

TREA BALANCED, FI

Nº Registro CNMV: 5306

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

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: 11/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre el 0%-30% de exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países OCDE.

No habrá limitaciones en cuanto a su capitalización bursátil y, puntualmente, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos (hasta un 50%) e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. Los emisores y mercados de R. Fija donde se invertirá serán, principalmente, de países OCDE. Duración media del fondo inferior a 5 años, habitualmente entre 1 y 5.

Al menos un 50% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Hasta un 50% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade, con un mínimo de B-, según S&P o equivalentes.

Se podrá invertir en activos sin rating en un porcentaje nunca superior al 10% de la cartera. En caso de que las emisiones no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

La suma de las inversiones en valores de renta fija y variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

El fondo invertirá un máximo del 30% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes.

Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	0,55	0,05	0,55	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,02	-0,53	-0,05

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	51.067,13	51.674,90	121	122	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	94.531,65	240.436,20	119	335	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	1.000,00		1		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	502	526	0	
CLASE B	EUR	925	2.428	8.356	
CLASE C	EUR	10			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,8323	10,1775	0,0000	
CLASE B	EUR	9,7841	10,0974	9,8683	
CLASE C	EUR	9,9895			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,39	-0,49	-2,92	-0,35	0,34	1,77			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	29-04-2020	-1,03	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	04-05-2020	0,48	04-05-2020		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,76	3,20	4,25	1,26	1,63	1,53			
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13	2,27	1,20	1,07	1,20			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,50	0,42	0,48	0,47	1,89	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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,10	-0,34	-2,77	-0,20	0,49	2,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	29-04-2020	-1,02	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	04-05-2020	0,49	04-05-2020		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,76	3,20	4,25	1,26	1,63	1,54			
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,16	2,16	2,31	1,35	1,29	1,35			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,31	0,27	0,21	0,23	0,90	0,43		

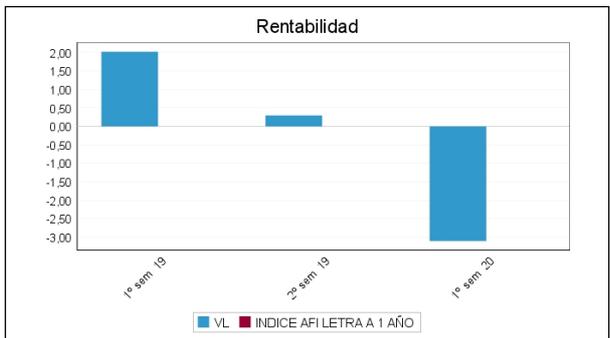
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

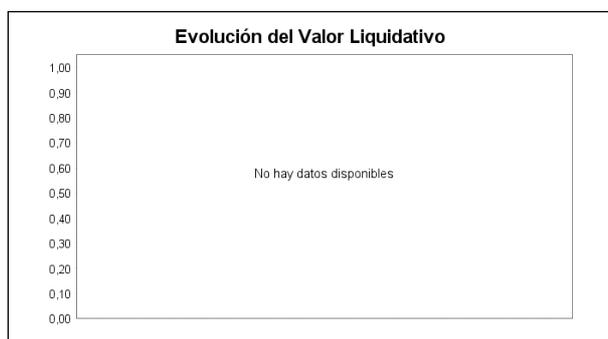
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33							

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.209	84,13	2.776	93,97
* Cartera interior	219	15,24	430	14,56
* Cartera exterior	976	67,92	2.318	78,47
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,97	28	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	223	15,52	243	8,23
(+/-) RESTO	5	0,35	-65	-2,20
TOTAL PATRIMONIO	1.437	100,00 %	2.954	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.954	9.187	2.954	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-78,15	-106,38	-78,15	-76,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,71	0,50	-2,71	-274,33
(+) Rendimientos de gestión	-1,82	1,05	-1,82	-155,33
+ Intereses	1,15	1,13	1,15	-67,73
+ Dividendos	0,17	0,18	0,17	-69,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,72	1,18	-1,72	-146,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,35	-0,22	-4,35	538,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,94	-1,33	2,94	-170,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,11	0,00	-100,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,55	-0,89	-48,26
- Comisión de gestión	-0,43	-0,40	-0,43	-65,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-68,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,07	-0,19	-10,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,05	-47,91
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,01	-0,17	796,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.437	2.954	1.437	

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

3. Inversiones financieras

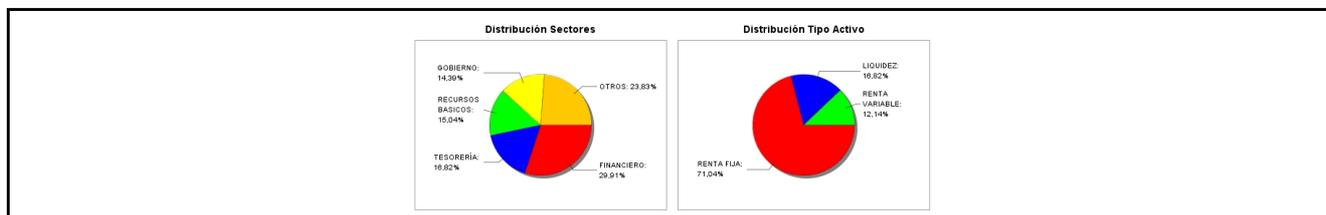
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	198	13,76	102	3,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	198	13,76	102	3,46
TOTAL RV COTIZADA	22	1,50	328	11,10
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	22	1,50	328	11,10
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	219	15,26	430	14,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	823	57,27	1.981	67,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	823	57,27	1.981	67,07
TOTAL RV COTIZADA	153	10,63	337	11,41
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	153	10,63	337	11,41
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 EXTERIOR	976	67,90	2.318	78,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.195	83,16	2.748	93,04

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 93.495,15 euros.

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

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

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, por importe de 605 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

La recuperación dependerá del nivel de daño en el sistema productivo y, en la medida en que se hayan podido evitar quiebras por falta de liquidez y la demanda interna pueda ir recuperándose (a pesar de las medidas todavía vigentes para evitar un nuevo rebrote) podemos esperar una sensible mejora durante la segunda parte del año. El ritmo de recuperación, sin embargo, va a ser muy asimétrico, el comercio mundial va a crecer a ritmos inferiores a los previos a la crisis y el shock ha acelerado cambios que se venían gestando en los períodos previos (digitalización, sostenibilidad etc....) dejando a algunas economías en desventaja frente a otras. La incertidumbre respecto al ritmo de recuperación (directamente relacionada con la creación de empleo) nos hace ser cautos en general con los activos de riesgo, pero a la vez la aceleración de los cambios presenta oportunidades en sectores en este mismo entorno (renovables, alimentación, farma, tecnología).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En enero la mayor parte de la rentabilidad mensual del fondo 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.

La rentabilidad del fondo durante el mes de febrero se explica principalmente por el comportamiento de los mercados, especialmente de 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. Los futuros que manteníamos en la cartera como medida de cobertura ayudaron a mitigar las caídas de la cartera de renta variable. 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 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.

En marzo 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 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. Subidas destacables también las de Fresenius SE y Prysmian, de las cuales compramos más en marzo. Por el lado negativo tenemos al sector bancario, con SocGen e Intesa sanpaolo, de la que nos deshicimos la totalidad de la posición debido a los problemas que podría traer la resaca de la pandemia. En España buen comportamiento de todos los sectores, destacando el industrial, eléctrico, materiales, salud.

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. Sin embargo, los futuros que tenemos como medida de cobertura nos restaron rentabilidad debido al buen comportamiento de los índices durante el mes. En renta fija la deuda pública ha tenido una subida de rentabilidades en los países "core" con un empinamiento 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 las primeras empresas en recuperar fueron las menos afectadas por la pandemia, luego se sumaron las empresas que les llamamos rating AAA (empresas con alta visibilidad y poca volatilidad de sus beneficios: farmacéuticas, utilities), para pasar el testigo durante este mes de mayo a empresas rating BBB (industriales de calidad, con barreras de entrada, pero algo cíclicas). Ahora, y gracias a la ingente liquidez del mes, cabría esperar que subieran las empresas high yield (más cíclicas, con alto componente de apalancamiento operativo y financiero). En la cartera destacar el buen comportamiento de las compañías industriales, el sector de comunicaciones y consumo no cíclico. Las coberturas que mantenemos mediante futuros de los índices nos restaron rentabilidad debido en parte a nuestra infraponderación en el sector financiero.

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 A efectos meramente informativos y comparativos, el índice de referencia es 70% Bono Alemán 3 años y 30% Stoxx Europe 600 Net Return Index (SXXR Index). La rentabilidad del

fondo durante el periodo ha sido de -3,10%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -3,25%.

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 9,83 para la Clase A, 9,78 para la clase B y de 9,98 para la clase C, resultando en una rentabilidad de - 3,39% % en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 1,77%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 502 miles de euros para la Clase A, 925 miles para la Clase B y 10 miles de euros para la Clase C.

Respecto al número de participes en comparación con el final del segundo semestre del año anterior, para la clase A, ha disminuido en 1 partcipe, pasando de los 122 a los 121 del final de este semestre. Para la Clase B, se ha pasado de 335 a los 119 del final de este periodo, y para la Clase C, ha entrado su primer partcipe.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2020 el 0,92%, y el acumulado en el año 2019 fue de 1,89%. 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 al final del periodo es de -3,10%, superior 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 vendimos Hlaluz tras revalorizarse más de un 15% desde su salida a bolsa hace dos meses alcanzando nuestro precio objetivo. También se ha incrementado el peso en el sector telecomunicaciones con la entrada de Telefónica y Cellnex en las carteras y la venta de NOS. En contra, se ha rebajado el peso en el sector financiero mediante la venta de Bankinter y Corporación Alba, y en el sector inmobiliario, donde se ha vendido toda la posición en Merlín, aunque se ha incrementado el porcentaje en LAR, dado el fuerte descuento al que cotiza frente a su NAV y su elevada rentabilidad por dividendo (8%) apoyado además por el plan de recompra de acciones de la compañía. Otros cambios en cartera son venta de Ence, Corticeira Amorim y Talgo y entrada en ArcelorMittal, Altri (caída de los inventarios de pulpa en China que favorecería la recuperación de los precios) e IAG. En Renta Variable Europa compramos Cap Gemini y Soitec a la vez que incrementamos la posición en Telefónica y en Nokia. Por otro lado, vendimos las posiciones de BW LPG y ACS, reduciendo en Trelleborg, Renault, SES y en Eutelsat. En Renta Fija hemos aumentado 0,5% la exposición a high yield como resultado de algunos cambios que hemos en la cartera que trataban de mejorar, dentro de este segmento, la calidad crediticia general del fondo. La exposición a subordinados sube del 13% al 13.2% sin haber realizado movimientos sino simplemente por mayor valoración de este tipo de bonos. En emergentes la exposición sube del 19,5% al 20,1% por el cambio de vender PUMA 26 y comprar AXTEL 24. Además hemos comprado bonos de Abertis 23 y hemos acudido al primario de Financiere Immobiliere Bordelaise 25. También hemos vendido los bonos de Merlín 26 y Bankinter 26 a los que ya vemos poco valor y hemos vendido una parte de Compagnie de Phalsbourg 24 para poder acudir al primario antes mencionado.

En el mes de 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, Applus, IAG y hemos incrementado ligeramente en Acerinox y Arcelor Mittal. Durante el mes de abril disminuyó ligeramente la TIR de la cartera debido a la revalorización de los precios de los bonos. En cuanto a operativa realizamos algunas ventas en bonos que habíamos comprado muy penalizados, especialmente en el segmento de menor calidad crediticia (High Yield). Realizamos algunos cambios acortando duración e incrementando rendimiento en algunos bonos. En deuda pública realizamos algunos cambios para tener en cartera bonos más líquidos, por ejemplo vendimos agencias portuguesas y compramos deuda pública de Portugal e hicimos lo mismo con algunos tramos del tesoro americano. Compramos deuda corporativa con grado de inversión de compañías de gran calidad aprovechando la caída de los precios del mes de marzo, de ese modo la cartera actual tiene una mayor calidad crediticia. En renta variable seguimos con la dinámica del mes anterior y realizamos compras en compañías de calidad que después de las caídas cotizan a precios bajos. Algunos de los sectores donde incrementamos nuestra exposición mediante compañías de calidad fueron el sector salud, tecnología y algunas compañías más cíclicas, especialmente industriales. Durante el mes de mayo disminuyó ligeramente 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 30 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 2,38 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 3,70%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la operativa en derivados, deshicimos la posición que teníamos como medida de cobertura del riesgo de mercado de renta variable europeo futuros de Eurostoxx. Al final del periodo el fondo no tiene exposición a instrumentos derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 50 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 3,76%, mientras que el VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,13%.

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 128,2 euros, de los que 22,78 euros corresponden a análisis de RF y 105,42 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 455,37 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.

La SICAV 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. La SICAV intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión. A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106544 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 1,25 2023-04-13	EUR	31	2,17	0	0,00
ES0000101602 - RENTA FIJA 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 4,13 2024-05-21	EUR	35	2,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		66	4,61	0	0,00
ES0001352535 - RENTA FIJA 180768 XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	31	2,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		31	2,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2023-12-19	EUR	101	7,00	102	3,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	7,00	102	3,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		198	13,76	102	3,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		198	13,76	102	3,46
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	0	0,00	20	0,69
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	0	0,00	14	0,48
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	0	0,00	23	0,78
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	0	0,00	20	0,69
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	0	0,00	15	0,52
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	22	0,74
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	22	1,50	29	0,99
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	0	0,00	25	0,83
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	36	1,21
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	13	0,43
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	13	0,43
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	0	0,00	27	0,93
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	13	0,45
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	22	0,75
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	35	1,18
TOTAL RV COTIZADA		22	1,50	328	11,10
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		22	1,50	328	11,10
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		219	15,26	430	14,56
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	59	4,09	0	0,00

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		59	4,09	0	0,00
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	51	3,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		51	3,53	0	0,00
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	96	6,70	101	3,41
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	0	0,00	100	3,39
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	101	3,43
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	0	0,00	85	2,89
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	0	0,00	116	3,93
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	0	0,00	105	3,56
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	71	4,96	117	3,95
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	0	0,00	102	3,46
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	99	6,90	100	3,39
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	101	3,43
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	0	0,00	116	3,94
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	97	6,77	101	3,40
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	47	3,26	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	55	3,83	0	0,00
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	0	0,00	107	3,64
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	92	6,39	102	3,45
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	0	0,00	116	3,91
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	107	7,45	108	3,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		665	46,26	1.679	56,85
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	0	0,00	104	3,51
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	0	0,00	101	3,42
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,35 2023-06-30	EUR	49	3,39	0	0,00
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2020-05-15	EUR	0	0,00	97	3,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		49	3,39	302	10,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		823	57,27	1.981	67,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		823	57,27	1.981	67,07
DE0005773303 - ACCIONES 219079 Fraport AG Frankfurt Airport S	EUR	0	0,00	8	0,28
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	0	0,00	10	0,35
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	0	0,00	19	0,65
PTZONOAM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	23	1,59	28	0,96
PTSEMOAM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0	0,00	34	1,16
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	0	0,00	11	0,36
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	0	0,00	15	0,50
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUATELSAT COMMUNICATIONS	EUR	0	0,00	14	0,46
PTCOROAE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	20	0,69
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	18	1,23	4	0,15
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	7	0,46	6	0,19
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	13	0,89	0	0,00
LU0088087324 - ACCIONES 328044 SES	EUR	0	0,00	11	0,36
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	0	0,00	8	0,29
SE0000108656 - ACCIONES 115705 ERICSSON LM-B SHS	SEK	0	0,00	7	0,22
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	8	0,28
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	0	0,00	32	1,09
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	14	0,96	6	0,19
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECOMY AG	EUR	0	0,00	14	0,48
PTEDPOAM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	20	0,66
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	15	1,08	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	14	0,99	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	12	0,82	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	15	1,04	17	0,57
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	0	0,00	19	0,65
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	0	0,00	16	0,55
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	10	0,71	10	0,32
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	12	0,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		153	10,63	337	11,41
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		153	10,63	337	11,41
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		976	67,90	2.318	78,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.195	83,16	2.748	93,04

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).