

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,47	0,46	0,47	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,41	-0,37	-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	363.983,56	410.946,68
Nº de Partícipes	14.999	16.576
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	443.111	1.217,3929
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	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,87	3,37	-7,97	-0,49	1,04	4,83	-5,27	4,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	14-05-2020	-2,13	12-03-2020	-0,82	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,56	05-06-2020	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	6,16	2,86	8,06	1,03	1,14	1,63	3,23	1,79	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,83	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30	0,16	
Benchmark Trea Cajamar Patrimonio	6,41	4,51	7,74	1,88	2,14	1,95	1,96	1,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,07	3,07	3,11	1,95	1,97	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)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,41	1,41	1,41	0,00

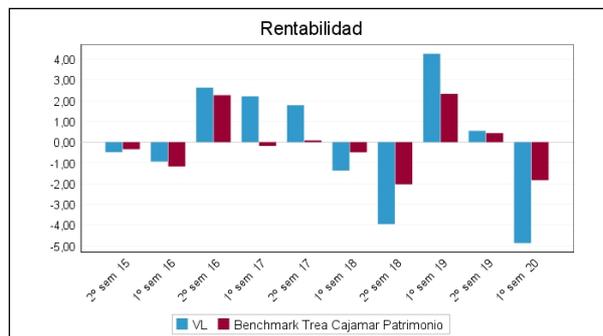
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.013.743	30.538	-1,80
Renta Fija Mixta Euro	476.446	16.020	-4,86
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	130.508	5.789	-9,51
Renta Variable Mixta Internacional	31.956	1.054	-6,68
Renta Variable Euro	47.594	4.179	-20,72
Renta Variable Internacional	37.016	3.596	-5,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.382	692	-1,55
Global	2.331	3.255	-18,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	544.371	15.506	-1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.301.349	80.629	-3,22

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	403.606	91,08	461.110	87,69
* Cartera interior	46.718	10,54	65.465	12,45
* Cartera exterior	354.645	80,04	392.636	74,66
* Intereses de la cartera de inversión	2.242	0,51	3.010	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.189	9,07	65.410	12,44
(+/-) RESTO	-684	-0,15	-649	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	443.111	100,00 %	525.870	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)	525.870	527.164	525.870	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,00	-0,79	-12,00	1.271,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,44	0,54	-5,44	-1.003,55
(+) Rendimientos de gestión	-4,72	1,28	-4,72	-433,74
+ Intereses	0,94	0,87	0,94	-2,79
+ Dividendos	0,11	0,10	0,11	-8,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,41	0,83	-2,41	-363,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,17	0,30	-3,17	-1.042,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,85	-0,11	-88,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	0,03	-0,08	-368,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,74	-0,73	-10,91
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	-10,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-22,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,12
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	69,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-52,34
+ 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	-52,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	443.111	525.870	443.111	

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

3. Inversiones financieras

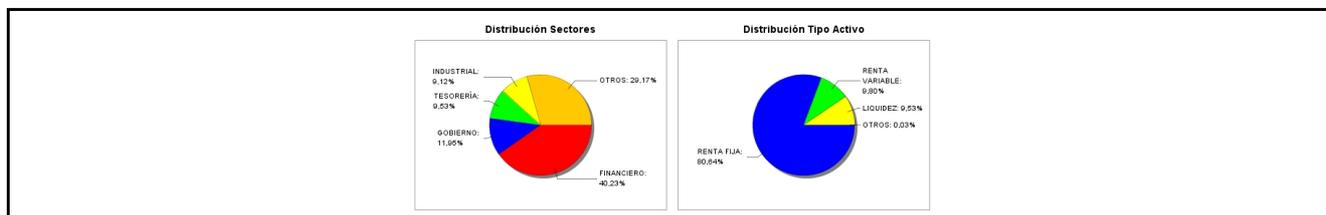
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.144	5,68	35.514	6,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.000	0,45	2.498	0,47
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	27.145	6,13	38.012	7,22
TOTAL RV COTIZADA	19.611	4,41	27.489	5,20
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	19.611	4,41	27.489	5,20
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	46.756	10,54	65.501	12,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	329.488	74,41	357.382	67,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	698	0,16	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	330.186	74,57	357.382	67,99
TOTAL RV COTIZADA	23.799	5,35	35.259	6,71
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	23.799	5,35	35.259	6,71
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	353.985	79,92	392.641	74,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	400.741	90,46	458.142	87,12

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX Europe 600 Oil & Gas	C/ Opc. CALL SXEP 12/18/20 C240 Index	3.312	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 09/18/20 P3000	18.120	Cobertura
Total subyacente renta variable		21432	
TOTAL DERECHOS		21432	
FCAIM 3 3/8 07/07/23	C/ Plazo	1.000	Inversión
MERYFP 4 5/8 07/07/27	C/ Plazo	394	Inversión
SPGB 1 1/4 10/31/30	C/ Compromiso	1.079	Inversión
Total subyacente renta fija		2473	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EURO/GBP FUTURE Sep20	3.674	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3674	
TOTAL OBLIGACIONES		6147	

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 8.243.902,23 euros.

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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. La rentabilidad del fondo en febrero se explica principalmente por el comportamiento de los mercados, especialmente la renta variable, ante la propagación del coronavirus a nivel mundial. En la cartera de renta variable los sectores que se vieron más afectados fueron el financiero, el industrial y los relacionados con el consumo. Los sectores de

telecomunicaciones y utilities fueron los más resistentes a las caídas pese a que también restaron rentabilidad. En renta fija el principal contribuidor a la rentabilidad fue la deuda pública americana que actuó como refugio. Por la parte de deuda corporativa los sectores más afectados fueron los mismos que en renta variable, el financiero, el industrial, el consumo y el de telecomunicaciones por el bono de Telefónica. Los sectores energético y utilities sumaron rentabilidad a la cartera.

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

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

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

En renta fija los sectores que peor comportamiento tuvieron durante el mes de marzo fueron los que más rentabilidad han aportado en abril. En este sentido los sectores que mayores rentabilidades han obtenido han sido el energético y el de consumo cíclico, automóviles y retail especialmente, el Corte inglés ha sido uno de los mayores contribuidores del mes. En el fondo el sector que más ha aportado ha sido el financiero debido a la exposición a dicho sector, siendo la banca de países periféricos la que más ha aportado. Por la parte negativa, únicamente el sector utilities debido a una compañía de un país emergente y el sector de tecnología por el mal comportamiento de Indra han restado rentabilidad. En renta variable europea los movimientos más relevantes en el mes fueron los relacionados con las materias primas y salud. La

baja exposición a bancos evitó que el fondo sufriera la caída del sector. En España buen comportamiento de todos los sectores, destacando el industrial, eléctrico, materiales, salud

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 implican 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.

Durante el mes de mayo la rentabilidad vino explicada a partes iguales por el buen comportamiento de la renta fija y de la renta variable. En renta fija la deuda pública ha tenido una subida de rentabilidades en los países "core" con un empujamiento de la curva que de momento no es importante. El mercado de crédito ha continuado la compresión de diferenciales aunque todavía estamos lejos de los niveles anteriores al covid-19. En la cartera, los sectores que más rentabilidades aportaron fueron el de recursos básicos y el financiero debido a nuestra exposición a dicho sector. En renta variable aquellos sectores que fueron más penalizados durante el mes de marzo han seguido siendo los que mejor comportamiento han tenido durante el mes de mayo. En la cartera destacar la rentabilidad aportada por las compañías industriales de calidad, que en buena medida aumentamos el peso durante las caídas del mes de marzo.

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

Mes de junio con buenas rentabilidades tanto en renta fija como en renta variable. A medida que las economías se iban abriendo y volviendo a reactivarse, los mercados financieros iban recuperando, pero especialmente por los anuncios de los Bancos Centrales anunciando diferentes ayudas con tal de inyectar liquidez. Esta inyección de liquidez ha beneficiado especialmente al sector financiero y a sus bonos. Este sector ha sido el mayor contribuidor de rentabilidad en la cartera liderado por la banca española e italiana que probablemente serán dos de los países que más se beneficien de las ayudas del BCE. La cartera de renta variable gran parte de la rentabilidad vino de la mano del buen comportamiento de compañías de calidad del sector industrial y tecnológico, que en algunos casos compramos durante las caídas de marzo y abril. Por la parte negativa, los futuros que manteníamos como medida de cobertura nos han restado rentabilidad debido al buen comportamiento de los índices.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 85% Bono alemán 3 años y 15% EuroStoxx 50. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -4,87%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -1,83%.

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 1.217,39 resultando en una rentabilidad de - 4,87% % en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 4,83%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 443 millones de euros desde los 525 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior y el número de partícipes ascendía a 14.999 frente a los 16.576 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 0,7%, 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.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -4,87%, 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 enero, en renta variable española incrementamos el peso en el sector eléctrico y de las telecomunicaciones, y redujimos el sector financiero. En cuanto a la renta variable europea, vendimos toda la posición de BW LPG y ACS, redujimos la posición de Trelleborg, Renault, SES y Eustelsat, y se incrementó el peso en las tecnológicas Telefónica y Nokia, entrando por primera vez en CapGemini y Soitec. En renta fija, hemos acudido a emisiones de bonos ligados a la inflación, y en el mercado primario hemos comprado una emisión de gestión de aparcamientos en diferentes tramos, siendo high yield. Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 2,90 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1.44%.

En febrero continuamos con las ventas de las empresas de satélites después de la resolución del C-band en Estados Unidos, así como las de servicios de petróleo. Hemos ido incrementando el peso en el sector financiero y hemos reducido en el sector farmacéutico. En España construimos nuevas posiciones en EDP, Iberdrola, BBVA, Cellnex y se ha incrementado en Rovi, Altri y CAF. Se ha vendido toda la posición en Repsol y se ha reducido la posición en Corticeira, Meliá, Almirall, ACS ArcelorMittal y Acerinox. En renta fija, en deuda pública hemos comprado un bono ligado a la inflación. Compramos un bono de una entidad supranacional y redujimos la exposición a deuda pública de países emergentes. Hemos hecho algunos cambios en el sector financiero vendiendo el bono de BBVA a corto plazo al tener tipos negativos y Bank of Ireland, por otro lado, adquirimos bonos de Intesa Banca, Landsbankinn y Bankinter. Hemos reducido el peso en algún emisor con grado de inversión a medio plazo que había subido mucho en las últimas semanas. Durante el mes de marzo aumentó la TIR de la cartera debido a la bajada de los precios de los bonos. En cuanto a los activos de riesgo de la cartera incrementamos ligeramente la posición en High Yield, comprando bonos de buenas compañías que han sido muy penalizadas con el aumento de diferenciales de crédito. Aumentamos ligeramente la posición en deuda subordinada comprando bonos muy penalizados. En renta variable las fuertes caídas en el mes han permitido aflorar empresas de alta calidad (altas barreras de entrada) a unos precios mucho más atractivos. Esto nos permitió hacer una fuerte rotación de la cartera hacia calidad, comprando especialmente compañías industriales de calidad, así como compañías farmacéuticas y reduciendo todas aquellas empresas con un componente más cíclico y sin barreras de entrada. En España, aprovechando las caídas tan bruscas, al final de mes y con mucha cautela, hemos empezado a construir posiciones en Repsol, Aplus, IAG y hemos incrementado ligeramente en Acerinox y Arcelor Mittal. Durante el mes de abril disminuyó ligeramente la TIR de la cartera debido a la revalorización de los precios de los bonos. En cuanto a operativa realizamos algunas ventas en bonos que habíamos comprado muy penalizados, especialmente en el segmento de menor calidad crediticia (High Yield). Realizamos algunos cambios acortando duración e incrementando rendimiento en algunos bonos. En deuda pública realizamos algunos cambios para tener en cartera bonos más líquidos, por ejemplo vendimos agencias portuguesas y compramos deuda pública de Portugal e hicimos lo mismo con algunos tramos del tesoro americano. Compramos deuda corporativa con grado de inversión de compañías de gran calidad aprovechando la caída de los precios del mes de marzo, de ese modo la cartera actual tiene una mayor calidad crediticia. En renta variable seguimos con la dinámica del mes anterior y realizamos compras en compañías de calidad que después de las caídas cotizan a precios bajos. Algunos de los sectores donde incrementamos nuestra exposición mediante compañías de calidad fueron el sector salud, tecnología y algunas compañías más cíclicas, especialmente industriales.

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

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

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 2,77 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,54%.

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 del EUR/GBP con una exposición del 1%. Durante el trimestre eliminamos las coberturas que manteníamos de duración y de riesgo divisa del dólar. Como medida de inversión ágil compramos opciones Call del Stoxx600 con strike 240 y vencimiento diciembre 2020 con una exposición del 0.02%. Por otro lado, como medida de cobertura compramos opciones Put del Eurostoxx 50 con strike 3000 y vencimiento septiembre 2020 con una exposición del 0.13%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato de EUR/GBP de 4070 eur.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

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 6,16%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 6,41%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,07%.

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 11.657,59 euros, de los que 2.530,66 euros corresponden a análisis de RF y 9.126,93 euros al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2020 es de 22.371,28 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.

16. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,28 2022-10-0	EUR	0	0,00	1.694	0,32
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	654	0,15	651	0,12
ES0000101909 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 1,57 2029-04-30	EUR	0	0,00	1.091	0,21
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	2.751	0,62	2.709	0,52
ES0001351404 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 2,08 2023-12-01	EUR	0	0,00	464	0,09
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	603	0,14	1.616	0,31
ES0200002006 - RENTA FIJA 40086468 ADIF - ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	0	0,00	546	0,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.008	0,91	8.772	1,67
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	223	0,05	224	0,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		223	0,05	224	0,04
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	203	0,05	0	0,00
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	755	0,17	0	0,00
ES0213307061 - BONO BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	934	0,21	1.004	0,19
ES0265936015 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	286	0,06	1.700	0,32
ES0343307015 - BONO 28764066 KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	766	0,17	1.201	0,23
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	2.724	0,61	3.028	0,58
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	2.024	0,46	2.129	0,40
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	496	0,11	502	0,10
ES0422714123 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	0	0,00	1.547	0,29
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.226	0,23
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	9.205	2,08	9.345	1,78
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	1.708	0,39	1.800	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.101	4,31	23.482	4,46
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,90 2027-03-01	EUR	0	0,00	1.200	0,23
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,82 2020-08-09	EUR	484	0,11	484	0,09
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	1.328	0,30	1.352	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.812	0,41	3.036	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.144	5,68	35.514	6,75
ES0573365022 - PAGARE 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA 2,32 2020-04-03	EUR	0	0,00	497	0,09
ES0513495T15 - PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,13 2020-08-07	EUR	2.000	0,45	2.001	0,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.000	0,45	2.498	0,47
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		27.145	6,13	38.012	7,22
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	21	0,00	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	465	0,10	0	0,00
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	0	0,00	329	0,06
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	0	0,00	472	0,09
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	684	0,15	355	0,07
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	511	0,12	591	0,11
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	206	0,05	842	0,16
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	701	0,16	998	0,19
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	183	0,04	250	0,05
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	129	0,03	535	0,10
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	1.557	0,35	654	0,12
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	1.444	0,33	1.218	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	778	0,18	882	0,17
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	90	0,02	67	0,01
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	424	0,10	525	0,10
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	0	0,00	862	0,16
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	0	0,00	472	0,09
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	59	0,01	70	0,01
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	1.085	0,24	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	496	0,11	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	514	0,12	685	0,13
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	3.286	0,74	1.595	0,30
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	0	0,00	241	0,05
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.036	0,23	1.170	0,22
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1.256	0,24
ES0113900J37 - ACCIONES 1001825 BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	448	0,09
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	588	0,11
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	952	0,21	1.232	0,23
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	369	0,08	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	0	0,00	2.005	0,38
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	601	0,11
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	838	0,19	769	0,15
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	0	0,00	281	0,05
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	780	0,15
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	399	0,08
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	780	0,18	945	0,18
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	439	0,10	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	0	0,00	749	0,14
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	0	0,00	400	0,08
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	331	0,07	336	0,06
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	1.480	0,33	2.443	0,46
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	754	0,17	1.022	0,19
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	0	0,00	425	0,08
TOTAL RV COTIZADA		19.611	4,41	27.489	5,20
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		19.611	4,41	27.489	5,20
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		46.756	10,54	65.501	12,42
US9128282N34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	1.782	0,40	0	0,00
US9128282T04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	444	0,10	0	0,00
US9128282Q64 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	444	0,10	0	0,00
US9128282E35 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	360	0,08	0	0,00
US912810EX29 - BONO 349063 US TREASURY N/B 6,75 2026-08-15	USD	0	0,00	2.339	0,44
XS1079233810 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 3,50 2024-06-19	EUR	1.114	0,25	1.142	0,22
IT0005217770 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,35 2024-10-24	EUR	788	0,18	795	0,15
XS2053566068 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	880	0,20	906	0,17
XS2027596530 - BONO 7718618 ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	668	0,15	716	0,14
XS1599193403 - BONO 7718618 ROMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	0	0,00	1.651	0,31
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	512	0,12	1.092	0,21
XS1892141620 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	0	0,00	569	0,11
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	16.158	3,65	16.325	3,10
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	3.014	0,57
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	2.087	0,47	2.094	0,40
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	1.897	0,43	1.547	0,29
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	1.396	0,32	4.337	0,82
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	2.942	0,66	0	0,00
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	599	0,14	641	0,12
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	3.482	0,79	3.555	0,68
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	0	0,00	1.445	0,27
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	4.590	1,04	4.631	0,88
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	1.832	0,41	1.843	0,35
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	0	0,00	1.240	0,24
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	1.706	0,39	1.798	0,34
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	0	0,00	642	0,12
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	4.677	1,06	4.922	0,94
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	648	0,12
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	635	0,14	1.221	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		48.993	11,08	59.111	11,22
US912828W610 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	3.037	0,69	0	0,00
IT0003644769 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2020-02-01	EUR	0	0,00	1.580	0,30
XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,00 2020-12-28	EUR	0	0,00	701	0,13
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	3.923	0,89	3.957	0,75
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	635	0,14	0	0,00
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	0	0,00	2.121	0,40
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	1.573	0,35	3.674	0,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.168	2,07	12.033	2,28
XS2195092601 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,51 2028-12-29	EUR	980	0,22	0	0,00
XS2189592616 - BONO 117825 ACS Actividades de Construccio 1,38 2025-03-17	EUR	998	0,23	0	0,00
FR0013517026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	302	0,07	0	0,00
FR0013516077 - BONO 115359 ESSILORLUXOTTICA 0,50 2028-06-05	EUR	100	0,02	0	0,00
XS2177575177 - BONO 115761 E.ON SE 0,38 2023-04-20	EUR	502	0,11	0	0,00
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	1.843	0,42	0	0,00
XS2167595672 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,74 2026-07-17	EUR	527	0,12	0	0,00
XS1619643015 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	498	0,11	0	0,00
FR0013486834 - BONO 67286578 TERECA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	470	0,11	0	0,00
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	2.310	0,52	0	0,00
XS1880365975 - BONO BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	1.154	0,26	0	0,00
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	959	0,22	0	0,00
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	1.154	0,26	0	0,00
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	1.880	0,42	0	0,00
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,62 2029-11-03	EUR	1.459	0,33	0	0,00
BE6318702253 - BONO 970751 ARGENTA SPAARBANK 1,00 2027-01-29	EUR	296	0,07	0	0,00
XS2106861771 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	963	0,22	0	0,00
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	885	0,20	0	0,00
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	879	0,20	0	0,00
XS2097340876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	5.292	1,01
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	902	0,20	0	0,00
XS1963830002 - BONO 115349 FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	990	0,22	1.067	0,20
DE000A2SBDE0 - BONO 21119017 JAB HOLDINGS BV 1,00 2027-12-20	EUR	0	0,00	502	0,10
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	1.786	0,40	0	0,00
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	1.279	0,29	0	0,00
XS2089368596 - BONO INTESA SAN PAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	297	0,07	502	0,10
XS2081500907 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	798	0,18	2.499	0,48
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	498	0,11	502	0,10
XS2084418339 - BONO 135326 CEZ AS 0,88 2026-12-02	EUR	0	0,00	498	0,09
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	1.705	0,38	2.024	0,38
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	2.242	0,51	2.198	0,42
PTCGDMOM0027 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	195	0,04	0	0,00
XS2082324018 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	382	0,09	406	0,08
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	1.447	0,33	504	0,10
XS2079388828 - BONO 55382435 DUFREY ONE BV 2,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	1.015	0,19
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	1.411	0,32	1.493	0,28
XS1577731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	513	0,12	525	0,10
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	894	0,20	890	0,17
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	1.447	0,33	0	0,00
XS2068241400 - BONO 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,75 2023-05-23	EUR	788	0,18	1.221	0,23
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	3.070	0,69	3.792	0,72
FR0013451416 - BONO 115476 RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	686	0,15	788	0,15
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	4.765	1,08	0	0,00
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	1.256	0,28	1.575	0,30
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	1.115	0,25	1.185	0,23
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	1.283	0,29	2.506	0,48
FR0013433992 - BONO 162157 LA FONCIERE VERTE 4,50 2025-07-18	EUR	0	0,00	552	0,10
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	1.598	0,36	1.619	0,31
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	2.374	0,54	2.441	0,46
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	1.481	0,33	1.520	0,29
XS2023633931 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	0	0,00	504	0,10
XS2022425297 - BONO INTESA SAN PAOLO 1,00 2024-07-04	EUR	1.495	0,34	1.524	0,29
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	1.131	0,26	1.164	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	309	0,07	0	0,00
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	4.032	0,91	5.035	0,96
XS1061043011 - BONO 9568020 OFFICE CHERIFIEN DES PHO 5,63 2024-04-25	USD	489	0,11	497	0,09
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	1.736	0,39	1.792	0,34
US46115HAZ01 - BONO INTESA SAN PAOLO 3,13 2022-07-14	USD	363	0,08	360	0,07
XS1958655745 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1.032	0,23	1.056	0,20
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	3.225	0,73	1.565	0,30
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	473	0,11	506	0,10
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	202	0,05	0	0,00
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	587	0,13	606	0,12
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	364	0,08	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	501	0,11	511	0,10
XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	EUR	0	0,00	104	0,02
XS1967635621 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	497	0,11	0	0,00
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OY 2,50 2027-03-07	EUR	104	0,02	876	0,17
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	0	0,00	499	0,09
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,34 2021-03-09	EUR	0	0,00	498	0,09
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	0	0,00	2.034	0,39
XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SJ 0,38 2021-03-08	EUR	0	0,00	1.011	0,19
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	732	0,17	0	0,00
XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,63 2021-01-19	EUR	0	0,00	1.322	0,25
XS1197351577 - BONO INTESA SAN PAOLO 1,13 2022-03-04	EUR	1.696	0,38	1.725	0,33
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	3.504	0,79	3.667	0,70
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	1.339	0,30	1.398	0,27
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	2.526	0,57	2.606	0,50
XS1872038218 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	518	0,10
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	2.244	0,51	2.275	0,43
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUJEN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	603	0,14	629	0,12
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	0	0,00	1.040	0,20
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	507	0,11	513	0,10
XS1232126810 - BONO 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,50 2022-07-13	EUR	1.021	0,23	0	0,00
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	368	0,08	0	0,00
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	205	0,05	640	0,12
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	5.775	1,30	7.811	1,49
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	1.095	0,25	1.116	0,21
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	0	0,00	747	0,14
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	3.451	0,78	3.837	0,73
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	1.171	0,26	1.202	0,23
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	1.964	0,44	3.773	0,72
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	5.409	1,22	5.435	1,03
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	809	0,18	840	0,16
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTA 0,95 2022-10-17	EUR	2.707	0,61	2.818	0,54
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	815	0,18	903	0,17
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	1.859	0,42	1.912	0,36
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337640 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	3.941	0,89	4.630	0,88
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	0	0,00	546	0,10
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	7.397	1,67	7.065	1,34
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	0	0,00	240	0,05
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	973	0,22	999	0,19
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	3.529	0,80	3.638	0,69
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	347	0,08	350	0,07
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.511	0,57	2.632	0,50
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	194	0,04	200	0,04
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,41 2024-08-31	EUR	1.537	0,35	1.561	0,30
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	705	0,16	4.198	0,80
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	5.377	1,21	5.504	1,05
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	373	0,08	371	0,07
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	0	0,00	2.466	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	0	0,00	1.923	0,37
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,50 2021-03-22	EUR	0	0,00	753	0,14
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	341	0,08	658	0,13
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	894	0,20	902	0,17
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	0	0,00	2.319	0,44
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	11.925	2,69	12.157	2,31
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.773	0,40	1.793	0,34
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	6.406	1,45	4.307	0,82
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	0	0,00	1.136	0,22
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	1.674	0,38	1.723	0,33
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.917	0,43	2.047	0,39
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	6.936	1,57	8.475	1,61
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	4.722	1,07	4.816	0,92
XS1214547777 - RENTA FIJA 11796370 PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	1.128	0,25	524	0,10
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	1.489	0,34	1.535	0,29
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	398	0,09	0	0,00
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	2.740	0,62	2.806	0,53
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	1.461	0,33	1.528	0,29
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	2.233	0,42
XS1557268221 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 1,38 2022-02-09	EUR	1.221	0,28	1.651	0,31
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	5.629	1,27	5.085	0,97
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	599	0,14	607	0,12
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	2.174	0,49	2.230	0,42
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	4.652	1,05	4.747	0,90
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	2.206	0,50	2.351	0,45
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4.341	0,98	4.744	0,90
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	468	0,11	475	0,09
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	0	0,00	477	0,09
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.069	0,24	1.089	0,21
XS1490640288 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	0	0,00	854	0,16
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	945	0,21	956	0,18
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	504	0,11	501	0,10
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	1.133	0,26	1.140	0,22
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	0	0,00	766	0,15
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	367	0,08	378	0,07
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	9.767	2,20	10.400	1,98
XS1394764689 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,46 2026-04-13	EUR	1.164	0,26	1.173	0,22
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	0	0,00	2.299	0,44
XS0989945041 - RENTA FIJA 36429902 MADRILENA RED DE GAS FIN 4,50 2023-12-04	EUR	0	0,00	1.241	0,24
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	1.070	0,24	1.082	0,21
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	8.200	1,85	8.899	1,69
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	0	0,00	2.182	0,41
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	319	0,07	348	0,07
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	0	0,00	312	0,06
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	877	0,20	867	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		227.092	51,26	246.857	47,00
XS2193662728 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,63 2029-03-22	EUR	101	0,02	0	0,00
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	302	0,07	0	0,00
XS1400626690 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 6,63 2021-06-29	EUR	620	0,14	0	0,00
PTADOBOM0006 - BONO 7390786 AGUAS DE PORTUGAL 0,21 2020-10-22	EUR	1.898	0,43	0	0,00
XS1346815787 - BONO INTESA SAN PAOLO 7,00 2021-01-19	EUR	1.249	0,28	0	0,00
XS1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2021-01-31	EUR	917	0,21	0	0,00
PTJLDDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	914	0,21	0	0,00
XS1278718686 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 5,75 2020-09-22	EUR	926	0,21	940	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,54 2021-10-31	USD	267	0,06	988	0,19
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2020-10-15	EUR	1.422	0,32	1.155	0,22
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2021-12-01	EUR	1.869	0,42	977	0,19
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	496	0,11	0	0,00
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,34 2021-03-09	EUR	496	0,11	0	0,00
XS0922615819 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	0	0,00	1.771	0,34
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	990	0,22	0	0,00
XS1599167589 - BONO INTESA SAN PAOLO 0,73 2022-04-19	EUR	783	0,18	797	0,15
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	0	0,00	726	0,14
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,54 2022-05-18	EUR	976	0,22	991	0,19
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,25 2023-03-09	EUR	294	0,07	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	518	0,12	0	0,00
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	234	0,05	0	0,00
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	0	0,00	1.615	0,31
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2021-05-01	EUR	6.029	1,36	3.698	0,70
XS1731881964 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2020-06-05	EUR	0	0,00	199	0,04
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	675	0,15	0	0,00
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 1,60 2025-08-06	USD	449	0,10	537	0,10
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	0	0,00	4.318	0,82
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	1.771	0,40	1.262	0,24
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	51	0,01
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,50 2021-03-22	EUR	740	0,17	0	0,00
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	849	0,19	859	0,16
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	869	0,20	0	0,00
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,14 2020-12-15	EUR	1.482	0,33	1.494	0,28
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	202	0,05	0	0,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	2.163	0,49	1.811	0,34
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,00 2022-06-14	EUR	753	0,17	761	0,14
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	200	0,05	397	0,08
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,20 2020-10-13	EUR	57	0,01	59	0,01
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,50 2020-06-30	EUR	0	0,00	155	0,03
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	382	0,09	1.654	0,31
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	2.606	0,59	0	0,00
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	0	0,00	1.123	0,21
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	463	0,10	0	0,00
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2020-10-01	EUR	4.245	0,96	4.296	0,82
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,30 2020-09-30	EUR	333	0,08	615	0,12
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	787	0,18	819	0,16
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,04 2020-10-15	EUR	1.074	0,24	1.525	0,29
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	760	0,17	0	0,00
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	1.764	0,40	0	0,00
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	239	0,05
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	0	0,00	1.316	0,25
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	0	0,00	2.235	0,42
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	310	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		44.235	10,00	39.381	7,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		329.488	74,41	357.382	67,99
PTJLLAJM0008 - ACTIVOS 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,93 2020-10-14	EUR	698	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		698	0,16	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		330.186	74,57	357.382	67,99
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	190	0,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005773303 - ACCIONES 219079 Fraport AG Frankfurt Airport S	EUR	0	0,00	986	0,19
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	1.616	0,36	608	0,12
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	405	0,09	0	0,00
AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E	EUR	0	0,00	501	0,10
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	0	0,00	928	0,18
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	580	0,13	667	0,13
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0	0,00	759	0,14
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	726	0,16	0	0,00
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	0	0,00	1.281	0,24
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	1.440	0,33	0	0,00
GB00B4Y7R145 - ACCIONES 17914222 Dixons Carphone PLC	GBP	0	0,00	1.287	0,24
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	924	0,21	1.711	0,33
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	0	0,00	974	0,19
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	512	0,12	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	1.032	0,23	0	0,00
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	0	0,00	1.055	0,20
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	634	0,12
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	541	0,12	545	0,10
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	709	0,16	597	0,11
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	1.158	0,26	1.135	0,22
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	1.622	0,31
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	385	0,09	0	0,00
LU0088087324 - ACCIONES 328044 SES	EUR	0	0,00	1.103	0,21
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	1.257	0,28	560	0,11
SE0000108656 - ACCIONES 115705 ERICSSON LM-B SHS	SEK	0	0,00	803	0,15
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	300	0,07	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	1.002	0,19
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	1.568	0,35	1.392	0,26
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	300	0,07	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	477	0,11	563	0,11
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECOMY AG	EUR	0	0,00	432	0,08
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	1.907	0,36
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	1.670	0,38	1.095	0,21
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	0	0,00	2.201	0,42
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	10	0,00	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	284	0,06	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESSENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	1.449	0,33	1.073	0,20
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	776	0,15
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	0	0,00	412	0,08
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	630	0,14	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	874	0,17
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	419	0,09	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	0	0,00	1.217	0,23
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.537	0,35	1.168	0,22
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	954	0,22	2.075	0,39
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	851	0,19	1.313	0,25
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	331	0,07	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	570	0,13	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	945	0,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		23.799	5,35	35.259	6,71
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		23.799	5,35	35.259	6,71
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		353.985	79,92	392.641	74,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		400.741	90,46	458.142	87,12

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).