

## TREA CAJAMAR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5125

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto:admparticipes@treaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/02/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World EUR + 30% EMSD Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Agg 3-5 Year Total Return.

El fondo invierte un máximo del 45% de exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos y americanos, sin descartar otros países OCDE, en empresas de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos. Podrá invertir hasta un 15% en REITs mayoritariamente de alta capitalización. El resto en renta fija pública y privada, principalmente en emisores y mercados de países OCDE, así como en depósitos en entidades de crédito (hasta un 20%) y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### 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	0,23	0,15	0,88	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,42	-0,31	0,62

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	3.023.033,18	3.140.731,93
Nº de Partícipes	957	1.003
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.462	9,4152
2019	35.404	9,9649
2018	32.102	9,5974
2017	28.623	10,2805

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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,52	1,24	3,83	-10,12	-0,68	3,83	-6,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,37	24-09-2020	-2,99	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,21	14-09-2020	1,24	24-03-2020		

(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	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,05	1,90	3,75	11,31	1,37	1,84	4,20		
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,30	0,83	0,45	0,38	0,25	0,30		
<b>Benchmark VALOR FI</b>	12,02	5,03	8,74	18,17	2,80	3,36	4,12		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,16	4,16	4,33	4,46	2,28	2,28	2,56		

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

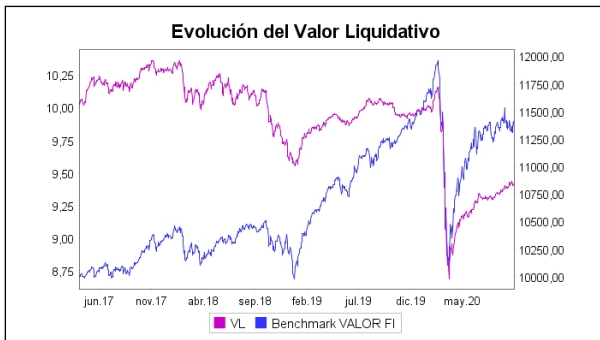
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,23	0,41	0,41	0,41	0,42	1,64	1,65	1,51	

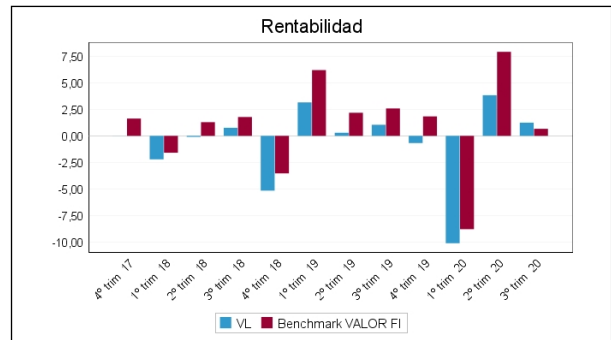
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.034.644	30.644	1,63
Renta Fija Mixta Euro	436.103	15.053	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	117.185	5.444	-0,11
Renta Variable Mixta Internacional	29.080	985	1,24
Renta Variable Euro	40.820	3.906	-2,75
Renta Variable Internacional	40.743	3.633	3,31
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	19.437	719	0,83
Global	1.878	3.123	-1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	548.318	15.731	0,70
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.268.209</b>	<b>79.238</b>	<b>1,08</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.642	93,61	25.389	86,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.225	7,82	2.133	7,30
* Cartera exterior	24.231	85,13	23.099	79,09
* Intereses de la cartera de inversión	186	0,65	157	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.860	6,54	3.594	12,31
(+/-) RESTO	-40	-0,14	224	0,77
TOTAL PATRIMONIO	28.462	100,00 %	29.207	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)	29.207	29.642	35.404	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,80	-5,23	-15,88	-29,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	3,77	-6,52	-67,96
(+) Rendimientos de gestión	1,66	4,20	-5,24	-61,39
+ Intereses	0,63	0,57	1,75	8,24
+ Dividendos	0,05	0,08	0,20	-40,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	2,68	-2,10	-90,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	1,73	-5,78	-104,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,05	-0,61	1,05	-266,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,25	-0,25	-0,37	-4,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-1,28	-4,00
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-1,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-38,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-35,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-21,93
(+) 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)	28.462	29.207	28.462	

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

### 3. Inversiones financieras

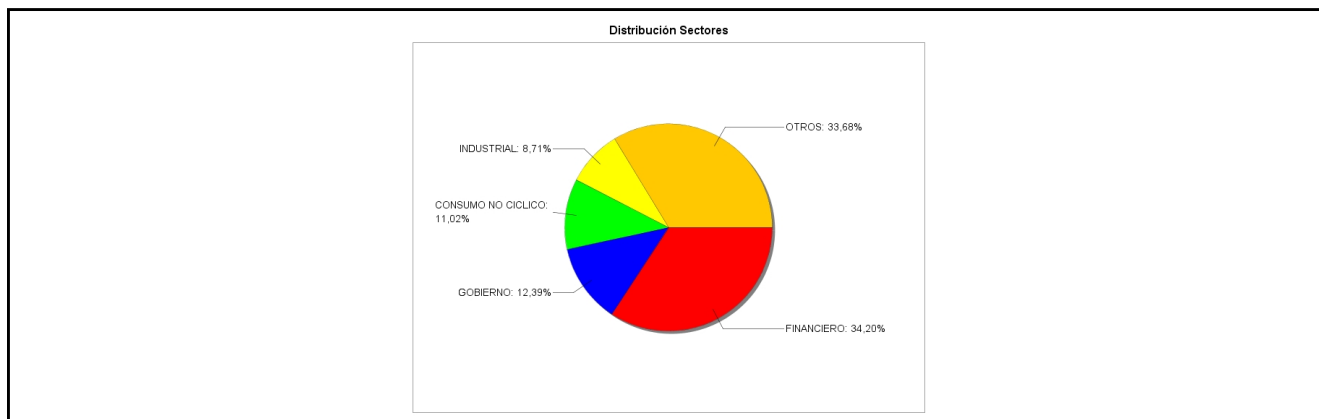
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.450	5,09	691	2,37
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	1.450	5,09	691	2,37
TOTAL RV COTIZADA	725	2,56	1.407	4,82
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	725	2,56	1.407	4,82
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	2.175	7,65	2.098	7,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.301	78,31	21.197	72,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,35	100	0,34
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	22.401	78,66	21.297	72,88
TOTAL RV COTIZADA	1.838	6,47	1.751	5,99
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	1.838	6,47	1.751	5,99
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	24.239	85,13	23.047	78,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.413	92,78	25.146	86,06

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/Opc. PUT EUROSTOXX50 03/19/21 P3200	128	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX Europe 600 Oil & Gas	C/ Opc. CALL SXEP 12/18/20 C240 Index	216	Inversión
Total subyacente renta variable		344	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		344	
GENLLN 9 1/4 10/14/25	C/ Plazo	165	Inversión
GENLLN 10 12/22/22	V/ Plazo	183	Inversión
Total subyacente renta fija		348	
MSCI World USD	C/ Fut. MSCI World Index Dec20	3.644	Inversión
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Dec20	1.972	Cobertura
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. EURO STOXX 50 Dec20	1.979	Cobertura
Total subyacente renta variable		7594	
EURO	V/ Fut. EURO/GBP FUTURE Dec20	250	Cobertura
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Dec20	2.513	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2764	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		10706	

#### 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	

	SI	NO
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 1.432.778,63 euros

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Trea Cajamar Valor

### 3.- OPERATIVA EN DERIVADOS (CAMPO 18C)

Durante el periodo mantenemos comprados futuros euro/dólar, representan una exposición del 8.7% del patrimonio, como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar y futuros de euro/gbp con una exposición del 0.9% para reducir la exposición a libra. Como medida de cobertura, mantenemos futuros DAX con una exposición del 6.7% y los futuros de Eurostoxx 50 con una exposición del 6.7%. Como medida de inversión ágil mantenemos futuros de MSCI World con una exposición del 12.6%. Como medida de inversión ágil mantenemos opciones Call del índice Stoxx600 Oil and Gas con strike 240 y vencimiento diciembre 2020 con una exposición del 0.01%. Como medida de cobertura mantenemos opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3200 y vencimiento septiembre 2020 con una exposición del 0.03%.

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



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

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

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

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

La renta variable global (MSCI World, 7,52%) ha cerrado a niveles pre-covid empujada por la paulatina mejora de la actividad en ASIA (MSCI Asia APEX 50 +13,93%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +12,42%), apoyada por las más grandes del sector (Apple, Facebook, Netflix, Google, Amazon) que subieron +31,25%. En la Eurozona los sectores más expuestos al inicio de una recuperación global han sido los más favorecidos, autos (+9,44%), industriales (+7,87%) químicas (+7,55%), junto con las pequeñas compañías (MSCI Europe small +6,23%). A nivel agregado, los índices europeos, por su elevado peso de financieras (bancos -13,24%, aseguradoras -7,43%), petroleras (-9,68%) y telecom (-9,66%), han terminado el trimestre en negativo (Eurostoxx 50 -1,25%, IBEX -7,12%) reflejando la asimetría de la recuperación macro iniciada en mayo.

Los bonos de gobierno en la Eurozona en todos los plazos han tenido un buen comportamiento, especialmente los de más largo plazo (IBOXX +10, +3,65%). Los spreads de la periferia se han reducido a niveles pre-covid (España 76pb e Italia 136pb). En corporativos, los bonos de menos riesgo (investment grade +1,59%) tuvieron un mejor comportamiento que los bonos de más riesgo (HY EUR 0%), explicable por el empeoramiento en las expectativas macro ante el incremento de los contagios durante el verano y por quedar fuera de las compras del ECB: En EE.UU. los bonos de gobierno no han tenido tan buen comportamiento como en Europa (+20y US -0,4% y 10y 0%) ni los corporativos (+0,16%), siendo los de más riesgo los que mejor se comportaron (HY US +2,79%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

La rentabilidad positiva del fondo en julio se explica por el buen comportamiento de los futuros del MSCI World que mantenemos como medida de inversión a otras áreas geográficas como Estados Unidos que este mes han obtenido rentabilidades positivas en contraposición a la renta variable europea. Los futuros de euro dólar también tuvieron un papel destacado en la rentabilidad debido al buen comportamiento del euro respecto al dólar. En la cartera de renta variable por la parte positiva destacar el buen comportamiento de sectores como el de materias primas, servicios públicos y salud, pese a que esto no fue suficiente para compensar las rentabilidades negativas obtenidas por algunas acciones españolas que fueron las que peor comportamiento tuvieron, especialmente en el sector financiero e industrial, así como las compañías del sector del automóvil europeo. En renta fija el buen comportamiento de la deuda corporativa de países desarrollados, especialmente en el sector financiero y de servicios públicos, no ha sido suficiente para compensar las rentabilidades negativas obtenidas por el tesoro americano, así como la exposición a países emergentes, destacando los bonos del sector de telecomunicaciones, materias primas y consumo no cíclico.

Los datos macroeconómicos publicados durante el mes de agosto, apuntan a una ralentización del impulso que se vio antes del verano. El crecimiento a nivel global sigue mejorando, pero a expensas de un mes para acabar el trimestre, va a ser algo inferior a lo que se esperaba pero sensiblemente mejor que el del segundo trimestre. La fragilidad de la recuperación se ha visto reflejada en la debilidad de los pedidos para la exportación, la contracción del empleo y la debilidad del sector servicios (sector con mayor exposición a la demanda interna: hoteles, restaurantes etc.). La nueva ola de contagios y las restricciones al movimiento consecuentes de la implantación de medidas para frenar la expansión del virus, son las responsables de la reducción de la demanda durante el mes de agosto. Los datos de confianza por parte del consumidor están estancados desde junio, mientras se agranda la diferencia entre los países periféricos (donde ha seguido la contracción en la actividad en agosto), y los del núcleo europeo que están más expuestos al sector de las manufacturas, donde sí que se observa crecimiento. Durante el mes, los mensajes de los bancos centrales han seguido orientados a mantener los estímulos. Lo más destacable ha sido el anuncio de la FED de desechar la idea de tener nivel de inflación objetivo, en favor de un rango, es decir se van a permitir períodos con inflaciones superiores al objetivo del 2%. Esta nueva política marca un cambio significativo en las intenciones de la Fed, que probablemente tengan eco en otros bancos centrales, ya que supone que los tipos de interés reales (tipos menos inflación) van a seguir negativos durante tiempo.

La rentabilidad positiva del fondo en agosto se explica en gran medida por el buen comportamiento de la deuda corporativa, especialmente en aquellos sectores más vinculados al ciclo económico, como el sector financiero, consumo cíclico y el sector energético. Por el lado contrario, el sector de deuda pública ha sido el mayor detractor debido al mal comportamiento de la deuda americana, española y de algunos países emergentes. El otro factor que explica la rentabilidad del fondo han sido los futuros de MSCI World que tenemos en la cartera como exposición a la renta variable global, que ha tenido un gran impacto en la rentabilidad del fondo debido al buen comportamiento de la bolsa americana durante el mes de agosto. En cuanto a la cartera de renta variable, del mismo modo que en renta fija, aquellos sectores denominados más cíclicos son los que mayores rentabilidades han obtenido como el sector industrial, financiero y consumo cíclico. Por el contrario, los sectores más defensivos como el de consumo no cíclico y telecomunicaciones son los que han restado rentabilidad.

El último mes del trimestre mantuvo la tendencia positiva en las manufacturas y cierto estancamiento en la demanda interna. La recuperación manufacturera ha venido apoyada en unos alentadores datos de mejoras de pedidos con incremento en las expectativas para las exportaciones. La mejora está sobre todo concentrada en Alemania, más expuesta a comercio internacional, que compensan los malos datos en otras economías europeas. La reapertura del sector servicios ha beneficiado la creación de empleo, pero la expectativa es que siga contrayéndose en los próximos meses a tenor de las encuestas publicadas en las que las empresas se van a centrar más en la reducción de costes en la última parte del año. La mejora macro centrada en las manufacturas ha sido la tónica a nivel global si bien es la economía en la zona Euro la que todavía da mayores muestras de debilidad. A nivel de mercados, los anuncios por parte de los bancos centrales de mantener los estímulos esperando a incrementarlos, sólo si las dudas sobre la recuperación empiezan a materializarse, han servido de detonante para una toma de beneficios en los sectores que más habían subido en los meses anteriores.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World EUR + 30% Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index + 40% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y. La rentabilidad del

fondo durante el periodo fue de 1.24%, mientras que la del índice de referencia fue de 1.95%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre de 2020 ha sido de 9,415169, resultando en una rentabilidad de 1,24% % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 3,83%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 28.462.369,27 euros desde los 29.207.138,31 euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 957, frente a los 1.003 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2020 el 1,23%, y el acumulado en el año 2019 fue de 1,64%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este tercer trimestre de un -0,31% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de 0,62%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1.24%. El fondo es el único con su vocación inversora gestionado por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

No se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera de renta fija durante el mes de agosto, un mes con escasa liquidez en los mercados debido al periodo estival. El principal movimiento fue la compra de un bono de Telefónica a corto plazo. También adquirimos deuda del tesoro americano después del mal comportamiento que tuvo el último mes. En renta variable redujimos ligeramente la exposición del fondo a España, vendiendo algunas compañías que habían obtenido buenas rentabilidades como FCC. Por el lado contrario, compramos compañías europeas como Renault, RWE, Valeo, Total y Umicore.

Los principales cambios en la cartera durante el mes de septiembre se realizaron por la parte de renta fija, ya que en la cartera de renta variable no realizamos cambios significativos. Redujimos la exposición neta a renta fija debido a las ventas que realizamos especialmente en el sector financiero y en servicios públicos. Sin embargo, incrementamos la exposición al sector de materias primas mediante compañías de países emergentes. Por la parte de renta variable únicamente hemos reducido ligeramente la exposición al sector industrial y el de materias primas.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 2,95 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2.97%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo mantenemos comprados futuros euro/dólar, representan una exposición del 8.7% del patrimonio, como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar y futuros de euro/gbp con una exposición del 0.9% para reducir la exposición a libra. Como medida de cobertura, mantenemos futuros DAX con una exposición del 6.7% y los futuros de Eurostoxx 50 con una exposición del 6.7%. Como medida de inversión ágil mantenemos futuros de MSCI World con una exposición del 12.6%. Como medida de inversión ágil mantenemos opciones Call del índice Stoxx600 Oil and Gas con

strike 240 y vencimiento diciembre 2020 con una exposición del 0.01%. Como medida de cobertura mantenemos opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3000 y vencimiento septiembre 2020 con una exposición del 0.03%.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 3190 USD por contrato, para los futuros de EUR/GBP de 4180 euros. Para los futuros de DAX son de 37976 Eur, para los futuros de MSCI World son de 8159 y para los futuros de Eurostoxx50 son de 4078 Eur.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World EUR + 30% Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index + 40% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y. ESTE FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSION INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 7,05%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 36,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,16%.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, La Sociedad Gestora ejercerá, con especial atención al derecho de asistencia y voto en las juntas generales, todos los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los fondos que gestione.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, la sociedad gestora no ejercerá ningún derecho político. No obstante, queda a consideración de Front Office el acudir a la Junta General de Accionistas, nombrar un representante externo o delegar el voto en el Presidente del Consejo de la sociedad.

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del tercer trimestre de 2020 a 1.688,93 euros, de los que 222,86 corresponden a análisis de RF y 1.466,07 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 2.157,36 euros.

El impacto total de los gastos soportados, tanto dire

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	441	1,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		441	1,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	195	0,69	189	0,65
ES0213307061 - BONO BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	100	0,35	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	101	0,35	99	0,34
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	207	0,73	201	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		602	2,12	489	1,68
ES0813211028 - BONO 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	203	0,71	0	0,00
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	203	0,71	203	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		407	1,42	203	0,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.450	5,09	691	2,37
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.450	5,09	691	2,37
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	56	0,20	44	0,15
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	0	0,00	59	0,20
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	47	0,17	52	0,18
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	49	0,17	58	0,20
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	71	0,25	78	0,27
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	22	0,08	20	0,07
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	46	0,16	151	0,52
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	76	0,27	100	0,34
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	73	0,26	77	0,26
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	0	0,00	26	0,09
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	60	0,21	49	0,17
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	7	0,02	6	0,02
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	0	0,00	23	0,08
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	0	0,00	56	0,19
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	114	0,40	239	0,82
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	118	0,40
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	31	0,11	45	0,15
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	75	0,26	109	0,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		725	2,56	1.407	4,82
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		725	2,56	1.407	4,82
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.175	7,65	2.098	7,19
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	108	0,38	0	0,00
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	98	0,35	0	0,00
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	85	0,30	0	0,00
US912828ZT04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	341	1,20	356	1,22
XS1420357318 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	222	0,78	211	0,72
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	107	0,38	103	0,35
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	984	3,46	1.029	3,52
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	465	1,63	475	1,63
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	208	0,73	199	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.617	9,21	2.372	8,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	91	0,31
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	106	0,37	106	0,36
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>106</b>	<b>0,37</b>	<b>197</b>	<b>0,67</b>
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	203	0,71	0	0,00
US86964WAJ18 - BONO 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 3,75 2031-01-15	USD	171	0,60	0	0,00
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	169	0,59	0	0,00
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	99	0,35	0	0,00
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	92	0,32	0	0,00
XS2210789934 - BONO 201160 BANCO VOTORANTIM 4,38 2025-07-29	USD	174	0,61	0	0,00
XS2199369070 - BONO 127039 BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	207	0,73	0	0,00
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	101	0,35	0	0,00
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	103	0,36	0	0,00
USL79090AC78 - BONO 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 5,25 2024-01-10	USD	178	0,62	0	0,00
XS2178832379 - BONO 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE -0,52 2023-04-07	EUR	104	0,36	0	0,00
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	103	0,36	0	0,00
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	206	0,73	205	0,70
XS2167595672 - BONO 239787 EUOFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	0	0,00	105	0,36
FR0013486834 - BONO 67286578 TERECA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	0	0,00	188	0,64
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	99	0,35	96	0,33
XS2115190451 - BONO 55430594 Q-PARK HOLDING BV 2,00 2023-03-01	EUR	180	0,63	186	0,64
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	90	0,32	87	0,30
XS2020580945 - BONO 100226 International Consolidated Air 0,50 2023-04-04	EUR	79	0,28	0	0,00
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	193	0,68	198	0,68
XS1341083639 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,79 2023-01-26	USD	85	0,30	89	0,30
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	256	0,90	265	0,91
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	172	0,60	180	0,62
US31572UAE64 - BONO 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 5,25 2024-05-12	USD	0	0,00	193	0,66
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	182	0,64	187	0,64
XS1963830002 - BONO 115349 FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	101	0,35	99	0,34
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	103	0,36	99	0,34
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	197	0,69	197	0,67
XS2081500907 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	205	0,72	200	0,68
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	340	1,19	170	0,58
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	200	0,70	195	0,67
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	196	0,69	188	0,64
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	179	0,63	179	0,61
XS2049548444 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,20 2022-09-02	EUR	99	0,35	96	0,33
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	93	0,33	93	0,32
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	100	0,35	99	0,34
XS205177873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	100	0,35	97	0,33
XS1782625641 - BONO 201120 MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,00 2024-03-29	USD	89	0,31	91	0,31
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	174	0,61	178	0,61
XS1428773763 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2028-06-08	EUR	234	0,82	227	0,78
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	199	0,70	197	0,68
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,00 2022-07-22	EUR	203	0,71	499	1,71
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	102	0,36	100	0,34
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	112	0,39	113	0,39
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	105	0,37	103	0,35
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	153	0,54	141	0,48
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	308	1,08	306	1,05
XS1967635621 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	102	0,36	99	0,34
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	105	0,36
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	98	0,35	96	0,33
XS1232126810 - BONO 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,50 2022-07-13	EUR	105	0,37	102	0,35
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	179	0,63	184	0,63
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	315	1,11	309	1,06
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	172	0,60	182	0,62
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	343	1,21	340	1,16
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	236	0,83	231	0,79
USN15516AB83 - RENTA FIJA 50587689 BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2028-01-10	USD	163	0,57	166	0,57
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	302	1,06	301	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USL4800AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	172	0,60	168	0,58
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	206	0,73	203	0,70
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	252	0,89	247	0,85
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	98	0,34	97	0,33
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2022-11-29	USD	174	0,61	204	0,70
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	505	1,78	492	1,69
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	100	0,35	101	0,34
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	230	0,81	227	0,78
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	301	1,06	298	1,02
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	175	0,62	182	0,62
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	108	0,38	105	0,36
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	105	0,37	0	0,00
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	563	1,98	500	1,71
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	510	1,79	504	1,73
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	180	0,63	188	0,64
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	201	0,71	199	0,68
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	273	0,93
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	207	0,71
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	240	0,84	232	0,80
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	288	0,99
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	529	1,86	520	1,78
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	0	0,00	107	0,37
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	438	1,54	426	1,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.944</b>	<b>48,97</b>	<b>13.532</b>	<b>46,34</b>
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	194	0,68	0	0,00
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	103	0,36	101	0,34
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	206	0,72	102	0,35
XS1400626690 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 6,63 2021-06-29	EUR	208	0,73	0	0,00
XS0555493203 - BONO 8099431 ALROSA FINANCE SA 7,75 2020-11-03	USD	177	0,62	185	0,63
XS1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2021-01-31	EUR	95	0,33	92	0,31
PTJLDDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	100	0,35	102	0,35
XS1278718686 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 2020-09-22	EUR	0	0,00	206	0,70
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,04 2021-10-31	USD	0	0,00	267	0,91
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2020-10-15	EUR	206	0,72	202	0,69
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	178	0,62	186	0,64
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,74 2021-03-09	EUR	199	0,70	0	0,00
NO0010823347 - BONO 125026 DNO ASA 8,75 2021-05-31	USD	156	0,55	158	0,54
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	180	0,63	180	0,62
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	168	0,59	173	0,59
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	186	0,65	194	0,66
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2021-05-01	EUR	507	1,78	503	1,72
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	107	0,38	106	0,36
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	221	0,77	244	0,83
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	102	0,36	101	0,35
IT0005118838 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 1,96 2022-06-30	EUR	205	0,72	202	0,69
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	521	1,83	541	1,85
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	204	0,70
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	275	0,97	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	299	1,05	0	0,00
NO0010710882 - RENTA FIJA 52485192 GENEL ENERGY FIN TWO 10,00 2020-12-22	USD	175	0,62	176	0,60
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2021-10-01	EUR	175	0,61	172	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	95	0,33	96	0,33
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE	USD	182	0,64	190	0,65
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	104	0,36	104	0,35
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	311	1,09	310	1,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.633</b>	<b>19,76</b>	<b>5.096</b>	<b>17,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>22.301</b>	<b>78,31</b>	<b>21.197</b>	<b>72,54</b>
PTJLLAJM0008 - ACTIVOS 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,93 2020-10-14	EUR	100	0,35	100	0,34
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>100</b>	<b>0,35</b>	<b>100</b>	<b>0,34</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.401</b>	<b>78,66</b>	<b>21.297</b>	<b>72,88</b>
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	5	0,02	6	0,02
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	23	0,08	68	0,23
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	89	0,31	77	0,27
BE0003593044 - ACCIONES 162023 Cofinimmo SA	EUR	42	0,15	0	0,00
SE000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	38	0,13	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	39	0,14	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES 118955 UMICORE	EUR	53	0,19	0	0,00
FI0009007884 - ACCIONES 328675 ELISA OYJ	EUR	40	0,14	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	21	0,07	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	16	0,06	66	0,23
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	114	0,40	103	0,35
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	133	0,47	129	0,44
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	23	0,08	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	94	0,33	89	0,30
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	32	0,11	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	36	0,13	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	51	0,18	55	0,19
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	81	0,28	86	0,29
DE0008430026 - ACCIONES 117803 Munich Re	EUR	22	0,08	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	0	0,00	31	0,11
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	54	0,19	55	0,19
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	32	0,11	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	145	0,51	121	0,41
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	35	0,12	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	0	0,00	56	0,19
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	39	0,14	146	0,50
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	36	0,13	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	41	0,14	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	57	0,20	68	0,23
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	54	0,19	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	87	0,31	153	0,52
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	45	0,16	180	0,62
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	37	0,13	41	0,14
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	71	0,25	70	0,24
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	0	0,00	57	0,19
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	99	0,35	96	0,33
FR0000124141 - ACCIONES 815394 Veolia Environnement SA	EUR	55	0,19	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.838</b>	<b>6,47</b>	<b>1.751</b>	<b>5,99</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.838</b>	<b>6,47</b>	<b>1.751</b>	<b>5,99</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>24.239</b>	<b>85,13</b>	<b>23.047</b>	<b>78,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.413</b>	<b>92,78</b>	<b>25.146</b>	<b>86,06</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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



