

## TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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: Política de inversión: El fondo invertirá entre el 30 y el 75% en renta variable, principalmente en acciones de países europeos, pudiendo ser de pequeña, mediana y gran capitalización bursátil. Habitualmente, no superará el 50%. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). 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. La inversión en activos de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Tanto para renta fija como para renta variable se invertirá fundamentalmente en emisores y/o mercados de la OCDE, con un máximo del 20% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto inversión: No existe descripción general.

#### **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	0,49	0,28	1,28	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,33	-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	97.653,15	103.420,17
Nº de Partícipes	5.339	5.520
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	113.583	1.163,1219
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	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-9,61	-0,11	6,31	-14,88	1,05	9,03	-11,35	5,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,77	30-07-2020	-5,21	12-03-2020	-2,18	06-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,60	03-08-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,82	4,70	7,99	18,06	3,99	5,54	8,19	4,31	
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,94	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,30	0,83	0,45	0,38	0,25	0,30	0,16	
<b>Benchmark Trea Cajamar Crecimiento</b>	15,75	8,45	13,87	21,90	6,01	6,04	6,58	4,53	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,78	5,78	5,94	6,09	4,25	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,29	0,43	0,43	0,43	0,44	1,73	1,71	1,71	

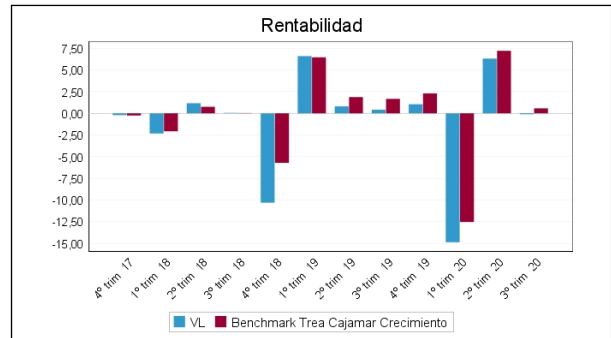
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.034.644	30.644	1,63
Renta Fija Mixta Euro	436.103	15.053	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	117.185	5.444	-0,11
Renta Variable Mixta Internacional	29.080	985	1,24
Renta Variable Euro	40.820	3.906	-2,75
Renta Variable Internacional	40.743	3.633	3,31
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	19.437	719	0,83
Global	1.878	3.123	-1,69
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	548.318	15.731	0,70
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.268.209</b>	<b>79.238</b>	<b>1,08</b>

\*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	107.774	94,89	101.468	84,26
* Cartera interior	15.652	13,78	23.269	19,32
* Cartera exterior	91.708	80,74	77.935	64,72
* Intereses de la cartera de inversión	414	0,36	264	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.597	6,69	18.631	15,47
(+/-) RESTO	-1.789	-1,58	325	0,27
TOTAL PATRIMONIO	113.583	100,00 %	120.425	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)	120.425	116.317	153.015	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,74	-2,66	-19,62	111,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,10	6,10	-11,66	-101,58
(+) Rendimientos de gestión	0,34	6,56	-10,32	-94,89
+ Intereses	0,33	0,30	0,92	6,22
+ Dividendos	0,13	0,27	0,53	-52,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	1,27	-0,82	-67,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	4,97	-11,87	-103,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,15	1,18	87,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,09	-0,25	-22,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,46	-1,36	-1,45
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	-0,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-8,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-13,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-10,08
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	113.583	120.425	113.583	

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

### 3. Inversiones financieras

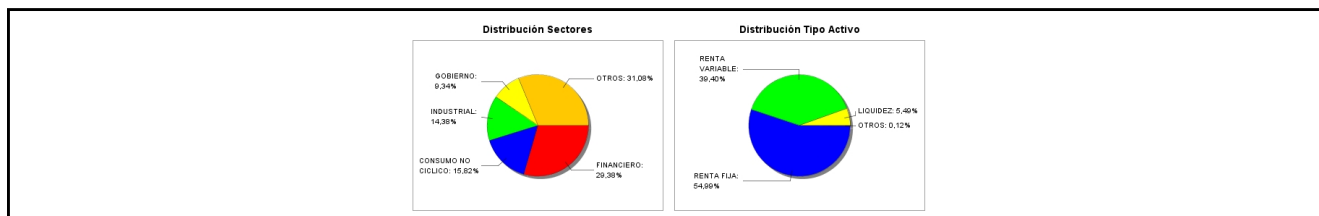
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.891	6,07	5.911	4,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	500	0,42
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	6.891	6,07	6.411	5,33
TOTAL RV COTIZADA	8.766	7,73	16.879	14,04
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	8.766	7,73	16.879	14,04
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	15.657	13,80	23.291	19,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.565	48,89	53.095	44,09
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	55.565	48,89	53.095	44,09
TOTAL RV COTIZADA	35.988	31,69	24.453	20,29
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	35.988	31,69	24.453	20,29
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	91.552	80,58	77.547	64,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	107.210	94,38	100.838	83,75

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 03/19/21 P3200	2.496	Inversión
STOXX Europe 600 Oil & Gas	C/ Opc. CALL SXEP 12/18/20 C240 Index	2.976	Inversión
Total subyacente renta variable		5472	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		5472	
BTPS 1.65 12/01/30	C/ Compromiso	323	Inversión
Total subyacente renta fija		323	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO/GBP FUTURE Dec20	3.757	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3757	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4080	

#### 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 5.646.960,44 euros.

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



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

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

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 3.- OPERATIVA EN DERIVADOS

Como medida de cobertura del riesgo divisa mantenemos los futuros de EUR/GBP con una exposición del 3.3%. Como medida de inversión ágil mantenemos las opciones Call del índice Stoxx600 Oil and Gas con strike 240 y vencimiento diciembre 2020 con una exposición del 0.01%. Como medida de cobertura mantenemos opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3000 y vencimiento septiembre 2020 con una exposición del 0.14%.

#### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados financieros siguieron su avance en el trimestre apoyados en los nuevos estímulos tanto monetarios como fiscales. Los nuevos estímulos monetarios siguieron orientados a evitar que problemas de liquidez provocaran insolvencias en los sectores más afectados por la pandemia (vía nuevos créditos garantizados), y evitar un repunte en los tipos de gobierno y corporativos (aumentando las compras). En el apartado fiscal se renovaron subsidios y en la UE se avanzó en un plan fiscal común (5% del PIB de la Eurozona en créditos y otro 5% en avales) para estimular el crecimiento en los próximos años.

Durante el trimestre, los bancos centrales de algunos países emergentes comenzaron a comprar bonos de sus gobiernos y la Fed anunció un cambio en su "ortodoxia", anunciando que dejaría que la inflación sobrepasase el 2% durante algunos meses antes de iniciar políticas monetarias más restrictivas. Estos dos hechos están detrás de la depreciación del USD contra todas las divisas a nivel global y han permitido una reducción en los tipos de gobiernos de emergentes a niveles pre-pandemia (excepto Turquía).

El escenario optimista de recuperación, que ha descontado las bolsas a nivel global durante el trimestre, no se ha visto refrendado por una continuidad en la mejora macro. Las nuevas restricciones de movilidad y los repuntes en los contagios justifican los pobres datos de creación de empleo (en algunas zonas sigue habiendo restricciones) y la debilidad de la demanda interna. El empuje experimentado por la renta variable (especialmente en EE.UU.) se explica por el efecto que los tipos reales negativos a largo plazo tienen en la valoración de las empresas y que supone que las grandes compañías tecnológicas (FAANG) se conviertan en los nuevos activos sin riesgo ante un escenario de tipos bajos/negativos alargado en el tiempo.

La renta variable global (MSCI World, 7,52%) ha cerrado a niveles pre-covid empujada por la paulatina mejora de la actividad en ASIA (MSCI Asia APEX 50 +13,93%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +12,42%,) apoyada por las más grandes del sector (Apple, Facebook, Netflix, Google, Amazon) que subieron +31,25%. En la Eurozona los sectores más expuestos

al inicio de una recuperación global han sido los más favorecidos, autos (+9,44%), industriales (+7,87%) químicas (+7,55%), junto con las pequeñas compañías (MSCI Europe small +6,23%). A nivel agregado, los índices europeos, por su elevado peso de financieras (bancos -13,24%, aseguradoras -7,43%), petroleras (9,68%) y telecom (-9,66%), han terminado el trimestre en negativo (Eurostoxx 50 1,25%, IBEX -7,12%) reflejando la asimetría de la recuperación macro iniciada en mayo. Los bonos de gobierno en la Eurozona en todos los plazos han tenido un buen comportamiento, especialmente los de más largo plazo (IBOXX +10, +3,65%). Los spreads de la periferia se han reducido a niveles pre-covid (España 76pb e Italia 136pb). En corporativos, los bonos de menos riesgo (investment grade +1,59%) tuvieron un mejor comportamiento que los bonos de más riesgo (HY EUR 0%), explicable por el empeoramiento en las expectativas macro ante el incremento de los contagios durante el verano y por quedar fuera de las compras del ECB: En EE.UU. los bonos de gobierno no han tenido tan buen comportamiento como en Europa (+20y US -0,4% y 10y 0%) ni los corporativos (+0,16%), siendo los de más riesgo los que mejor se comportaron (HY US +2,79%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En julio los datos macro continúan la mejora iniciada desde Abril y podremos esperar que continúe varios trimestres más. El ritmo de la mejora es lo que está mostrándose menor del que cabía esperar y más asimétrico, lo que hace inevitable la necesidad de mantener los estímulos. Durante el mes la UE aprobó el plan de reconstrucción ("Next generation UE") que empezará a funcionar a partir de 2021. Supone un avance político importante ya que fija una política fiscal común, de momento sólo supone el 5% del PIB de la UE (escaso para los estímulos fiscales que estamos viendo a nivel global) pero una vez puesto en marcha el ir haciéndolo crecer es más sencillo, a tenor de la historia de la UE. Con el Plan se pretende paliar parte de los efectos negativos de la pandemia y sobretodo evitar que las diferencias dentro de la UE aumenten. En principio junto con las acciones del BCE y los créditos preferenciales para bancos (TLTRO III) supone una demanda continuada para la renta fija de países periféricos (el objetivo es mantener los diferenciales bajos entre "core" y periferia) permitiéndoles atender necesidades en momentos de bajo crecimiento (es decir, permiten aumentar el déficit, al menos temporalmente, sin tener que preocuparse por las emisiones a cambio de reformas estructurales). A nivel global tras los primeros estímulos orientados a mantener la actividad se están empezando a aprobar programas con algo más de recorrido enfocados a apoyar la recuperación, el más importante el que debería aprobarse en las próximas semanas en EE.UU. sustituyendo el que ha vencido en Julio y que ha permitido que los ingresos de las familias hayan sido superiores a antes de la pandemia.

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes se explica principalmente por las rentabilidades negativas obtenidas por la cartera de renta variable. Por la parte positiva destacar el buen comportamiento de sectores como el de materias primas, servicios públicos y salud, pese a que esto no fue suficiente para compensar las rentabilidades negativas obtenidas por algunas acciones españolas que fueron las que peor comportamiento tuvieron, especialmente en el sector financiero e industrial, así como las compañías del sector del automóvil europeo. La cartera de renta fija sumó rentabilidad impulsada por la deuda corporativa, especialmente del sector financiero y consumo cíclico, pese al mal comportamiento de la deuda pública, lastrada por el tesoro americano. Los datos macroeconómicos publicados durante el mes de agosto, apuntan a una ralentización del impulso que se vio antes del verano. El crecimiento a nivel global sigue mejorando, pero a expensas de un mes para acabar el trimestre, va a ser algo inferior a lo que se esperaba pero sensiblemente mejor que el del segundo trimestre. La fragilidad de la recuperación se ha visto reflejada en la debilidad de los pedidos para la exportación, la contracción del empleo y la debilidad del sector servicios (sector con mayor exposición a la demanda interna: hoteles, restaurantes etc.). La nueva ola de contagios y las restricciones al movimiento consecuentes de la implantación de medidas para frenar la expansión del virus, son las responsables de la reducción de la demanda durante el mes de agosto. Los datos de confianza por parte del consumidor están estancados desde junio, mientras se agranda la diferencia entre los países periféricos (donde ha seguido la contracción en la actividad en agosto), y los del núcleo europeo que están más expuestos al sector de las manufacturas, donde sí que se observa crecimiento. Durante el mes, los mensajes de los bancos centrales han seguido orientados a mantener los estímulos. Lo más destacable ha sido el anuncio de la FED de desechar la idea de tener nivel de inflación objetivo, en favor de un rango, es decir se van a permitir períodos con inflaciones superiores al objetivo del 2%. Esta nueva política marca un cambio significativo en las intenciones de la Fed, que probablemente tengan eco en otros bancos centrales, ya que supone que los tipos de interés reales (tipos menos inflación) van a seguir negativos durante tiempo. Con una recuperación macroeconómica y las políticas fiscales y monetarias expansivas, los activos de riesgo han tenido un buen comportamiento durante el mes de agosto. La

rentabilidad positiva del fondo se explica en gran medida por el buen comportamiento de la renta variable. Aquellos sectores más ligados al ciclo económico son los que han obtenido mayores rentabilidades, como por ejemplo el sector de consumo cíclico, industrial y el energético. En la cartera compañías industriales como FCC, DSV y trelleborg han sido las mayores contribuidoras. Por el lado contrario, únicamente el sector de consumo no cíclico ha restado rentabilidad debido principalmente al sector farmacéutico y de alimentación. El sentimiento del mercado de renta variable también se ha transmitido en parte a la renta fija, donde aquellos sectores con más exposición al ciclo económico lo han hecho mejor que los sectores considerados más defensivos. En este sentido, sectores como el financiero y el de consumo cíclico fueron los que más rentabilidad aportaron mientras que el sector de deuda pública y el de telecomunicaciones fueron los únicos que restaron rentabilidad.

El último mes del trimestre mantuvo la tendencia positiva en las manufacturas y cierto estancamiento en la demanda interna. La recuperación manufacturera ha venido apoyada en unos alentadores datos de mejoras de pedidos con incremento en las expectativas para las exportaciones. La mejora está sobretodo concentrada en Alemania, más expuesta a comercio internacional, que compensan los malos datos en otras economías europeas. La reapertura del sector servicios ha beneficiado la creación de empleo, pero la expectativa es que siga contrayéndose en los próximos meses a tenor de las encuestas publicadas en las que las empresas se van a centrar más en la reducción de costes en la última parte del año. La mejora macro centrada en las manufacturas ha sido la tónica a nivel global si bien es la economía en la zona Euro la que todavía da mayores muestras de debilidad. A nivel de mercados, los anuncios por parte de los bancos centrales de mantener los estímulos esperando a incrementarlos, sólo si las dudas sobre la recuperación empiezan a materializarse, han servido de detonante para una toma de beneficios en los sectores que más habían subido en los meses anteriores. Durante el mes de septiembre hemos visto la vuelta a la volatilidad en los mercados financieros debido al aumento de los contagios de la pandemia en distintos países. Al contrario de lo que había pasado los meses anteriores, aquellos activos de carácter más defensivos han sido los que mejor se han comportado. En esta línea, la rentabilidad positiva del fondo se explica por el buen comportamiento de la renta fija que ha compensado las bajadas que hemos visto en la renta variable. En renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el financiero y el de deuda pública, especialmente el tesoro americano. Por el lado contrario los sectores más cíclicos como el energético o el consumo cíclico fueron los que más restaron. Del mismo modo, en renta variable aquellos sectores de carácter más defensivo como el consumo no cíclico i las compañías industriales de calidad han sido las que han más rentabilidad han sumado. Por el lado negativo, el sector financiero, la tecnología y las compañías eléctricas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% STOXX Europe 600 +50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Y.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre de 2020 ha sido de 1163,12, resultando en una rentabilidad de - 0,11% % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 9,03%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, es 113582526,25 euros desde los 120424592,9 euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha descendido a 5339 a, frente a los 5520 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2020 el 0,43%, 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.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este tercer trimestre de un -0,39 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de -0,12%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -0.11%. Es el único fondo de la vocación inversora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio disminuyó la TIR de la cartera debido a la revalorización de los precios de los bonos. En renta fija,

redujimos posiciones en algunos primarios que habíamos comprado como por ejemplo el de Fiat y el de Telefónica debido a que habían tenido un buen comportamiento. Aumentamos ligeramente la exposición a deuda con grado de inversión comprando bonos de compañías todavía penalizadas como Merlin. Aumentamos ligeramente la exposición a deuda sin grado de inversión (High Yield) debido a las compras de Iberia, que en nuestra opinión había sido penalizada en exceso y acudiendo al primario de Bankinter. En renta variable aprovechamos el buen comportamiento que habían tenido algunas compañías de los sectores de materias primas, industrial y puntualmente compañías tecnológicas para reducir ligeramente la exposición en dichos sectores, del mismo modo reducimos ligeramente la posición en Rovi. Por el lado contrario, aprovechando el mal comportamiento del sector financiero incrementamos ligeramente el peso en este sector especialmente en el sector asegurador y en algún banco europeo como BNP Paribas o KBC Group.

No se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera de renta fija durante el mes de agosto, un mes con escasa liquidez en los mercados debido al periodo estival. Los principales movimientos fueron las compras de compañías con grado de inversión que gustan a nuestros analistas con bonos a medio y largo plazo. También adquirimos tesoro americano después del mal comportamiento que tuvo el último mes. En renta variable incrementamos ligeramente algunas posiciones como Michelin, Danone, Prysmian, y Reckitt Benckiser. Por el lado de las ventas redujimos ligeramente las posiciones de Danone y Lundin Mining. En España dada la buena evolución del valor en el periodo, hemos reducido ligeramente nuestra posición tanto en FCC como en Catalana Occidente. Durante el mes de septiembre después de un buen comportamiento de la renta fija redujimos ligeramente la exposición directa a dicho activo. La principal reducción vino con las ventas de deuda pública, especialmente el tesoro americano, después de obtener buenas rentabilidades. Otros sectores que redujimos fueron el de salud y el de materias básicas. Por el lado contrario, durante el mes incrementamos ligeramente la exposición directa a renta variable. Este aumento vino principalmente con la compra de compañías estables del sector de consumo no cíclico, especialmente de alimentación como Danone y Nestlé. Del mismo modo, aumentamos el peso en el sector financiero, comprando bancos europeos y compañías españolas como Catalana Occidente y Alantra. Por el lado contrario, redujimos la posición en el sector salud con la venta de algunas compañías farmacéuticas.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 2,85 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1.98%. 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 3.3%. Como medida de inversión ágil mantenemos las opciones Call del índice Stoxx600 Oil and Gas con strike 240 y vencimiento diciembre 2020 con una exposición del 0.01%. Como medida de cobertura mantenemos opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3000 y vencimiento septiembre 2020 con una exposición del 0.14%. Como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros de BTP. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/GBP de 4180 GBP y para el contrato de BTP son de 4425 EUR.

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.

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 11,82%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,75%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 5,78%.

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, La Sociedad Gestora ejercerá, con especial atención al derecho de asistencia y voto en las juntas generales, todos los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los fondos que gestione.

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, la sociedad gestora no ejercerá ningún derecho político. No obstante, queda a consideración de Front Office el acudir a la Junta General de Accionistas, nombrar un representante externo o delegar el voto en el Presidente del Consejo de la sociedad.

Como excepción, siempre que la Junta de General Accionistas tenga prima de asistencia, la Sociedad Gestora, al menos, delegará el derecho de asistencia y voto en el Presidente del Consejo de la Sociedad.

En el tercer trimestre de 2020, se ha ejercido el derecho de voto para la Sociedad JOSE DE MELLO.

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 a final del tercer trimestre de 2020 a 14102,8 euros, de los que 654,2 corresponden a análisis de RF y 13448,6 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 18507,81 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el último trimestre de un año atípico no descartamos nuevas sorpresas: el resultado de las elecciones americanas (la posibilidad de no tener un vencedor claro como ocurrió en las elecciones de 2000), eventos geopolíticos (Turquía, China) y nuevas limitaciones a la movilidad en el hemisferio norte durante el invierno. El contrapunto a todos estos riesgos es la cantidad de liquidez

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	771	0,68	0	0,00
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	221	0,19	218	0,18
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	447	0,39	440	0,37
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	878	0,77	872	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.317	2,03	1.531	1,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	212	0,19	203	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	390	0,34	378	0,31
ES0213307061 - BONO BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	200	0,18	93	0,08
ES0343307015 - BONO 28764066 KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	199	0,18	191	0,16
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	200	0,18	195	0,16
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	202	0,18	193	0,16
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	101	0,09	99	0,08
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	2.070	1,82	2.048	1,70
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	621	0,55	603	0,50
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.196</b>	<b>3,71</b>	<b>4.003</b>	<b>3,32</b>
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,61 2021-08-09	EUR	95	0,08	95	0,08
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	283	0,25	283	0,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>378</b>	<b>0,33</b>	<b>378</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.891</b>	<b>6,07</b>	<b>5.911</b>	<b>4,91</b>
ES0513495T15 - PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,13 2020-08-07	EUR	0	0,00	500	0,42
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>500</b>	<b>0,42</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.891</b>	<b>6,07</b>	<b>6.411</b>	<b>5,33</b>
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	8	0,01	7	0,01
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	419	0,37	428	0,36
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	849	0,75	654	0,54
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	438	0,39	483	0,40
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	111	0,10	238	0,20
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	681	0,60	739	0,61
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	649	0,57	1.370	1,14
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	1.209	1,06	1.326	1,10
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	747	0,66	779	0,65
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	0	0,00	96	0,08
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	405	0,36	389	0,32
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	255	0,22	264	0,22
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	66	0,06	59	0,05
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	1.031	0,86
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	462	0,38
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	0	0,00	473	0,39
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	1.122	0,99	2.336	1,94
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	971	0,81
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	320	0,27
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	369	0,31
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	636	0,56	833	0,69
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	880	0,73
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	411	0,36	395	0,33
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	331	0,28
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	763	0,67	892	0,74
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	0	0,00	754	0,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.766</b>	<b>7,73</b>	<b>16.879</b>	<b>14,04</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.766</b>	<b>7,73</b>	<b>16.879</b>	<b>14,04</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>15.657</b>	<b>13,80</b>	<b>23.291</b>	<b>19,37</b>
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	215	0,19	0	0,00
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	98	0,09	0	0,00
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	424	0,37	0	0,00
US912828ZN34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	343	0,30	356	0,30
US912828ZT04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	256	0,23	267	0,22
US912828ZQ64 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	170	0,15	177	0,15
XS1970549561 - BONO 7718618 ROMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	334	0,29	316	0,26
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	107	0,09	102	0,09
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	3.151	2,77	3.295	2,74
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	0	0,00	596	0,50
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	201	0,18	196	0,16
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	208	0,18	200	0,17
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	948	0,79
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	306	0,27	305	0,25
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	667	0,59	667	0,55
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.480</b>	<b>5,70</b>	<b>7.426</b>	<b>6,18</b>
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	181	0,15
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	953	0,84	0	0,00
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	425	0,37	425	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	609	0,54	635	0,53
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	433	0,38	433	0,36
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.420</b>	<b>2,13</b>	<b>1.674</b>	<b>1,39</b>
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	99	0,09	0	0,00
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	405	0,36	0	0,00
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	169	0,15	0	0,00
XS2228245838 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2026-03-11	EUR	100	0,09	0	0,00
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	198	0,17	0	0,00
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	92	0,08	0	0,00
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	198	0,17	0	0,00
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	202	0,18	0	0,00
XS2201946634 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	306	0,27	0	0,00
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	206	0,18	0	0,00
XS2178832379 - BONO 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE -0,52 2023-04-07	EUR	311	0,27	0	0,00
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	103	0,09	0	0,00
XS2195092601 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,25 2028-12-29	EUR	205	0,18	196	0,16
XS2189592616 - BONO 117825 ACS Actividades de Construcción 1,38 2025-03-17	EUR	203	0,18	200	0,17
FR0013517026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	102	0,09	101	0,08
FR0013516077 - BONO 115359 ESSLORLUXOTTICA 0,50 2028-06-05	EUR	0	0,00	100	0,08
XS2177575177 - BONO 115761 E.ON SE 0,38 2023-04-20	EUR	0	0,00	201	0,17
XS2177441990 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,20 2027-05-21	EUR	0	0,00	103	0,09
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	310	0,27	410	0,34
XS2167595672 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,74 2026-07-17	EUR	0	0,00	211	0,17
XS1619643015 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	405	0,36	199	0,17
FR0013486834 - BONO 67286578 TERECA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	193	0,17	282	0,23
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	198	0,17	192	0,16
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	361	0,32	348	0,29
XS2020580945 - BONO 100226 International Consolidated Air 0,50 2023-04-04	EUR	79	0,07	0	0,00
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIARE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	290	0,25	297	0,25
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,62 2029-11-03	EUR	199	0,18	195	0,16
XS2106861771 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	240	0,20
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	171	0,15	177	0,15
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	221	0,19	0	0,00
XS1963830002 - BONO 115349 FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	202	0,18	198	0,16
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	512	0,45	298	0,25
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	197	0,17	295	0,25
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	341	0,30	341	0,28
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	300	0,26	292	0,24
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	426	0,38	417	0,35
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	294	0,26	282	0,23
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	179	0,16	179	0,15
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	196	0,17	0	0,00
XS2068241400 - BONO 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,75 2023-05-23	EUR	299	0,26	296	0,25
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	556	0,49	558	0,46
FR0013451416 - BONO 115476 RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	0	0,00	86	0,07
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	502	0,44	496	0,41
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	299	0,26	290	0,24
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	277	0,24	279	0,23
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	399	0,35	395	0,33
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,00 2022-07-22	EUR	304	0,27	300	0,25
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	204	0,18	198	0,16
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	98	0,09	0	0,00
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	202	0,18	198	0,16
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	408	0,36	399	0,33
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	335	0,29	339	0,28
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	307	0,27	424	0,35
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	204	0,18	203	0,17
US46115HAZ01 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	176	0,15	182	0,15
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20	EUR	527	0,46	511	0,42
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	192	0,17	189	0,16
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	87	0,08	91	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	406	0,36	401	0,33
XS1967635621 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	102	0,09	99	0,08
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	209	0,17
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	908	0,80	891	0,74
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	0	0,00	193	0,16
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	622	0,55	609	0,51
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	252	0,22	268	0,22
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	196	0,17	193	0,16
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	180	0,16	184	0,15
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	102	0,09	102	0,09
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	948	0,83	928	0,77
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	255	0,22	248	0,21
XS179975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	513	0,45	610	0,51
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	355	0,31	351	0,29
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	201	0,18	199	0,17
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	896	0,79	894	0,74
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	471	0,41	462	0,38
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	200	0,18	195	0,16
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	310	0,27	305	0,25
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	1.855	1,63	1.822	1,51
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	195	0,17	195	0,16
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	506	0,45	492	0,41
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	100	0,09	101	0,08
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	463	0,41	684	0,57
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	1.302	1,15	1.291	1,07
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	178	0,16	187	0,15
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	344	0,30	358	0,30
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	509	0,45	301	0,25
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	543	0,48	526	0,44
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUOFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	105	0,09	0	0,00
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	553	0,49	490	0,41
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	1.424	1,25	1.408	1,17
XS1214547777 - RENTA FIJA 11796370 PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	312	0,27	308	0,26
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	201	0,18	199	0,17
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	205	0,18	201	0,17
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	319	0,28	313	0,26
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	856	0,71
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	0	0,00	120	0,10
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	631	0,56	621	0,52
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	306	0,27	0	0,00
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	721	0,63	697	0,58
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	2.082	1,73
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	596	0,53	618	0,51
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	170	0,15	202	0,17
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	233	0,20	229	0,19
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	245	0,20
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.692	1,49	1.663	1,38
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	0	0,00	214	0,18
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	548	0,48	1.600	1,33
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	218	0,19	328	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.495	30,34	36.877	30,62
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	387	0,34	0	0,00
US29265WAA62 - BONO 918049 ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	399	0,35	0	0,00
XS1877860533 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	1.032	0,91	0	0,00
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	103	0,09	101	0,08
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	206	0,18	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1400626690 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 6,63 2021-06-29	EUR	418	0,37	207	0,17
XS1346815787 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	254	0,22	250	0,21
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	100	0,09	102	0,08
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,04 2021-10-31	USD	0	0,00	356	0,30
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2020-10-15	EUR	723	0,64	707	0,59
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	355	0,31	372	0,31
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,74 2021-03-09	EUR	199	0,18	0	0,00
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,22 2021-03-09	EUR	99	0,09	99	0,08
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	99	0,09	99	0,08
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,37 2021-03-09	EUR	198	0,17	198	0,16
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	498	0,44	495	0,41
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	196	0,17	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	168	0,15	173	0,14
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2021-05-01	EUR	807	0,71	801	0,67
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	106	0,09	106	0,09
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	215	0,19	212	0,18
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	395	0,35	434	0,36
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	102	0,09	101	0,08
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	522	0,46	541	0,45
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,00 2022-06-14	EUR	379	0,33	377	0,31
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	42	0,04	41	0,03
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	204	0,17
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	864	0,76	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	2.160	1,90	0	0,00
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2021-10-01	EUR	608	0,54	598	0,50
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,25 2020-12-30	EUR	49	0,04	48	0,04
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,00 2020-10-15	EUR	77	0,07	76	0,06
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	181	0,16	190	0,16
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	228	0,20	228	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.169	10,72	7.117	5,90
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>55.565</b>	<b>48,89</b>	<b>53.095</b>	<b>44,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>55.565</b>	<b>48,89</b>	<b>53.095</b>	<b>44,09</b>
DE000ENERGY0 - ACCIONES 68938862 Siemens Energy AG	EUR	75	0,07	0	0,00
NO0003096208 - ACCIONES 328567 Leroy Seafood Group ASA	NOK	0	0,00	248	0,21
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	179	0,16	179	0,15
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	0	0,00	599	0,50
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	785	0,69	683	0,57
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	593	0,52	621	0,52
GB00BWFQGN14 - ACCIONES 112310 Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	0	0,00	406	0,34
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	873	0,77	943	0,78
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	395	0,35	0	0,00
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	435	0,38	495	0,41
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	980	0,86	1.088	0,90
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	793	0,70	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	919	0,81	523	0,43
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	987	0,87	366	0,30
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	689	0,61	692	0,57
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	1.547	1,36	1.403	1,17
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	397	0,35	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	1.345	1,18	514	0,43
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	895	0,79	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	976	0,86	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	276	0,24	591	0,49
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	382	0,34	0	0,00
NO0010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	510	0,45	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	725	0,60
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	621	0,55	1.437	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - ACCIONES 117803 Munich Re	EUR	271	0,24	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	0	0,00	100	0,08
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	781	0,69	468	0,39
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA	GBP	605	0,53	413	0,34
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.198	1,06	718	0,60
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	790	0,70	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	248	0,22	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	370	0,33	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	838	0,74	1.547	1,28
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	1.139	1,00	1.368	1,14
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	13	0,01
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	2.039	1,80	331	0,27
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	1.184	1,04	954	0,79
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	400	0,35	1.073	0,89
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	998	0,88	229	0,19
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	344	0,30	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	400	0,35	608	0,50
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	595	0,52	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	1.355	1,19	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.123	0,99	1.206	1,00
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.211	1,07	1.200	1,00
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	1.368	1,20	688	0,57
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.359	1,20	373	0,31
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	369	0,32	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	849	0,75	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	0	0,00	578	0,48
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	674	0,59	1.073	0,89
FR0000124141 - ACCIONES 815394 Veolia Environnement SA	EUR	243	0,21	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	580	0,51	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>35.988</b>	<b>31,69</b>	<b>24.453</b>	<b>20,29</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>35.988</b>	<b>31,69</b>	<b>24.453</b>	<b>20,29</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>91.552</b>	<b>80,58</b>	<b>77.547</b>	<b>64,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>107.210</b>	<b>94,38</b>	<b>100.838</b>	<b>83,75</b>

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).