
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,22 2021-03-09	EUR	99	0,08	0	0,00
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	99	0,08	0	0,00
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,37 2021-03-09	EUR	198	0,16	0	0,00
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	495	0,41	0	0,00
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,33 2023-11-15	EUR	0	0,00	189	0,12
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	0	0,00	311	0,20
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	173	0,14	0	0,00
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	0	0,00	741	0,48
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2021-05-01	EUR	801	0,67	615	0,40
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	0	0,00	729	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	106	0,09	321	0,21
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	212	0,18	215	0,14
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	434	0,36	0	0,00
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	101	0,08	0	0,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	541	0,45	543	0,36
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,00 2022-06-14	EUR	377	0,31	381	0,25
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	41	0,03	82	0,05
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	0	0,00	481	0,31
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,40 2021-02-07	EUR	0	0,00	504	0,33
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	204	0,17	0	0,00
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2020-10-01	EUR	598	0,50	668	0,44
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,30 2020-09-30	EUR	48	0,04	77	0,05
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,04 2020-10-15	EUR	76	0,06	98	0,06
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DI 5,50 2021-05-06	USD	190	0,16	0	0,00
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	228	0,19	0	0,00
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	0	0,00	358	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.117	5,90	7.961	5,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.095	44,09	60.999	39,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		53.095	44,09	60.999	39,89
NO0003096208 - ACCIONES 328567 Leroy Seafood Group ASA	NOK	248	0,21	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	179	0,15	0	0,00
DE0005773303 - ACCIONES 219079 Fraport AG Frankfurt Airport S	EUR	0	0,00	955	0,62
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	0	0,00	610	0,40
AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E	EUR	0	0,00	505	0,33
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	0	0,00	1.957	1,28
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	599	0,50	787	0,51
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0	0,00	761	0,50
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	683	0,57	0	0,00
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	0	0,00	1.673	1,09
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	621	0,52	0	0,00
GB00B4Y7R145 - ACCIONES 17914222 Dixons Carphone PLC	GBP	0	0,00	2.048	1,34
GB00BWFQGN14 - ACCIONES 112310 Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	406	0,34	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	943	0,78	1.745	1,14
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	0	0,00	992	0,65
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	495	0,41	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	1.088	0,90	0	0,00
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	0	0,00	1.072	0,70
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	666	0,43
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	523	0,43	527	0,34
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	366	0,30	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	692	0,57	583	0,38
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	1.403	1,17	1.118	0,73
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	2.336	1,53
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	514	0,43	0	0,00
LU0088087324 - ACCIONES 328044 SES	EUR	0	0,00	1.067	0,70
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	591	0,49	570	0,37
SE0000108656 - ACCIONES 115705 ERICSSON LM-B SHS	SEK	0	0,00	1.104	0,72
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	725	0,60	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	970	0,63
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	1.437	1,19	1.420	0,93
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	100	0,08	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	468	0,39	553	0,36
GB0000456144 - ACCIONES 1119740 ANTOFAGASTA	GBP	413	0,34	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	718	0,60	0	0,00
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECONOMY AG	EUR	0	0,00	2.210	1,44
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	1.896	1,24
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	1.547	1,28	1.056	0,69
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	1.368	1,14	3.140	2,05
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	13	0,01	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	331	0,27	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	954	0,79	1.086	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	1.073	0,89	1.144	0,75
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	0	0,00	524	0,34
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	229	0,19	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	608	0,50	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	892	0,58
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	0	0,00	774	0,51
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.206	1,00	1.131	0,74
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.200	1,00	2.963	1,94
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	688	0,57	1.340	0,88
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	1.444	0,94
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	373	0,31	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	578	0,48	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.073	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		24.453	20,29	43.620	28,49
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		24.453	20,29	43.620	28,49
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		77.547	64,38	104.618	68,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		100.838	83,75	142.944	93,42

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).