

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/11/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 85% Bono alemán 3 años y 15% EuroStoxx 50 Se invierte entre el 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invertirá, de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre el 0-25% de la exposición total en renta variable y 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). Habitualmente, el porcentaje de exposición a renta variable será del 15%.

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%.

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	0,21	0,14	0,68	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,38	-0,34	-0,36

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	347.387,07	363.983,56
Nº de Partícipes	14.574	14.999
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	426.035	1.226,3978
2019	525.870	1.279,6562
2018	504.205	1.220,6649
2017	403.327	1.288,5282

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	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	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
Rentabilidad IIC	-4,16	0,74	3,37	-7,97	-0,49	4,83	-5,27	4,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	24-07-2020	-2,13	12-03-2020	-0,82	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,32	02-09-2020	0,56	05-06-2020	0,55	07-02-2018

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,11	1,62	2,86	8,06	1,03	1,63	3,23	1,79	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,30	0,83	0,45	0,38	0,25	0,30	0,16	
Benchmark Trea Cajamar Patrimonio	5,42	2,67	4,51	7,74	1,88	1,95	1,96	1,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,07	3,11	1,95	1,95	1,89	1,76	

(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.

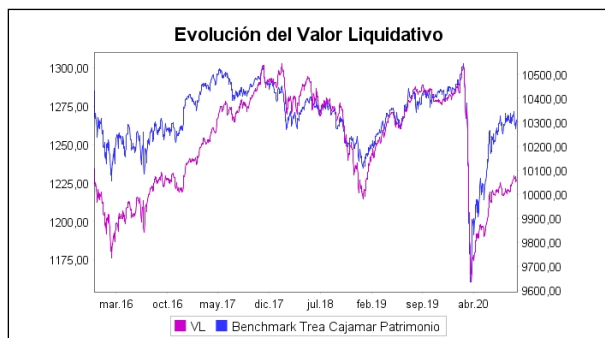
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,35	0,35	0,35	0,36	1,41	1,41	1,41	0,00

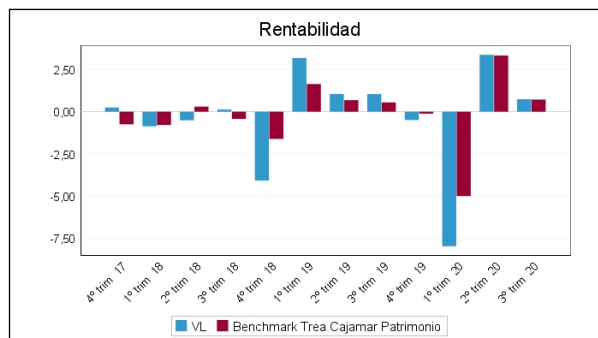
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
Total fondos	2.268.209	79.238	1,08

*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	396.528	93,07	403.606	91,08
* Cartera interior	41.023	9,63	46.718	10,54
* Cartera exterior	352.640	82,77	354.645	80,04
* Intereses de la cartera de inversión	2.865	0,67	2.242	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.137	7,07	40.189	9,07
(+/-) RESTO	-631	-0,15	-684	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	426.035	100,00 %	443.111	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)	443.111	438.594	525.870	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,66	-2,29	-16,74	100,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,74	3,31	-4,91	-78,16
(+) Rendimientos de gestión	1,10	3,67	-3,82	-70,62
+ Intereses	0,48	0,47	1,41	1,02
+ Dividendos	0,05	0,07	0,15	-31,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,00	2,14	-1,53	-54,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	1,31	-3,40	-111,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-0,24	-0,29	-20,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	-0,07	-0,16	14,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,36	-1,09	-1,96
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	-0,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-42,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-8,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-26,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,91
+ 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	-85,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	426.035	443.111	426.035	

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

3. Inversiones financieras

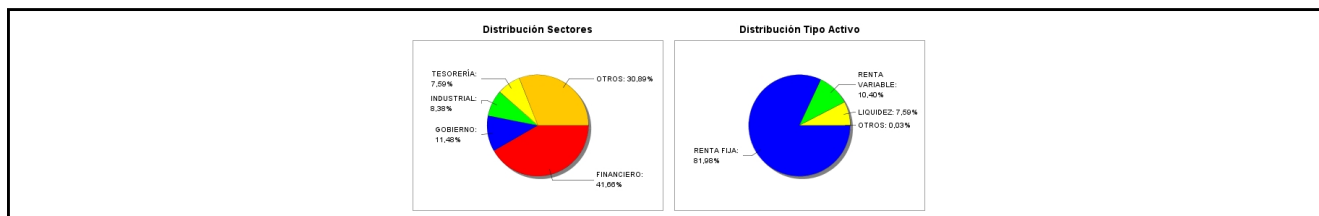
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.796	7,00	25.144	5,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.000	0,45
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	29.796	7,00	27.145	6,13
TOTAL RV COTIZADA	11.233	2,64	19.611	4,41
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	11.233	2,64	19.611	4,41
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	41.029	9,64	46.756	10,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	318.745	74,79	329.488	74,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	700	0,16	698	0,16
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	319.445	74,95	330.186	74,57
TOTAL RV COTIZADA	33.066	7,73	23.799	5,35
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	33.066	7,73	23.799	5,35
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	352.511	82,68	353.985	79,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	393.540	92,32	400.741	90,46

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	2.080	Cobertura
STOXX Europe 600 Oil & Gas	C/ Opc. CALL SXEP 12/18/20 C240 Index	3.312	Cobertura
Total subyacente renta variable		5392	
TOTAL DERECHOS		5392	
BTPS 1.65 12/01/30	C/ Compromiso	539	Inversión
Total subyacente renta fija		539	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO/GBP FUTURE Dec20	3.757	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3757	
TOTAL OBLIGACIONES		4296	

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 4.786.896,08 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

Trea Cajamar Patrimonio

3.- OPERATIVA EN DERIVADOS (CAMPO 18C)

Como medida de cobertura del riesgo divisa mantenemos los futuros de EUR/GBP con una exposición del 0.88%. 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 0.03%.

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 pretender 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.

En julio la rentabilidad positiva del fondo se explica por el buen comportamiento de la deuda corporativa, especialmente del sector financiero, del sector servicios públicos y del sector del automóvil. Por el lado contrario, la deuda de gobiernos restó rentabilidad lastrada por el mal comportamiento del tesoro americano y de algunos países emergentes. En 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.

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.

La recuperación paulatina de la situación macroeconómica y la implementación de las políticas fiscales y monetarias expansivas han propiciado buenas rentabilidades de los activos de riesgo durante el mes de agosto. La rentabilidad positiva de la cartera se explica por el buen comportamiento de aquellos sectores más condicionados por el ciclo económico como por ejemplo el sector financiero o consumo cíclico. Por el lado negativo, únicamente el sector de la deuda pública, ha restado rentabilidad a la cartera, debido en gran parte al mal comportamiento del tesoro americano, deuda española y de algunos países emergentes. Del mismo modo que en renta fija, aquellos sectores más ligados al ciclo económico son los que han obtenido mayores rentabilidades en renta variable, como por ejemplo el sector de consumo cíclico, industrial y el energético. En la cartera compañías industriales como FCC, DSV y prysmian 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 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 sobre todo 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.

El mes de septiembre rompió con la tendencia de los meses anteriores. Vimos como el aumento de los contagios por la pandemia provocaba un aumento de la volatilidad, especialmente en la renta variable. En este entorno, aquellos activos de carácter defensivo fueron los que mejor comportamiento tuvieron. La rentabilidad positiva del fondo se explica gracias a la renta fija. La deuda pública, destacando el tesoro americano, fue el sector que mejores rentabilidades obtuvo. En la cartera el sector que más aportó fue el financiero debido a la banca española e italiana. Por el lado negativo, los sectores de servicios públicos y energía fueron los que más restaron seguidos del sector energético. Del mismo modo que en renta fija, los sectores de renta variable más defensivos fueron los que mejor comportamiento han tenido, en este sentido el sector de consumo no cíclico y compañías industriales de calidad fueron las que más rentabilidad aportaron. Por el lado contrario, el sector financiero y el tecnológico fueron los que más rentabilidad detrajeron.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% STOXX Europe 600 + 80% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0.74%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 0.72%.

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 1.226,397752, resultando en una rentabilidad de 0,74% % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 4,83%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 426.034.716,45 euros desde los 443.110.994,52 euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 14.574, frente a los 14.999 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 1,06%, y el acumulado en el año 2019 fue de 1,41%. 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 -0,34% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de -0,36%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0.74%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 como el caso de Merlin. Redujimos la posición en el sector del automóvil vendiendo bonos de Renault. También adquirimos deuda del 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 Nestle. 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 de la cartera de renta fija es de 2,92 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,03%.

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 0.88%. 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 0.03%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/GBP de 4180 GBP.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

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 5,11%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 36,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,00%.

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.

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.

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 17.237,84 euros, de los que 13.593,07 corresponden a análisis de RV y 3.644,77 al análisis de RF. 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 22.701,63 euros.

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

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

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	3.305	0,78	0	0,00
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	663	0,16	654	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	2.792	0,66	2.751	0,62
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	607	0,14	603	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.367	1,74	4.008	0,91
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	223	0,05	223	0,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		223	0,05	223	0,05
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	212	0,05	203	0,05
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	780	0,18	755	0,17
ES0213307061 - BONO BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	1.003	0,24	934	0,21
ES0265936015 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	297	0,07	286	0,06
ES0343307015 - BONO 28764066 KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	796	0,19	766	0,17
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	2.805	0,66	2.724	0,61
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	2.119	0,50	2.024	0,46
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	503	0,12	496	0,11
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	9.305	2,18	9.205	2,08
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	1.759	0,41	1.708	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.580	4,60	19.101	4,31
ES0813211028 - BONO 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	814	0,19	0	0,00
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,61 2021-08-09	EUR	486	0,11	484	0,11
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	1.326	0,31	1.328	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.626	0,61	1.812	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.796	7,00	25.144	5,68
ES0513495T15 - PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,13 2020-08-07	EUR	0	0,00	2.000	0,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.000	0,45
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		29.796	7,00	27.145	6,13
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	23	0,01	21	0,00
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	440	0,10	465	0,10
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	858	0,20	684	0,15
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	463	0,11	511	0,12
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	119	0,03	206	0,05
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	648	0,15	701	0,16
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	183	0,04
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	129	0,03
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	1.336	0,31	1.557	0,35
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	1.317	0,31	1.444	0,33
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	767	0,18	778	0,18
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	0	0,00	90	0,02
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	518	0,12	424	0,10
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	66	0,02	59	0,01
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	1.314	0,31	1.085	0,24
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICIOS SA	EUR	464	0,11	496	0,11
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	0	0,00	514	0,12
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	0	0,00	3.286	0,74
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	1.036	0,23
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	617	0,14	952	0,21
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	369	0,08
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	345	0,08	838	0,19
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	780	0,18
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	457	0,11	439	0,10
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	137	0,03	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	331	0,07
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	1.346	0,32	1.480	0,33
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	0	0,00	754	0,17
TOTAL RV COTIZADA		11.233	2,64	19.611	4,41
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		11.233	2,64	19.611	4,41
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		41.029	9,64	46.756	10,54
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	538	0,13	0	0,00
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	197	0,05	0	0,00
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	678	0,16	0	0,00
US91282ZN34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	1.714	0,40	1.782	0,40
US91282ZT04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	426	0,10	444	0,10
US91282Z064 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	425	0,10	444	0,10
US91282ZE35 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	346	0,08	360	0,08
XS1079233810 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 3,50 2024-06-19	EUR	1.118	0,26	1.114	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005217770 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,35 2024-10-24	EUR	801	0,19	788	0,18
XS2053566068 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	883	0,21	880	0,20
XS2027596530 - BONO 7718618 ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	700	0,16	668	0,15
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	535	0,13	512	0,12
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	15.451	3,63	16.158	3,65
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	0	0,00	2.087	0,47
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	1.856	0,44	1.897	0,43
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	0	0,00	1.396	0,32
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	3.009	0,71	2.942	0,66
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	625	0,15	599	0,14
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	3.482	0,79
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	3.010	0,71	4.590	1,04
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	1.842	0,43	1.832	0,41
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	1.744	0,41	1.706	0,39
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	2.781	0,65	4.677	1,06
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	613	0,14	635	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		39.289	9,24	48.993	11,08
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	3.037	0,69
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	3.498	0,82	0	0,00
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	3.925	0,92	3.923	0,89
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	609	0,14	635	0,14
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 2020-09-22	EUR	0	0,00	1.573	0,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.033	1,88	9.168	2,07
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	3.875	0,91	0	0,00
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	1.519	0,36	0	0,00
XS2231165668 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	401	0,09	0	0,00
XS2229470146 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 0,88 2032-12-14	EUR	399	0,09	0	0,00
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	506	0,12	0	0,00
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	496	0,12	0	0,00
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	736	0,17	0	0,00
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	593	0,14	0	0,00
XS2199369070 - BONO 127039 BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	828	0,19	0	0,00
XS2202900424 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2049-06-29	EUR	1.028	0,24	0	0,00
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	807	0,19	0	0,00
XS2201946634 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	2.551	0,60	0	0,00
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	823	0,19	0	0,00
XS2178832379 - BONO 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE -0,52 2023-04-07	EUR	1.037	0,24	0	0,00
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	411	0,10	0	0,00
XS2195092601 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUTURAS 2,25 2028-12-29	EUR	616	0,14	980	0,22
XS2189592616 - BONO 117825 ACS Actividades de Construccio 1,38 2025-03-17	EUR	1.015	0,24	998	0,23
FR0013517026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	307	0,07	302	0,07
FR0013516077 - BONO 115359 ESSLORLUXOTTICA 0,50 2028-06-05	EUR	0	0,00	100	0,02
XS2177575177 - BONO 115761 E.ON SE 0,38 2023-04-20	EUR	0	0,00	502	0,11
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	1.652	0,39	1.843	0,42
XS2167595672 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,74 2026-07-17	EUR	0	0,00	527	0,12
XS1619643015 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	505	0,12	498	0,11
FR0013486834 - BONO 67286578 TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	0	0,00	470	0,11
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	2.373	0,56	2.310	0,52
XS1880365975 - BONO BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	1.256	0,29	1.154	0,26
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	1.456	0,34	959	0,22
XS2020580945 - BONO 100226 International Consolidated Air 0,50 2023-04-04	EUR	317	0,07	0	0,00
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	1.176	0,28	1.154	0,26
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELA 6,00 2024-01-30	EUR	1.834	0,43	1.880	0,42
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,62 2029-11-03	EUR	1.496	0,35	1.459	0,33
BE6318702253 - BONO 970751 ARGENTA SPAARBANK 1,00 2027-01-29	EUR	0	0,00	296	0,07
XS2106861771 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	1.001	0,23	963	0,22
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	854	0,20	885	0,20
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	902	0,21	879	0,20
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	860	0,20	902	0,20
XS1963830002 - BONO 115349 FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	1.008	0,24	990	0,22
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	1.850	0,43	1.786	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	987	0,23	1.279	0,29
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	304	0,07	297	0,07
XS2081500907 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	821	0,19	798	0,18
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	505	0,12	498	0,11
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	1.706	0,40	1.705	0,38
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	2.302	0,54	2.242	0,51
PTCGDMOM0027 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	200	0,05	195	0,04
XS2082324018 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	198	0,05	382	0,09
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	1.481	0,35	1.447	0,33
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	1.468	0,34	1.411	0,32
XS1577731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	521	0,12	513	0,12
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	897	0,21	894	0,20
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	1.461	0,34	1.447	0,33
XS2068241400 - BONO 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,75 2023-05-23	EUR	797	0,19	788	0,18
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	3.056	0,72	3.070	0,69
FR0013451416 - BONO 115476 RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	0	0,00	686	0,15
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	4.816	1,13	4.765	1,08
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	997	0,23	1.256	0,28
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	1.107	0,26	1.115	0,25
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	1.298	0,30	1.283	0,29
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	1.624	0,38	1.598	0,36
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	2.452	0,58	2.374	0,54
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	1.518	0,36	1.481	0,33
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	1.530	0,36	1.495	0,34
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	1.116	0,26	1.131	0,26
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	315	0,07	309	0,07
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	1.456	0,34	4.032	0,91
XS1061043011 - BONO 9568020 OFFICE CHERIFIEN DES PHO 5,63 2024-04-25	USD	474	0,11	489	0,11
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	1.745	0,41	1.736	0,39
US46115HAZ01 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	351	0,08	363	0,08
XS1958655745 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-08-05	EUR	1.051	0,25	1.032	0,23
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	3.323	0,78	3.225	0,73
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	479	0,11	473	0,11
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	0	0,00	202	0,05
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	603	0,14	587	0,13
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	346	0,08	364	0,08
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	508	0,12	501	0,11
XS1967635621 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	510	0,12	497	0,11
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	110	0,03	104	0,02
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	732	0,17
XS1197351577 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.707	0,40	1.696	0,38
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	3.569	0,84	3.504	0,79
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	0	0,00	1.339	0,30
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	2.577	0,60	2.526	0,57
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMETI 5,75 2025-10-15	USD	2.111	0,50	2.244	0,51
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-06	EUR	607	0,14	603	0,14
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	508	0,12	507	0,11
XS1232126810 - BONO 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,50 2022-07-13	EUR	1.046	0,25	1.021	0,23
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	359	0,08	368	0,08
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	203	0,05	205	0,05
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	5.060	1,19	5.775	1,30
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	1.125	0,26	1.095	0,25
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	2.560	0,60	3.451	0,78
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	1.183	0,28	1.171	0,26
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	1.985	0,47	1.964	0,44
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	5.429	1,27	5.409	1,22
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	825	0,19	809	0,18
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	2.764	0,65	2.707	0,61
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	832	0,20	815	0,18
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	1.903	0,45	1.859	0,42
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	3.795	0,89	3.941	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	7.538	1,77	7.397	1,67
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	977	0,23	973	0,22
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	3.624	0,85	3.529	0,80
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	347	0,08	347	0,08
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.200	0,52	2.511	0,57
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	197	0,05	194	0,04
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,22 2024-08-31	EUR	1.577	0,37	1.537	0,35
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	705	0,16
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	5.424	1,27	5.377	1,21
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	355	0,08	373	0,08
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	348	0,08	341	0,08
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-05-19	USD	859	0,20	894	0,20
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	8.130	1,91	11.925	2,69
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.782	0,42	1.773	0,40
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	6.606	1,55	6.406	1,45
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	421	0,10	0	0,00
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	1.679	0,39	1.674	0,38
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.966	0,46	1.917	0,43
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	7.813	1,83	6.936	1,57
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	4.777	1,12	4.722	1,07
XS1214547777 - RENTA FIJA 11796370 PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	1.143	0,27	1.128	0,25
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	1.517	0,36	1.489	0,34
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	0	0,00	398	0,09
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	2.794	0,66	2.740	0,62
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	1.489	0,35	1.461	0,33
XS1557268221 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	1.221	0,28
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	5.629	1,27
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	0	0,00	599	0,14
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	1.368	0,32	2.174	0,49
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	3.084	0,72	4.652	1,05
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	2.284	0,54	2.206	0,50
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	4.341	0,98
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	445	0,10	468	0,11
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.078	0,25	1.069	0,24
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	910	0,21	945	0,21
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	424	0,10	504	0,11
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	1.150	0,27	1.133	0,26
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	367	0,08
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	9.934	2,33	9.767	2,20
XS1394764689 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,46 2026-04-13	EUR	1.186	0,28	1.164	0,26
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	217	0,05	1.070	0,24
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	5.152	1,21	8.200	1,85
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	329	0,08	319	0,07
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	436	0,10	877	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		212.634	49,87	227.092	51,26
XS1785467751 - BONO 115349 FAURECIA 2,63 2021-06-15	EUR	98	0,02	0	0,00
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	1.452	0,34	0	0,00
US29265WAA62 - BONO 918049 ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	199	0,05	0	0,00
XS1877860533 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	2.889	0,68	0	0,00
XS2193662728 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,63 2029-03-22	EUR	0	0,00	101	0,02
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	309	0,07	302	0,07
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	926	0,22	0	0,00
XS1400626690 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 6,63 2021-06-29	EUR	1.252	0,29	620	0,14
PTADOBOM0006 - BONO 7390786 AGUAS DE PORTUGAL 0,21 2020-10-22	EUR	1.923	0,45	1.898	0,43
XS1346815787 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	1.270	0,30	1.249	0,28
XS1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2021-01-31	EUR	947	0,22	917	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	900	0,21	914	0,21
XS127818686 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 2020-09-22	EUR	0	0,00	926	0,21
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,04 2021-10-31	USD	0	0,00	267	0,06
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2020-10-15	EUR	1.428	0,34	1.422	0,32
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2021-12-01	EUR	1.918	0,45	1.869	0,42
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,74 2021-03-09	EUR	299	0,07	0	0,00
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	497	0,12	496	0,11
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,34 2021-03-09	EUR	496	0,12	496	0,11
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	996	0,23	990	0,22
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	1.360	0,32	0	0,00
XS1599167589 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,50 2022-04-19	EUR	788	0,18	783	0,18
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,32 2022-05-18	EUR	981	0,23	976	0,22
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,11 2023-03-09	EUR	297	0,07	294	0,07
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	503	0,12	518	0,12
USL7909AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	584	0,14	234	0,05
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2021-05-01	EUR	6.073	1,43	6.029	1,36
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	651	0,15	675	0,15
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 0,57 2021-02-06	USD	467	0,11	449	0,10
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	1.771	0,42	1.771	0,40
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,50 2021-03-22	EUR	745	0,17	740	0,17
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	859	0,20	849	0,19
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	790	0,19	869	0,20
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 2,02 2020-12-15	EUR	1.489	0,35	1.482	0,33
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	203	0,05	202	0,05
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	2.086	0,49	2.163	0,49
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,00 2022-06-14	EUR	757	0,18	753	0,17
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	200	0,05	200	0,05
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,20 2020-10-13	EUR	58	0,01	57	0,01
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	372	0,09	382	0,09
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	2.606	0,59
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	5.684	1,33	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4.502	1,06	0	0,00
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	474	0,11	463	0,10
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2021-10-01	EUR	4.309	1,01	4.245	0,96
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,25 2020-12-30	EUR	341	0,08	333	0,08
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	777	0,18	787	0,18
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,00 2020-10-15	EUR	1.073	0,25	1.074	0,24
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	725	0,17	760	0,17
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	1.763	0,41	1.764	0,40
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	311	0,07	310	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		58.789	13,80	44.235	10,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		318.745	74,79	329.488	74,41
PTJLLAJM0008 - ACTIVOS 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,93 2020-10-14	EUR	700	0,16	698	0,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		700	0,16	698	0,16
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		319.445	74,95	330.186	74,57
DE000ENER6YO - ACCIONES 68938862 Siemens Energy AG	EUR	70	0,02	0	0,00
PTVAAQAM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	189	0,04	190	0,04
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	0	0,00	1.616	0,36
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	399	0,09	405	0,09
PTZONAM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	0	0,00	580	0,13
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	834	0,20	726	0,16
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	564	0,13	1.440	0,33
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	925	0,22	924	0,21
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	305	0,07	0	0,00
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	450	0,11	512	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	1.323	0,31	1.032	0,23
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	613	0,14	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	597	0,14	541	0,12
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	763	0,18	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	789	0,19	709	0,16
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	1.196	0,28	1.158	0,26
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	614	0,14	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	1.293	0,30	385	0,09
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	630	0,15	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	754	0,18	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	304	0,07	1.257	0,28
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	295	0,07	0	0,00
NO0010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	463	0,11	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	854	0,20	330	0,07
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	738	0,17	1.568	0,35
DE0008430026 - ACCIONES 117803 Munich Re	EUR	302	0,07	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	0	0,00	300	0,07
FR000121261 - ACCIONES 115239 MICHELIN (CGDE)	EUR	604	0,14	477	0,11
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA	GBP	740	0,17	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	926	0,22	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	610	0,14	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	519	0,12	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	454	0,11	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	913	0,21	1.670	0,38
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	856	0,20	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	10	0,00
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	1.424	0,33	284	0,06
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	915	0,21	1.449	0,33
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	309	0,07	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES 115234 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	772	0,18	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	584	0,14	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	528	0,12	630	0,14
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	526	0,12	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	868	0,20	419	0,09
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	714	0,17	1.537	0,35
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	936	0,22	954	0,22
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	909	0,21	851	0,19
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.090	0,26	331	0,07
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	595	0,14	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	0	0,00	570	0,13
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	808	0,19	945	0,21
FR0000124141 - ACCIONES 815394 Veolia Environnement SA	EUR	251	0,06	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	598	0,14	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES 162706 BGL BNP PARIBAS SA	EUR	350	0,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		33.066	7,73	23.799	5,35
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		33.066	7,73	23.799	5,35
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		352.511	82,68	353.985	79,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		393.540	92,32	400.741	90,46

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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