

## TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](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: 20/01/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 6 meses.

El fondo invertirá en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, denominados en euros y en divisa distinta del euro hasta un 5%, con una duración inferior a tres años.

#### 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	0,36	0,33	0,36	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,36	-0,42	-0,29

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	446.316,63	436.685,64
Nº de Partícipes	15.561	15.095
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	541.163	1.212,5098
2019	535.040	1.225,2287
2018	384.400	1.205,7733
2017	379.182	1.222,1454

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,04	1,53	-2,53	-0,05	0,34	1,61	-1,34	0,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,07	03-04-2020	-0,47	18-03-2020	-0,29	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,25	09-04-2020	0,25	09-04-2020	0,12	14-06-2018

(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>	1,57	1,05	1,86	0,24	0,33	0,37	0,75	0,40	
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,94	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,66	0,83	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30	0,16	
<b>Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo</b>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,03	1,03	1,04	0,47	0,48	0,47	0,52	0,20	

(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	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,23	0,11	0,11	0,12	0,11	0,46	0,46	0,46	0,00

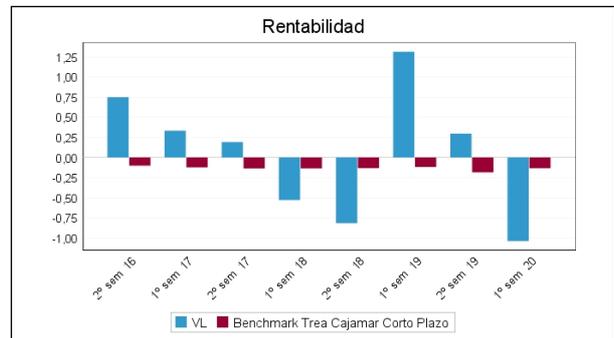
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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
<b>Total fondos</b>	<b>2.301.349</b>	<b>80.629</b>	<b>-3,22</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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	489.358	90,43	446.767	83,50
* Cartera interior	23.904	4,42	40.017	7,48
* Cartera exterior	468.013	86,48	408.698	76,39
* Intereses de la cartera de inversión	-2.559	-0,47	-1.948	-0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	52.798	9,76	89.285	16,69
(+/-) RESTO	-993	-0,18	-1.012	-0,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>541.163</b>	<b>100,00 %</b>	<b>535.040</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	535.040	428.155	535.040	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,25	22,30	2,25	-88,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,13	0,27	-1,13	-575,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,87	0,54	-0,87	-286,15
+ Intereses	0,42	0,37	0,42	30,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,24	0,24	-1,24	-706,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	5,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-84,29
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	-107,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,05	-1.724,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,25	9,89
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	13,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-8,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>541.163</b>	<b>535.040</b>	<b>541.163</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

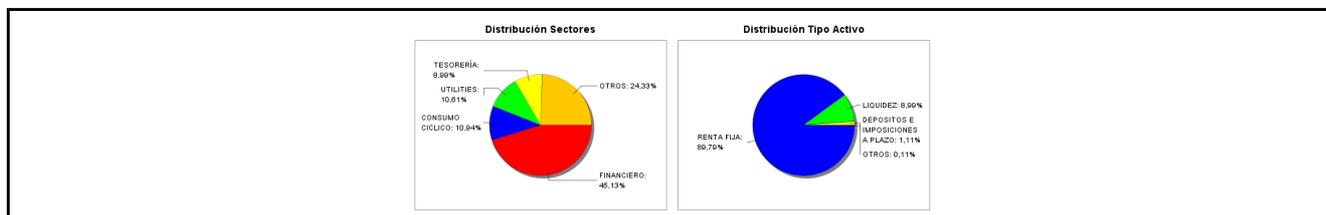
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.707	1,80	16.378	3,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8.173	1,52	5.603	1,05
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	17.881	3,32	21.981	4,11
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	6.000	1,11	18.000	3,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.881	4,43	39.981	7,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	468.046	86,55	408.700	76,42
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	468.046	86,55	408.700	76,42
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	468.046	86,55	408.700	76,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	491.927	90,98	448.680	83,89

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
FCAIM 3 3/8 07/07/23	C/ Plazo	1.000	Inversión
FCABNK 1 02/21/22	C/ Compromiso	697	Inversión
FCABNK 1 02/21/22	C/ Compromiso	498	Inversión
NOSPL 1 1/8 05/02/23	C/ Compromiso	101	Inversión
FCABNK 1 1/4 01/21/21	C/ Compromiso	702	Inversión
FIAT CHRYSLER FIN 4,75% 07/22	C/ Compromiso	239	Inversión
FCABNK 1 11/21	C/ Compromiso	700	Inversión
FCAIM 4 3/4 03/22/21	C/ Compromiso	1.019	Inversión
FERSM 3 3/8 06/07/21	C/ Compromiso	1.030	Inversión
Total subyacente renta fija		5985	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep20	33.601	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		33601	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		39587	

#### 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 24.133.255,35 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 605 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 períodos 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 tirs elevadas frente a los desarrollados y tanto soberanos como corporativos acabaron con rentabilidades positivas (soberanos +0,9% y corporativos +1,9%).

La mayor parte de la rentabilidad del mes de enero viene explicada por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente de la banca española e italiana. Otros sectores que también aportaron rentabilidad fueron consumo cíclico (automóvil) y la deuda pública. Por el lado negativo, la cobertura con derivados (futuros de divisa euro dólar) fue la que nos restó rentabilidad.

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 tirs 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. En el mes de febrero se produjeron rentabilidades negativas generalizadas en todos los sectores. Únicamente las coberturas de divisa nos aportaron rentabilidad positiva. Por sectores el de consumo cíclico fue el más perjudicado por la propagación del virus afectando las compañías de turismo y de automóviles. El sector financiero y el energético fueron los

otros sectores que más rentabilidad nos restaron. Las compañías de telecomunicaciones fueron las más resistentes a las caídas aportando incluso rentabilidades positivas en algunos casos.

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 el mes de marzo el crédito corporativo fue el mayor perjudicado de la propagación del virus a nivel global. Los bonos de compañías de automóviles liderados por la bajada de rating a Ford, los bonos de compañías relacionadas con el turismo como NH hoteles y los bonos del sector retail son los que más nos han penalizado. Por sectores, el sector financiero ha sido el que mayor rentabilidad ha restado debido a la exposición del fondo en dicho sector, donde especialmente la banca periférica ha tenido un mal comportamiento. Por el lado positivo, la exposición al tesoro americano nos ha beneficiado ya que ha actuado como activo refugio, así como algunos bonos de corta duración denominados en dólar. La exposición a dólar del fondo aportó rentabilidad positiva.

Durante el mes de 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 han sido los que mejor rentabilidad han obtenido durante el mes de abril. En esta línea los sectores de Energía, Materias básicas y Consumo cíclico son los que han obtenido rentabilidades más altas. En los dos primeros sectores el fondo no tiene gran exposición por lo que no han impactado en gran medida a la rentabilidad, mientras que el consumo cíclico, después del sector financiero, ha sido el que más rentabilidad ha sumado a la cartera con bonos como el de el Corte Inglés que fueron muy penalizados durante el mes de marzo. El buen comportamiento del sector financiero se debe a las buenas rentabilidades obtenidas en los bonos de la banca italiana y española como UniCredito que ha sido el mayor contribuidor. Por el lado negativo únicamente el sector utilities, debido a una compañía energética de un país emergente, ha restado rentabilidad a la cartera, así como algunos nombres concretos como Cajamar, General Motors o Credit Suisse.

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 la deuda pública ha tenido una subida de rentabilidades, pero la rentabilidad del fondo se explica principalmente por el buen comportamiento de la deuda corporativa. En el mercado de crédito en el mes de mayo ha continuado la compresión de diferenciales que empezó en abril, aunque todavía estamos lejos de los niveles anteriores al comienzo del Covid-19. El mayor movimiento ha sido en los bonos High Yield. Los financieros también han evolucionado muy bien y han sido los que más rentabilidad han aportado al fondo, debido en parte a su buen comportamiento y sobre todo por la exposición del fondo en dicho sector. Otros sectores que tuvieron un papel importante en la rentabilidad del mes fueron aquellos que dependen más del ciclo económico como por ejemplo consumo cíclico, energía y materias primas. Los futuros de euro dólar que mantenemos en cartera aportaron rentabilidad positiva debido al buen comportamiento del Euro. 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. dónde 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.

Durante el mes de junio los mercados de renta fija han seguido recuperando a medida que los países volvían a abrir sus economías y los bancos centrales seguían anunciando medidas para dotar de liquidez al mercado. El sector de consumo cíclico fue el más beneficiado de la apertura de la economía siendo el sector del automóvil el que mejor comportamiento ha tenido durante el mes. Por otro lado, el sector financiero ha obtenido buenas rentabilidades gracias a las acciones de los bancos centrales. Dicho sector ha sido el que mayor rentabilidad ha aportado a la cartera liderado por el buen comportamiento de la banca española e italiana ya que son los dos países que se podrían ver más beneficiados por las ayudas del BCE.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de -1,04% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de -0.13%

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 1.212,51 resultando en una rentabilidad de - 1,04% % en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 1,61%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 541 millones de euros desde los 535 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior y el número de participes ascendía a 15.561 frente a los 15.095 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 0,23%, y el acumulado

en el año 2019 fue de 0,46%. 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 -1,04%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha aprovechado el mes de enero para incrementar la posición en bonos flotantes, en supranacionales de mercados emergentes y emisiones en el sector financiero italiano y español. Se ha ido reduciendo el peso en deuda pública americana y en emisiones de corta duración con tipos negativos.

Durante el mes de febrero hemos incrementado la exposición en High Yield con compras de bonos que ya han anunciado que se amortizan anticipadamente. También hemos incrementado el peso en países emergentes en bonos a muy corto plazo y de buena calidad crediticia.

Durante el mes de marzo ha incrementado considerablemente la TIR de la cartera debido a la bajada del precio de los bonos. En marzo aprovechamos las caídas de algunos bonos debido al aumento de los diferenciales de crédito y compramos bonos que ofrecían buenas rentabilidades con vencimientos inferiores a un año. En cuanto a los factores de riesgo de la cartera incrementamos ligeramente la posición en países emergentes comprando bonos todos con grado de inversión y con una duración máxima de un año. En High Yield compramos bonos de buenas compañías que habían sido muy penalizadas con el aumento de los diferenciales de crédito.

En abril la TIR del fondo ha disminuido debido al vencimiento de bonos que habían caído en precio, por lo que se ha reducido el peso en bonos con rendimientos altos. La reducción de la exposición a bonos High Yield viene principalmente del vencimiento de algunos bonos durante el mes de abril. En deuda subordinada compramos un bono perpetuo con la call anunciada del banco Rabobank que vencerá en junio con una tir del 2,5%. La operativa del fondo se centró principalmente en las compras de bonos a corto plazo, hasta un año de duración, con rentabilidades cercanas al 1% de bonos que antes de las caídas no pagaban prácticamente nada o incluso estaban en negativo debido a que son bonos de compañías muy sólidas y de calidad.

Durante el mes de mayo hemos sido bastante activos en el mercado primario comprando especialmente deuda corporativa como la de Siemens o Eon. Hemos reducido la liquidez debido a que hemos encontrado oportunidades en bonos muy penalizados, algunas de las compras en este sentido fueron Arcelormittal, Repsol, Critería y BNP. En el sector financiero aumentamos la exposición a Estados Unidos comprando bancos americanos (Bank of America y Morgan Stanley). Durante el mes de mayo venció aproximadamente el 4% de la cartera que no renovamos, de los cuales la mitad eran bonos High Yield. Pese a esto, nuestra exposición a High Yield aumentó debido a que algunos bonos han bajado de rating desde grado de inversión a High Yield. Aumentamos ligeramente la exposición a deuda subordinada mediante la compra de un bono de Rabobank ya calleado con vencimiento a un mes y la compra de Intesa San Paolo. En países emergentes vendimos la posición que teníamos en deuda supranacional africana debido a la poca liquidez del bono. Compramos una compañía de real estate con grado de inversión de República Checa.

Durante el mes de junio venció aproximadamente el 2% de la cartera, esto implicó una reducción en la duración del fondo debido a que no hemos querido alargarla y hemos renovado en bonos más cortos. Por otro lado, la mayoría de las amortizaciones se produjeron en la parte de la cartera considerada como de mayor riesgo, como High Yield, subordinados y deuda de países emergentes. El otro elemento para la reducción del riesgo de la cartera ha sido el buen comportamiento de los bonos. A medida que estos iban llegando a nuestro precio objetivo íbamos reduciendo nuestras posiciones, especialmente en aquellos bonos que adquirimos en marzo durante las bajadas de los precios. En este sentido, redujimos nuestras posiciones en deuda subordinada, en High Yield y en deuda de países emergentes. Acudimos al primario de Fiat y compramos bonos a largo plazo de Infineon. Compramos un bono High Yield de Unipol con vencimiento corto (9 meses). En el sector financiero acudimos a un primario de Banco Sabadell, compramos bonos de Rabobank, un banco que nos gusta, y bonos de la financiera Fiat. Vendimos deuda subordinada del BBVA y un bono de Credit Suisse debido a su poca liquidez. En países emergentes compramos una compañía de Real estate de Europa del este.

La duración del fondo es 0.87 años y la Tir es de un 1,89%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos la cobertura del riesgo divisa los futuros EUR/USD que representan una exposición del 6.1% sobre el patrimonio. Eliminamos cobertura del riesgo de duración que teníamos con futuros del US 2YR Note. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2502 USD.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 3,22%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de referencia (30/06/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,19 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI a precios de mercado de 1,89%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 30 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito

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 1,57%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,01%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,03%.

### 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 2.663,72 euros, de los cuales corresponden al análisis de RF, 1.439,12 euros. 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 1.439,12 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	%
ES0001352535 - RENTA FIJA 180768 XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	0	0,00	725	0,14
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	733	0,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		733	0,14	725	0,14
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	1.316	0,24	950	0,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.316	0,24	950	0,18
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	571	0,11	592	0,11
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	0	0,00	2.809	0,52
ES0205045000 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,63 2022-04-21	EUR	2.256	0,42	2.186	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.827	0,53	5.586	1,04
ES0422714040 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 1,00 2020-10-22	EUR	502	0,09	0	0,00
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	2.783	0,51	0	0,00
ES0315306011 - RENTA FIJA 9057998 CAJA RURAL DE NAVARRA 0,26 2022-06-21	EUR	100	0,02	0	0,00
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	4.085	0,76
ES0214973051 - RENTA FIJA BBVA 0,62 2020-01-28	EUR	0	0,00	3.186	0,60
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,82 2020-08-09	EUR	574	0,11	968	0,18
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,82 2020-08-09	EUR	873	0,16	877	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.832	0,89	9.117	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.707	1,80	16.378	3,06
ES0505223141 - PAGARE 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 0,70 2022-02-11	EUR	2.571	0,48	0	0,00
ES0513495TV8 - PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,06 2021-03-19	EUR	1.601	0,30	1.602	0,30
ES0513495TI5 - PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,13 2020-08-07	EUR	4.001	0,74	4.001	0,75
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		8.173	1,52	5.603	1,05
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		17.881	3,32	21.981	4,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,02 2020-05-29	EUR	0	0,00	3.000	0,56
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,02 2020-05-22	EUR	0	0,00	4.000	0,75
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,04 2020-03-20	EUR	0	0,00	5.000	0,93
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,07 2020-07-30	EUR	6.000	1,11	6.000	1,12
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		6.000	1,11	18.000	3,36
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		23.881	4,43	39.981	7,47
US9128287C81 - BONO 349063 US TREASURY N/B 1,75 2022-07-15	USD	0	0,00	895	0,17
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	3.599	0,67
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	1.339	0,25	1.343	0,25
IT0004009673 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-08-01	EUR	0	0,00	1.075	0,20
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	0	0,00	3.341	0,62
XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06	USD	0	0,00	467	0,09
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	5.284	0,98	5.388	1,01
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	0	0,00	1.541	0,29
IT0005025389 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 2,75 2021-05-31	EUR	0	0,00	3.242	0,61
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	220	0,04	220	0,04
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	653	0,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		6.843	1,27	21.766	4,07
PTOTVIOE0006 - BONO 311634 OBRIGACOES DO TESOUREO 2,00 2021-11-30	EUR	825	0,15	0	0,00
US195325BN40 - BONO 311483 REPUBLIC OF COLOMBIA 4,38 2021-07-12	USD	462	0,09	0	0,00
XS0129991864 - BONO 305631 REGN AUT VALLEE D'AOSTE 0,03 2021-05-28	EUR	2.341	0,43	2.342	0,44
XS0244425194 - BONO 32497590 ITALY GOVT INT BOND 0,00 2021-03-17	EUR	998	0,18	1.996	0,37
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	3.627	0,67	0	0,00
XS0607904264 - BONO 311487 CROATIA 6,38 2021-03-24	USD	936	0,17	0	0,00
IT0003644769 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2020-02-01	EUR	0	0,00	3.160	0,59
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	3.333	0,62	0	0,00
XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06	USD	1.740	0,32	0	0,00
XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,00 2020-12-28	EUR	0	0,00	1.001	0,19
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	625	0,12	0	0,00
XS0546649822 - RENTA FIJA 311601 KINGDOM OF MOROCCO 4,50 2020-10-05	EUR	1.062	0,20	1.066	0,20
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 3,14 2022-12-27	EUR	378	0,07	0	0,00
XS1441161947 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,37 2022-07-18	EUR	2.173	0,40	2.205	0,41
IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,72 2023-03-09	EUR	502	0,09	508	0,09
IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,11 2022-03-20	EUR	1.286	0,24	1.289	0,24
IT0005025389 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 2,75 2021-05-31	EUR	3.232	0,60	0	0,00
XS0222189564 - RENTA FIJA 32497590 ITALY GOVT INT BOND 2020-06-15	EUR	0	0,00	102	0,02
XS0496138818 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR	0	0,00	416	0,08
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	4.843	0,89	4.887	0,91
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	2.699	0,50	0	0,00
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	0	0,00	5.375	1,00
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	651	0,12	0	0,00
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	7.030	1,30	7.038	1,32
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		38.742	7,16	31.388	5,86
XS2193968992 - BONO 68152078 UPJOHN FINANCE BV 0,82 2022-06-23	EUR	1.308	0,24	0	0,00
XS2194282948 - BONO 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG 0,75 2023-05-24	EUR	1.005	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2182049291 - BONO 234794 SIEMENS FINANCIERINGSMAT 0,13 2022-06-05	EUR	1.003	0,19	0	0,00
FR0013218138 - BONO 115265 CAPGEMINI SE 0,50 2021-11-09	EUR	1.002	0,19	0	0,00
XS2177575177 - BONO 115761 E.ON SE 0,38 2023-04-20	EUR	502	0,09	0	0,00
XS0458257796 - BONO 135326 CEZ ASJ 5,00 2021-10-19	EUR	531	0,10	0	0,00
FR0013507837 - BONO 115265 CAPGEMINI SE 1,25 2022-04-15	EUR	1.217	0,22	0	0,00
XS1204254715 - BONO 39780127 NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	1.011	0,19	0	0,00
XS1057055060 - BONO 381279 IBERDROLA INTL BV 2,50 2022-10-24	EUR	848	0,16	0	0,00
XS1585453142 - BONO 53472657 ALPHA STAR HOLDING III 6,25 2022-04-20	USD	412	0,08	0	0,00
XS1396715465 - BONO 301230 CREDIT SUISSE AG LONDON 2,20 2022-12-30	USD	961	0,18	0	0,00
XS1341083639 - BONO 139689 BANCA IMI SPA 2,79 2023-01-26	USD	886	0,16	0	0,00
FR0013283371 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	2.248	0,42	0	0,00
IT0005068116 - BONO 139689 BANCA IMI SPA 3,00 2021-11-27	USD	0	0,00	720	0,13
FR0013230737 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-01-12	EUR	395	0,07	1.414	0,26
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	4.117	0,76	4.638	0,87
USF0819HE459 - BONO 227914 BANQUE PSA FINANCE SA 5,75 2021-04-04	USD	0	0,00	929	0,17
XS1894558102 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 1,45 2022-03-14	EUR	1.403	0,26	2.465	0,46
XS1693260702 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 0,75 2022-10-03	EUR	0	0,00	1.522	0,28
XS2083299284 - BONO 216189 HITACHI CAPITAL UK PLC 0,13 2022-10-29	EUR	0	0,00	900	0,17
FR0013236316 - BONO 391587 AUCHAN HOLDING SADIR 0,63 2022-02-07	EUR	2.269	0,42	1.812	0,34
IT0005212300 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,30 2022-09-30	USD	888	0,16	432	0,08
DE000A2YB699 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	2.219	0,41	1.010	0,19
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	2.149	0,40	0	0,00
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	3.281	0,61	0	0,00
XS1591523755 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 2,75 2022-04-05	EUR	4.244	0,78	3.161	0,59
FR0011372622 - BONO 391587 AUCHAN HOLDING SADIR 2,38 2022-12-12	EUR	4.951	0,91	4.005	0,75
XS2049548444 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,20 2022-09-02	EUR	0	0,00	994	0,19
XS0686774752 - BONO 381447 BCP FINANCE BANK LTD 13,00 2021-10-13	EUR	1.330	0,25	0	0,00
XS0306913186 - BONO 12093480 BRIGHTHOUSE FINANCIAL 4,00 2022-06-28	EUR	2.572	0,48	2.561	0,48
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	6.274	1,16	5.007	0,94
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	10.205	1,89	8.301	1,55
IT0005339319 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,31 2021-02-28	EUR	0	0,00	508	0,10
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	1.014	0,19	0	0,00
US80282KAT34 - BONO 107120 SANTANDER HOLDINGS USA 3,70 2022-02-28	USD	334	0,06	331	0,06
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	7.232	1,34	6.300	1,18
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	0	0,00	1.568	0,29
IT0004679368 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2021-01-27	EUR	0	0,00	216	0,04
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	3.607	0,67	4.190	0,78
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	0	0,00	661	0,12
XS0811124790 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 3,25 2021-02-01	EUR	0	0,00	223	0,04
XS0677389347 - BONO KONINKLIJKE 4,50 2021-10-04	EUR	1.322	0,24	1.329	0,25
XS1418631930 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 1,00 2021-05-24	EUR	0	0,00	1.427	0,27
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S 0,38 2021-03-08	EUR	0	0,00	3.134	0,59
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	3.450	0,64	0	0,00
US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16	USD	0	0,00	1.866	0,35
XS0270347304 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-12	EUR	1.664	0,31	1.141	0,21
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	2.321	0,43	2.420	0,45
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	0	0,00	1.560	0,29
XS1232126810 - BONO 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,50 2022-07-13	EUR	2.144	0,40	0	0,00
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	1.046	0,19	1.071	0,20
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	998	0,18	1.004	0,19
XS1394777665 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	809	0,15	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	4.075	0,75	4.101	0,77
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.134	0,21	1.171	0,22
XS1435295925 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	0	0,00	1.032	0,19
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	6.314	1,17	4.032	0,75
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	4.539	0,84	4.589	0,86
XS1167308128 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	509	0,09	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	3.549	0,66	4.307	0,80
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.969	0,55	2.527	0,47
XS1088515207 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4,75 2022-07-15	EUR	1.280	0,24	1.342	0,25
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	5.746	1,06	5.861	1,10
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	1.692	0,31	744	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,50 2021-03-22	EUR	0	0,00	2.325	0,43
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	1.507	0,28	2.558	0,48
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.537	0,28	0	0,00
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,29 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.888	0,35
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	196	0,04	1.562	0,29
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	11.734	2,17	9.868	1,84
XS0867469305 - RENTA FIJA 111156 GOVERNOR & CO OF THE BAN 10,00 2022-12-19	EUR	368	0,07	384	0,07
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	5.633	1,04	6.776	1,27
XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-01	EUR	0	0,00	1.008	0,19
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	2.212	0,41
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUU DEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	2.944	0,54	1.063	0,20
XS1048568452 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EU 4,75 2021-03-22	EUR	0	0,00	4.111	0,77
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	9.762	1,80	9.492	1,77
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	1.475	0,27	1.505	0,28
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	1.543	0,29	1.055	0,20
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	0	0,00	1.716	0,32
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	11.129	2,06	11.349	2,12
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4.437	0,82	4.635	0,87
XS1322048619 - RENTA FIJA 25906701 AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-09-17	EUR	1.212	0,22	0	0,00
IT0001086658 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 0,33 2022-01-30	EUR	586	0,11	591	0,11
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	0	0,00	4.767	0,89
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	2.380	0,44	2.636	0,49
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	0	0,00	8.588	1,61
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	2.221	0,41	0	0,00
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	0	0,00	2.234	0,42
XS1265778933 - RENTA FIJA 45129498 CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	106	0,02	0	0,00
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	10.712	1,98	11.034	2,06
XS1170137746 - RENTA FIJA 7754865 MET LIFE GLOB FUNDING I 0,88 2022-01-20	EUR	2.840	0,52	0	0,00
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	0	0,00	3.362	0,63
XS1020952435 - BONO 115737 Telecom Italia SpA Milano 4,50 2021-01-25	EUR	0	0,00	2.695	0,50
XS0995380580 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	0	0,00	534	0,10
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	917	0,17	0	0,00
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	0	0,00	415	0,08
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>190.220</b>	<b>35,18</b>	<b>198.883</b>	<b>37,16</b>
XS2193960668 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	1.007	0,19	0	0,00
XS1731617194 - BONO 101520 JOHNSON CONTROLS INTL PL 0,92 2020-09-04	EUR	1.297	0,24	0	0,00
XS0969344083 - BONO 115688 CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	1.008	0,19	0	0,00
XS2176687270 - BONO 301230 CREDIT SUISSE AG LONDON 0,69 2022-05-18	EUR	3.839	0,71	0	0,00
XS1377680381 - BONO 1136876 BRITISH TELECOMMUNICATIO 0,63 2021-03-10	EUR	2.406	0,44	0	0,00
XS1385051112 - BONO 100169 BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	EUR	1.114	0,21	0	0,00
XS0907289978 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1.034	0,19	0	0,00
XS0911691003 - BONO 115715 HEINEKEN NV 2,00 2021-04-06	EUR	1.017	0,19	0	0,00
XS0953219416 - BONO 111035 SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	2.010	0,37	0	0,00
FR0011859396 - BONO 391587 AUCHAN HOLDING SADI R 1,75 2021-04-23	EUR	902	0,17	0	0,00
XS1413580579 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,00 2021-05-26	EUR	706	0,13	0	0,00
XS1417876759 - BONO 101214 CITIGROUP INC 0,55 2021-05-24	EUR	402	0,07	0	0,00
XS1883354547 - BONO 61657301 ABBOTT IRELAND FINANCING 0,00 2020-09-27	EUR	899	0,17	0	0,00
FR0013444841 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,30 2021-09-06	EUR	701	0,13	0	0,00
XS0526612188 - BONO 191054 BANQUE FED CRED MUTUEL 4,13 2020-07-20	EUR	2.021	0,37	0	0,00
XS1862437909 - BONO 101376 AT&T INC 0,14 2020-08-03	EUR	3.584	0,66	0	0,00
XS2093769383 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 0,25 2021-12-17	EUR	1.491	0,28	0	0,00
XS0555493203 - BONO 8099431 ALROSA FINANCE SA 7,75 2020-11-03	USD	371	0,07	0	0,00
DE000A2E4ZJ8 - BONO 135913 DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0,51 2022-12-01	EUR	1.296	0,24	0	0,00
XS1748452551 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 0,25 2022-01-11	EUR	3.492	0,65	0	0,00
XS0262402711 - BONO 10830336 HARTFORD LIFE INST FND 0,00 2021-08-02	EUR	691	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013465507 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,00 2020-12-06	EUR	1.971	0,36	0	0,00
XS2107332483 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,31 2022-04-21	EUR	4.448	0,82	0	0,00
IT0005185381 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 1,38 2023-05-31	USD	1.301	0,24	0	0,00
IT0005163677 - BONO INTESA SAN PAOLO 0,55 2022-03-31	EUR	1.502	0,28	0	0,00
IT0005188831 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,15 2023-06-30	EUR	1.075	0,20	0	0,00
USF0819HE459 - BONO 227914 BANQUE PSA FINANCE SA 5,75 2021-04-04	USD	927	0,17	0	0,00
IT0005163339 - BONO INTESA SAN PAOLO 0,20 2022-03-31	EUR	2.382	0,44	1.497	0,28
US345397YY36 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,18 2021-04-05	USD	512	0,09	532	0,10
XS2048471002 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,31 2021-03-01	EUR	1.404	0,26	1.404	0,26
XS0986063864 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	1.040	0,19	1.044	0,20
IT0005339319 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,29 2021-02-28	EUR	506	0,09	0	0,00
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2020-10-15	EUR	1.990	0,37	521	0,10
US364760AK48 - BONO 100625 GAP INC THE 5,95 2021-01-12	USD	0	0,00	93	0,02
XS2013531228 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,35 2021-06-18	EUR	1.804	0,33	1.004	0,19
XS1843436491 - BONO 7342522 FIDELITY NATL INFO SERV 0,14 2021-05-27	EUR	1.098	0,20	1.102	0,21
XS1843436657 - BONO 7342522 FIDELITY NATL INFO SERV 0,13 2021-05-27	EUR	997	0,18	0	0,00
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2021-12-01	EUR	652	0,12	684	0,13
XS1706111876 - BONO 116646 Morgan Stanley 0,12 2020-11-09	EUR	6.296	1,16	4.006	0,75
XS1458408306 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,84 2021-07-27	EUR	1.012	0,19	1.016	0,19
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	2.460	0,45	2.378	0,44
XS0543354236 - BONO KONINKLIJKE 3,75 2020-09-21	EUR	1.849	0,34	1.854	0,35
XS1501162876 - BONO 25906701 AMADEUS CAP MARKT 0,13 2020-09-06	EUR	0	0,00	1.103	0,21
XS0922615819 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	0	0,00	2.213	0,41
XS0496716282 - BONO 18314010 ITALCEMENTI FINANCE 5,38 2020-03-19	EUR	0	0,00	3.584	0,67
XS1323075041 - BONO 44711583 CRED SUIS GP FUN LTD 0,87 2020-12-20	EUR	0	0,00	1.205	0,23
XS1014759648 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	0	0,00	1.538	0,29
XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATIONAL 1,17 2020-04-18	EUR	0	0,00	2.023	0,38
XS1505554698 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,32 2020-10-17	EUR	1.004	0,19	2.013	0,38
FR0012830685 - BONO 115240 ATOS SE 2,38 2020-07-02	EUR	0	0,00	1.125	0,21
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	496	0,09	0	0,00
XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12	EUR	2.751	0,51	2.777	0,52
XS1334225361 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	2.022	0,37	3.754	0,70
US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16	USD	1.398	0,26	0	0,00
XS1882544205 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,46 2023-09-20	EUR	701	0,13	710	0,13
PTNOSBOE0004 - BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28	EUR	3.222	0,60	3.202	0,60
FR0013309317 - BONO 16754134 BPCE SA 0,25 2023-01-11	EUR	1.971	0,36	1.994	0,37
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,50 2022-04-01	EUR	3.012	0,56	3.036	0,57
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,50 2021-09-27	EUR	3.521	0,65	3.027	0,57
FR0013342664 - BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,26 2022-03-15	EUR	3.298	0,61	2.106	0,39
XS1697916358 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	598	0,11	0	0,00
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,48 2023-11-15	EUR	2.423	0,45	2.840	0,53
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	1.556	0,29	0	0,00
FR0013309606 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,18 2023-01-12	EUR	2.666	0,49	2.253	0,42
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,54 2022-05-18	EUR	1.325	0,24	1.342	0,25
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,15 2022-03-26	EUR	4.116	0,76	3.283	0,61
XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,28 2021-09-09	EUR	3.617	0,67	3.650	0,68
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,25 2023-03-09	EUR	5.224	0,97	0	0,00
XS1753030490 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	489	0,09	498	0,09
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,07 2022-12-07	EUR	3.773	0,70	4.033	0,75
IT0005163602 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 0,17 2023-03-17	EUR	488	0,09	0	0,00
XS1577950154 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,75 2020-02-03	EUR	0	0,00	3.157	0,59
XS1731881964 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2020-06-05	EUR	0	0,00	2.506	0,47
XS0234509411 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 2,00 2020-11-11	EUR	2.086	0,39	2.098	0,39
DE000A2AAPF1 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 2,75 2020-12-08	EUR	3.278	0,61	5.418	1,01
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	14.345	2,65	14.415	2,69
XS1325125158 - RENTA FIJA 100041 ALLIED IRISH BANKS PLC 4,13 2020-11-26	EUR	2.568	0,47	2.595	0,49
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,50 2021-03-22	EUR	2.797	0,52	0	0,00
FR0011560986 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,25 2020-09-04	EUR	4.901	0,91	3.940	0,74
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.903	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,35 2023-06-30	EUR	2.837	0,52	0	0,00
XS1084568762 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	352	0,07	0	0,00
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	1.051	0,19	1.062	0,20
DE000A14J579 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-08-25	EUR	808	0,15	0	0,00
XS1608362379 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 0,66 2023-01-05	EUR	594	0,11	606	0,11
IT0005118838 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 2,00 2022-06-30	EUR	6.967	1,29	5.326	1,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	2.598	0,48	2.352	0,44
NL0009483825 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 2020-06-22	EUR	0	0,00	1.008	0,19
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,00 2022-06-14	EUR	579	0,11	583	0,11
DE000A1TMSX8 - RENTA FIJA 116667 HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR	0	0,00	5.342	1,00
XS0526326334 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 5,15 2020-07-16	EUR	1.006	0,19	0	0,00
XS1609252645 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,42 2021-05-10	EUR	1.970	0,36	2.008	0,38
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	122	0,02	241	0,05
IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,50 2020-07-15	EUR	0	0,00	371	0,07
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,20 2020-10-13	EUR	37	0,01	38	0,01
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,50 2020-06-30	EUR	0	0,00	139	0,03
XS1584041252 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 0,46 2022-09-22	EUR	2.011	0,37	0	0,00
XS1578916261 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 0,63 2022-03-21	EUR	5.514	1,02	5.062	0,95
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	0	0,00	5.165	0,97
XS0525912449 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	6.155	1,14	6.191	1,16
XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-01	EUR	2.502	0,46	0	0,00
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,50 2021-02-07	EUR	4.718	0,87	2.720	0,51
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	4.959	0,92	0	0,00
XS1048568452 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EU 4,75 2021-03-22	EUR	6.494	1,20	0	0,00
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUEN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	1.163	0,21	0	0,00
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	1.705	0,32	0	0,00
XS0940284937 - RENTA FIJA 34187106 FERROVIAL EMISIONES SA 3,38 2021-06-07	EUR	1.237	0,23	0	0,00
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	4.628	0,86	0	0,00
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2020-10-01	EUR	4.349	0,80	2.853	0,53
XS1207309086 - RENTA FIJA 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S 2,88 2020-04-01	EUR	0	0,00	5.470	1,02
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	2.866	0,53	0	0,00
XS1205716720 - RENTA FIJA 8235378 AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	0	0,00	1.252	0,23
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	7.669	1,42	0	0,00
XS1020952435 - BONO 115737 TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2.680	0,50	0	0,00
XS0114072423 - RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,18 2020-07-21	EUR	0	0,00	100	0,02
IT0004960669 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 5,00 2020-10-17	EUR	1.196	0,22	1.208	0,23
XS0995380580 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	4.747	0,88	0	0,00
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	0	0,00	965	0,18
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	0	0,00	2.030	0,38
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	668	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		232.241	42,94	156.663	29,33
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		468.046	86,55	408.700	76,42
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		468.046	86,55	408.700	76,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		468.046	86,55	408.700	76,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		491.927	90,98	448.680	83,89

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).