

TREA CAJAMAR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5125

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: 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	0,65	0,43	0,65	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	0,50	-0,27	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	3.140.731,93	3.552.871,22
Nº de Partícipes	1.003	1.112
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	29.207	9,2995
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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,68	3,83	-10,12	-0,68	1,05	3,83	-6,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	01-04-2020	-2,99	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	06-04-2020	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,54	3,75	11,31	1,37	1,48	1,84	4,20		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,83	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30		
Benchmark VALOR FI	14,39	8,74	18,17	2,80	3,85	3,36	4,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,33	4,33	4,46	2,28	2,34	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.

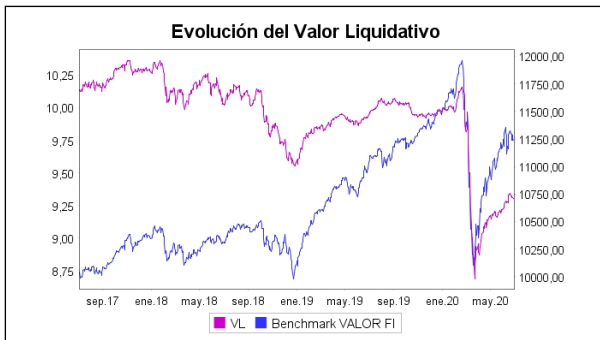
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,42	0,41	1,64	1,65	1,51	

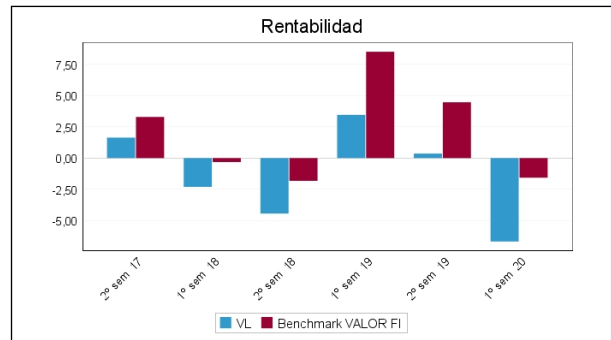
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.389	86,93	31.921	90,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.133	7,30	4.121	11,64
* Cartera exterior	23.099	79,09	27.551	77,82
* Intereses de la cartera de inversión	157	0,54	249	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.594	12,31	3.522	9,95
(+/-) RESTO	224	0,77	-39	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	29.207	100,00 %	35.404	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)	35.404	33.461	35.404	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,94	5,20	-11,94	-308,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,45	0,31	-7,45	-2.273,44
(+) Rendimientos de gestión	-6,59	1,15	-6,59	-619,50
+ Intereses	1,13	1,13	1,13	-9,94
+ Dividendos	0,15	0,17	0,15	-21,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,27	0,79	-2,27	-360,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,53	0,52	-5,53	-1.066,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-1,53	0,07	-103,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	0,07	-0,13	-271,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,85	-0,86	-9,12
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-10,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	14,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-13,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	65,03
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.207	35.404	29.207	

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

3. Inversiones financieras

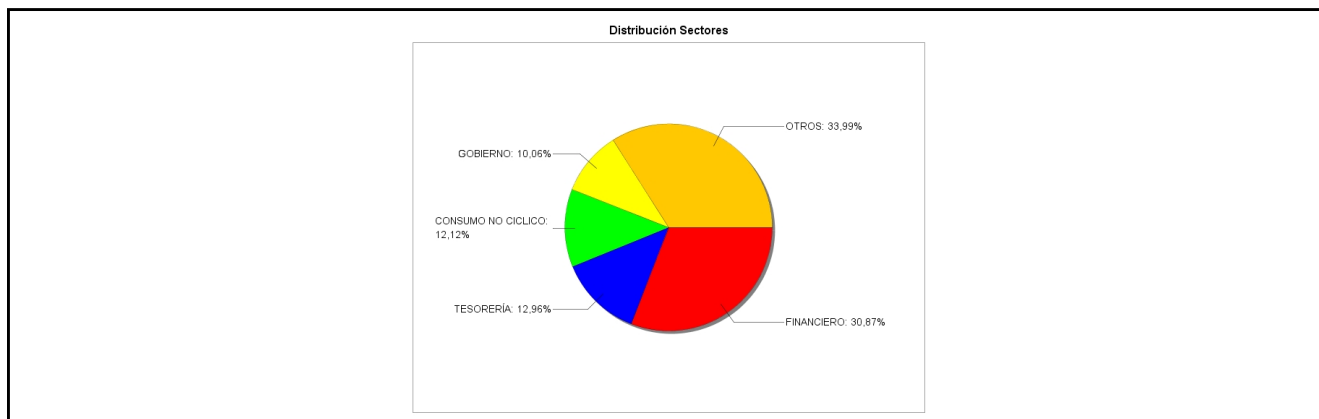
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	691	2,37	1.030	2,91
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	691	2,37	1.030	2,91
TOTAL RV COTIZADA	1.407	4,82	3.085	8,74
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	1.407	4,82	3.085	8,74
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	2.098	7,19	4.115	11,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.197	72,54	23.381	66,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,34	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	21.297	72,88	23.381	66,02
TOTAL RV COTIZADA	1.751	5,99	4.172	11,79
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	1.751	5,99	4.172	11,79
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	23.047	78,87	27.554	77,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.146	86,06	31.669	89,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX Europe 600 Oil & Gas	C/ Opc. CALL SXEP 12/18/20 C240 Index	216	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 09/18/20 P3000	2.100	Cobertura
Total subyacente renta variable		2316	
TOTAL DERECHOS		2316	
RAILBZ 5 1/4 01/10/28	C/ Plazo	178	Inversión
FCAIM 3 3/8 07/07/23	C/ Plazo	100	Inversión
MERYFP 4 5/8 07/07/27	C/ Plazo	99	Inversión
TEREGA 0 5/8 02/27/28	V/ Compromiso	94	Inversión
BKIASM 1 1/8 11/12/26	C/ Compromiso	93	Inversión
Total subyacente renta fija		564	
MSCI World USD	C/ Fut. MSCI World Index Sep20	3.520	Inversión
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Sep20	1.852	Cobertura
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. EURO STOXX 50 Sep20	956	Cobertura
Total subyacente renta variable		6329	
EURO	C/ Fut. EURO/GBP FUTURE Sep20	245	Cobertura
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep20	3.043	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3288	
TOTAL OBLIGACIONES		10180	

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

	SI	NO
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 3.818.904,90 euros

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Los mayores efectos macro se notaron durante los meses de marzo y abril cuando las medidas de confinamiento provocaron una parada de la economía global, llevando al PIB mundial a bajar en el primer trimestre del año 10%,

rebajándose las estimaciones de crecimiento para el año hasta niveles del -3%/-4% (en 2009 el PIB mundial se contrajo 0,1%). Las acciones de bancos centrales y gobiernos han sido determinantes para poder asegurar que el nadir de la economía lo hayamos visto en esas fechas y que la abrupta parada de la economía real no haya supuesto una nueva crisis financiera.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las primeras semanas de Enero siguieron la tónica con la que acabamos 2019, con un optimismo macroeconómico liderado por el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, unas perspectivas de mejora en las manufacturas a nivel global tras las caídas de 2019 y los bancos centrales manteniendo los estímulos. Las tensiones con Irán no supusieron más que una pequeña corrección, una vez se vio que el conflicto no iba a escalar, y los índices de renta variable volvieron a marcar máximos históricos. El cambio importante vino en las últimas sesiones con el brote de coronavirus en China y el riesgo de contagio a nivel global. Las acciones de las autoridades chinas encaminadas a evitar la propagación han sido bastante drásticas llevando a limitar la movilidad de la población. Esto tendrá efectos en el corto plazo en todas las industrias a nivel global (China supone prácticamente el 20% de la economía mundial), pero supone una caída en la demanda que no reaparecerá en las industrias más expuestas al consumidor final (aerolíneas, alimentación, turismo etc..). Aun así, los fundamentales macroeconómicos siguen siendo sólidos y aunque todavía queda por valorar el efecto del parón en China (provocado por el alargamiento de las vacaciones y los límites a la movilidad), en general seguimos esperando que la parte más cíclica de las economías vaya acelerándose en el primer semestre. En las próximas semanas podremos ver un aumento de la volatilidad conforme se vayan conociendo los efectos en resultados de las empresas, que consideramos una oportunidad para tomar posiciones en activos de riesgo siempre que los bancos centrales sigan haciendo todo lo posible para estimular las economías. La renta fija ha vuelto a experimentar un mes de rentabilidades muy positivas destacando los bonos de gobierno, especialmente en los plazos más largos (bonos de Estados Unidos de +20 años +6,67%, bonos EUR +1 años +5,4%). Los bonos corporativos de menor riesgo saldaron el mes con rentabilidades más discretas (mayores cuanto mayor el plazo). Los bonos corporativos de más riesgo (rating inferior a "investment grade") acabaron el mes en negativo (High yield EUR -0,4% y en EE.UU. -0,47%). Los bonos de países emergentes siguieron registrando entrada de flujos de inversores aprovechando las tires elevadas frente a los desarrollados y tanto soberanos como corporativos acabaron con rentabilidades positivas (soberanos +0,9% y corporativos +1,9%).

La mayor parte de la rentabilidad mensual del fondo en enero vino por el lado de la renta fija. El sector financiero, especialmente las emisiones de instituciones financieras españolas e italianas fueron los mayores contribuidores de rentabilidad. Los otros sectores que más aportaron fueron el gubernamental y el industrial. Por el lado negativo los sectores más defensivos como el de telecomunicaciones y consumo no cíclico restaron rentabilidad a la cartera. También tuvo una contribución positiva la estrategia de cobertura con futuros del Dax. En cuanto al comportamiento de la renta variable, restó rentabilidad a la cartera, siendo el sector eléctrico el único con un comportamiento positivo, ya que actuó también como sector refugio frente a las caídas de mercado del mes de enero.

El detonante del deterioro de los mercados durante el mes de febrero ha sido la extensión del virus Covid-19 fuera de las fronteras chinas. El efecto más importante es de doble ámbito, por un lado, supone una reducción de demanda. Pero el mayor temor es a que se rompan las cadenas de producción en amplios sectores productivos que dependen en mayor o menor medida de suministros de China, pero con el riesgo que una expansión global del virus provoque cierres productivos en otros países reduciendo un crecimiento ya de por sí débil a nivel global. En renta variable las compañías han empezado a reducir sus estimaciones de beneficios para el año comenzándose a cuantificar los efectos del parón de actividad. Estos primeros recortes de beneficios son aproximados ya que todo depende del tiempo que se tarde en recuperar la normalidad macro. Las ventas han sido generalizadas en todos los sectores destacando las caídas en alimentación (-13,4%, las compañías son las más expuestas al consumo en Asia), petróleo (-11,8%, por la menor actividad global) e industriales (-11%, ante la ralentización del ciclo). Estas ventas de todos los sectores dan una idea de capitulación por parte de los inversores. La renta fija de gobiernos ha sido el activo que mejor se ha comportado, especialmente los plazos más largos (bonos +20 años EE.UU. +6,45%, Alemania 30 años +3%). Las bajadas de tipos en los bonos de gobierno han compensado parte de las caídas en los bonos corporativos que han ampliado los diferenciales a niveles de agosto de 2019 (que son el rango medio desde 2014). Esta ampliación de diferenciales ha provocado caídas (-2,5%) en los bonos de peor rating (high yield) y mientras las compañías con mejor rating acababan el mes sin cambios. La rentabilidad del fondo en febrero se explica principalmente por el comportamiento de los mercados, especialmente la renta variable, ante la propagación del coronavirus a nivel mundial. En la cartera de renta variable los sectores que se vieron más afectados fueron el financiero, el industrial y los relacionados con el consumo. Los sectores de telecomunicaciones y utilities fueron los más resistentes a las caídas pese a que también restaron rentabilidad. En renta fija el principal contribuidor a la rentabilidad fue la deuda pública americana que actuó como refugio. Por la parte de deuda corporativa los sectores más afectados fueron los mismos que en renta variable, el financiero y el consumo. El sector utilities sumaron rentabilidad a la cartera.

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

En marzo en renta fija el sector que más rentabilidad ha restado ha sido el financiero, ya que pese haber bajado menos que otros sectores, es el que tiene un mayor peso en la cartera. La rentabilidad negativa del sector financiero es debida al mal comportamiento de los bonos de la banca europea periférica. En crédito corporativo, las compañías más afectadas por la propagación del virus han sido las que más han sufrido durante el trimestre como las del sector de consumo cíclico, el sector retail y todos aquellos bonos de compañías relacionadas con el turismo, además del consumo no cíclico debido al mal comportamiento de la compañía MHP. 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 a largo plazo. 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 tecnológico y el de telecomunicaciones.

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

En renta fija los sectores que peor se comportaron el mes anterior fueron los que mayores rentabilidades obtuvieron durante el mes de abril, salvo alguna excepción como la del sector financiero. En cuanto a la cartera el sector que mayor rentabilidad aportó fue el de consumo no cíclico seguido del sector energético que pese a tener una pequeña exposición a dicho sector obtuvo buenas rentabilidades. Por el lado negativo, únicamente el sector financiero y el de utilities nos restaron rentabilidad durante el mes. En renta variable europea los movimientos más relevantes en el mes fueron los relacionados con las materias primas, también la compañía de salud Fresenius SE y Prysmian de las que compramos más en el mes de marzo. La baja exposición a bancos evitó que el fondo sufriera la caída del sector. En España buen comportamiento de todos los sectores, destacando el industrial, eléctrico, materiales, salud.

Durante el mes de mayo conforme se han ido abriendo las economías han mejorado las expectativas en las encuestas de actividad a nivel global. Este optimismo esperamos que se refleje en la segunda parte del año con crecimientos que permitan contrarrestar parcialmente el "shock" del segundo trimestre. Hasta el momento los datos de economía real que han venido publicándose muestran que el proceso de recuperación es desde niveles inferiores a los esperados por lo que llegar a los niveles de 2019 será más lento de lo esperado. Durante el mes se han anunciado nuevos planes de estímulo a nivel global, esta vez orientados a mantener la actividad de las PYMES y el empleo y algunas bajadas de impuestos. El efecto de estas medidas se debería notar durante el último trimestre del año que es en general cuando esperamos una visible recuperación en la demanda interna (principal foco de debilidad). Por lo que estamos viendo en Asia y Estados Unidos lo determinante en el incremento del consumo no es sólo que se abra la economía sino también el aumento de la movilidad y eso hasta la segunda mitad del tercer trimestre es complicado que lo veamos. Hasta el momento las estimaciones de una macro estabilizándose y nuevos estímulos han sido el detonante para la subida en el mes rompiendo el rango lateral en que nos encontrábamos en renta variable (gracias a la subida de los sectores más castigados, autos, bancos). Este escenario optimista se ha traducido en reducciones de spreads en los bonos de más riesgo y emergentes que hasta ahora se resistían a confirmar los avances de las bolsas.

Durante el mes de mayo gran parte de la rentabilidad vino explicada por el buen comportamiento de la renta fija y la exposición del fondo a este activo. La renta variable también aportó buenas rentabilidades. Sin embargo, los futuros que tenemos como medida de cobertura nos restaron rentabilidad debido al buen comportamiento de los índices de renta variable 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 aquellos sectores que fueron más penalizados durante el mes de marzo han seguido siendo los que mejor comportamiento han tenido durante el mes de mayo. En la cartera destacar la rentabilidad aportada por las compañías industriales de calidad, que en buena medida aumentamos el peso durante las caídas del mes de marzo.

En junio la paulatina apertura de las economías ha seguido arrojando mejoras en las encuestas de actividad. Esta mejora

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

Junio ha sido un mes de recuperación en los principales mercados financieros, tanto en renta fija como en renta variable. Esta recuperación ha venido de la mano de la apertura de las principales economías mundiales, pero sobretodo debido a las actuaciones de los bancos centrales para dotar de liquidez al mercado. En este sentido, los bonos del sector financiero han sido los más beneficiados por la inyección de liquidez por parte de los bancos centrales. La banca italiana y española han sido las que mejor se han comportado, junto con algún banco de países emergentes, ya que ambos países serán probablemente de los más beneficiados por las ayudas del BCE. Otros sectores como el energético o el industrial también han tenido un papel destacado durante el mes. En renta variable gran parte de la rentabilidad aportada por la cartera se debe al buen comportamiento del sector salud, compañías de calidad del sector industrial y al sector de comunicaciones debido a Más Móvil.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World (MSERWI), 30% BofA ML Emerging Mkts Diversified (EMSD) y 40% Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return (LE35TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo fue de de -6,68%, mientras que la del índice de referencia fue de -1,50%.

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 9,2994, resultando en una rentabilidad de - 6,68% % en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 3,83%.

1

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 29.207.138,31 de euros desde los 35.404.032,12 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes asciende a 1.003, frente a los 1.112 a cierre del segundo semestre del año anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2020 el 0,82%, 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.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -6,68%. 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 enero, en renta variable española incrementamos el peso en el sector eléctrico y de las telecomunicaciones, y redujimos el sector financiero. En cuanto a la renta variable europea, vendimos toda la posición de BW LPG y ACS, redujimos la posición de Trelleborg, Renault, SES y Eustelsat, y se incrementó el peso en las tecnológicas Telefónica y Nokia, entrando por primera vez en CapGemini y Soitec. En renta fija, hemos acudido a emisiones de bonos ligados a la inflación, y en el mercado primario hemos comprado una emisión de gestión de aparcamientos en diferentes tramos, siendo high yield.

En febrero continuamos con las ventas de las empresas de satélites después de la resolución del C-band en Estados Unidos, así como las de servicios de petróleo. Hemos ido incrementando el peso en el sector financiero y hemos reducido

en el sector farmacéutico. En España construimos nuevas posiciones en EDP, Iberdrola, BBVA, Cellnex y se ha incrementado en Rovi, Altri y CAF. Se ha vendido toda la posición en Repsol y se ha reducido la posición en Corticeira, Meliá, Almirall, ACS ArcelorMittal y Acerinox. En renta fija, en emergentes hemos comprado una entidad supranacional y hemos reducido en deuda pública y de agencias. En el sector financiero realizamos algunos cambios vendiendo Abanca y Bank of Ireland y comprando Banca Intesa y Landsbankinn. Compramos bonos del sector industrial.

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 exposición a países emergentes con compras en Turquía y en Brasil. Disminuimos ligeramente la exposición a deuda subordinada reduciendo la posición en el bono de Abanca para reducir riesgo. En renta variable las fuertes caídas en el mes de marzo 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 en 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 la TIR de la cartera disminuyó debido al aumento de los precios de los bonos. Se ha reducido ligeramente la exposición a bonos High Yield, deuda subordinada y bonos de países emergentes. Gran parte de esta reducción no vino por parte de las ventas realizadas sino de vencimientos de algunos bonos durante el mes de abril. Realizamos ventas de Bank of Ireland y de Expedia para reducir el riesgo. En renta variable seguimos con la dinámica del mes anterior y realizamos compras en compañías de calidad que después de las caídas cotizan a precios bajos. Algunos de los sectores donde incrementamos nuestra exposición mediante compañías de calidad fueron el sector salud, tecnología y algunas compañías más cíclicas, especialmente industriales.

Durante el mes de mayo disminuyó la TIR de la cartera debido a la revalorización de los precios de los bonos. En renta fija, acudimos al primario de Eurofins. En crédito aprovechamos para comprar bonos que habían sido muy penalizados durante los meses anteriores como por ejemplo el de Cepsa 2028. Vendimos la posición que teníamos de Acciona y compramos un bono subordinado de Rabobank. 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, aumentamos la exposición a los principales factores considerados de riesgo de la cartera como bonos con menor calidad crediticia (High Yield), deuda subordinada y deuda de países emergentes. Pese a eso, el riesgo de la cartera disminuyó debido a que compramos bonos a corto plazo de compañías de calidad como Unipol. Adquirimos deuda pública de Estados Unidos a 5 años y deuda pública española a 10 años. 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 2,53 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 3,49%.

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 10.3% del patrimonio,

como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar y futuros de euro/gbp con una exposición del 1% para reducir la exposición a libra. Durante el trimestre eliminamos las coberturas del riesgo de duración. Como medida de cobertura, adquirimos futuros DAX con una exposición del 6% y futuros de Eurostoxx 50 con una exposición del 3%. Como medida de inversión ágil adquirimos futuros de MSCI World con una exposición del 12%. Como medida de inversión ágil compramos opciones Call del índice Stoxx600 con strike 240 y vencimiento diciembre 2020 con una exposición del 0.02%. Como medida de cobertura compramos opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3000 y vencimiento septiembre 2020 con una exposición del 0.23%.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2502 USD por contrato, para los futuros de EUR/GBP de 4070 euros. Para los futuros de DAX son de 50758 Eur, para los futuros de MSCI World son de 9655 y para los futuros de Eurostoxx50 son de 5574 Eur.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World (MSERWI), 30% BofA ML Emerging Mkts Diversified (EMSD) y 40% Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return (LE35TREU). 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 8,54%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 14,39%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,33%.

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, ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto de las siguientes compañías: Iberdrola, FCC, Renta Corporación Real Estate, Iberpapel, Tubacex y Nbi Bearings Europe.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2020 a 2.248,77 euros, de los cuales corresponden al análisis de RV, 1.043,72 euros y al análisis de RF, 149,71 euros. El servicio es

prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2020 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2020 es de 1.193,43 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses con la movilidad prácticamente reestablecida serán determinantes para poder valorar la fortaleza de la recuperación y las diferencias entre sectores y países. Las sorpresas positivas esperamos que vengan de algún tipo de tratamiento paliativo que reduzca la aversión de los consumidores y los paquetes de estímulo en la Eurozona (plan de reconstrucción en 2021) y EE.UU. (renovación de los subsidios a familias). En el lado negativo un retraso en la vuelta del consumidor y la creación de empleo, mayor contracción del comercio internacional y tensiones geopolíticas pondrán presión en los activos de riesgo que se mueven más a tenor de las inyecciones de liquidez que de datos fundamentales. En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001163 - BONO 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,26 2022-10-10	EUR	0	0,00	100	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	100	0,28
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	189	0,65	0	0,00
ES0265936015 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 4,39 2025-04-07	EUR	0	0,00	213	0,60
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	202	0,57
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	99	0,34	100	0,28
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	201	0,69	212	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		489	1,68	726	2,05
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	203	0,69	204	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		203	0,69	204	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		691	2,37	1.030	2,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		691	2,37	1.030	2,91
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	44	0,15	0	0,00
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	0	0,00	37	0,10
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	59	0,20	63	0,18
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	0	0,00	81	0,23
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	52	0,18	77	0,22
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	58	0,20	127	0,36
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	78	0,27	102	0,29
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	31	0,09
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	20	0,07	70	0,20
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	151	0,52	48	0,13
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	100	0,34	118	0,33
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	77	0,26	106	0,30
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	26	0,09	24	0,07
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	49	0,17	63	0,18
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	0	0,00	97	0,27
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	0	0,00	52	0,15
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	6	0,02	7	0,02
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	23	0,08	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	56	0,19	88	0,25
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	239	0,82	134	0,38
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	0	0,00	30	0,08
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	118	0,40	148	0,42
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	144	0,41
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	52	0,15
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	77	0,22
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	149	0,42
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	0	0,00	212	0,60
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	71	0,20
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	45	0,15	89	0,25
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	0	0,00	30	0,09
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	99	0,28
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	47	0,13
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	100	0,34	121	0,34
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	0	0,00	94	0,27
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	0	0,00	45	0,13
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	38	0,11
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	109	0,37	269	0,76
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	0	0,00	46	0,13
TOTAL RV COTIZADA		1.407	4,82	3.085	8,74
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		1.407	4,82	3.085	8,74
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		2.098	7,19	4.115	11,65
US9128282T04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2025-05-31	USD	356	1,22	0	0,00
XS1420357318 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	211	0,72	227	0,64
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	103	0,35	109	0,31
XS1892141620 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	0	0,00	114	0,32
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	1.029	3,52	927	2,62
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	90	0,25
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	475	1,63	290	0,82
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	199	0,68	213	0,60
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	0	0,00	289	0,82
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	0	0,00	499	1,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.372	8,12	2.759	7,79
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	91	0,31	0	0,00
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	106	0,36	536	1,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		197	0,67	536	1,51
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	205	0,70	0	0,00
XS2167595672 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	105	0,36	0	0,00
FR0013486834 - BONO 67286578 TERECA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	188	0,64	0	0,00
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	96	0,33	0	0,00
XS2115190451 - BONO 55430594 Q-PARK HOLDING BV 2,00 2023-03-01	EUR	186	0,64	0	0,00
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	87	0,30	0	0,00
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	198	0,68	0	0,00
XS1341083639 - BONO 139689 BANCA IMI SPA 2,79 2023-01-26	USD	89	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	265	0,91	0	0,00
XS2097340876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	100	0,28
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	180	0,62	183	0,52
US31572UAE64 - BONO 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 5,25 2024-05-12	USD	193	0,66	194	0,55
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	187	0,64	211	0,60
XS1963830002 - BONO 115349 FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	99	0,34	107	0,30
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	99	0,34	0	0,00
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	197	0,67	0	0,00
XS2081500907 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	200	0,68	200	0,56
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	170	0,58	202	0,57
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	195	0,67	209	0,59
XS2079388828 - BONO 55382435 DUFY ONE BV 2,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	102	0,29
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	188	0,64	199	0,56
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	179	0,61	178	0,50
XS2068241400 - BONO 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,75 2023-05-23	EUR	0	0,00	102	0,29
XS2049548444 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,20 2022-09-02	EUR	96	0,33	0	0,00
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	93	0,32	100	0,28
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	99	0,34	197	0,56
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	97	0,33	197	0,56
XS1782625641 - BONO 201120 MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,00 2024-03-29	USD	91	0,31	89	0,25
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	178	0,61	0	0,00
XS1428773763 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2028-06-08	EUR	227	0,78	241	0,68
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	197	0,68	301	0,85
FR0013433992 - BONO 162157 LA FONCIERE VERTE 4,50 2025-07-18	EUR	0	0,00	100	0,28
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	499	1,71	506	1,43
XS2022425297 - BONO 128042 SINNOMBRE 1,00 2024-07-04	EUR	100	0,34	102	0,29
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	113	0,39	106	0,30
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	103	0,35	0	0,00
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	141	0,48	341	0,96
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	306	1,05	316	0,89
XS1967635621 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	99	0,34	0	0,00
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	0	0,00	219	0,62
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,22 2021-03-09	EUR	0	0,00	100	0,28
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	105	0,36	0	0,00
XS1872038218 - BONO 53427397 BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	311	0,88
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	96	0,33	101	0,28
NO0010823347 - BONO 125026 DNO ASA 8,75 2021-05-31	USD	0	0,00	179	0,51
XS1232126810 - BONO 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,50 2022-07-13	EUR	102	0,35	0	0,00
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	184	0,63	190	0,54
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	309	1,06	527	1,49
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	182	0,62	187	0,53
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	340	1,16	350	0,99
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	231	0,79	240	0,68
USN15516AB83 - RENTA FIJA 50587689 BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2028-01-10	USD	166	0,57	0	0,00
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	301	1,03	305	0,86
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	168	0,58	184	0,52
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	203	0,70	423	1,19
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	0	0,00	182	0,51
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	247	0,85	253	0,71
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	0	0,00	198	0,56
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	97	0,33	100	0,28
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2022-11-29	USD	204	0,70	419	1,18
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	492	1,69	507	1,43
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	101	0,34	101	0,29
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	227	0,78	239	0,67
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	406	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	298	1,02	305	0,86
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	0	0,00	214	0,60
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	182	0,62	183	0,52
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	105	0,36	0	0,00
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	0	0,00	321	0,91
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	500	1,71	609	1,72
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	504	1,73	514	1,45
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	188	0,64	194	0,55
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	199	0,68	0	0,00
XS1557268221 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	103	0,29
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	273	0,93	281	0,80
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	207	0,71	212	0,60
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	0	0,00	206	0,58
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	232	0,80	248	0,70
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	288	0,99	313	0,88
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	0	0,00	192	0,54
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	520	1,78	542	1,53
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	0	0,00	209	0,59
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	107	0,37	108	0,31
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	426	1,46	462	1,30
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	0	0,00	312	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.532	46,34	15.829	44,70
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	101	0,34	0	0,00
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	102	0,35	0	0,00
XS0555493203 - BONO 8099431 ALROSA FINANCE SA 7,75 2020-11-03	USD	185	0,63	0	0,00
XS1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2021-01-31	EUR	92	0,31	0	0,00
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	102	0,35	0	0,00
XS1278718686 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 5,75 2020-09-22	EUR	206	0,70	209	0,59
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,54 2021-10-31	USD	267	0,91	269	0,76
XS0986063864 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	0	0,00	106	0,30
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2020-10-15	EUR	202	0,69	210	0,59
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	186	0,64	187	0,53
XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATION 1,17 2020-04-18	EUR	0	0,00	304	0,86
NO0010823347 - BONO 125026 DNO ASA 8,75 2021-05-31	USD	158	0,54	0	0,00
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,33 2023-11-15	EUR	0	0,00	94	0,27
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	180	0,62	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	173	0,59	0	0,00
USL7909AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	194	0,66	0	0,00
XS175117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	0	0,00	164	0,46
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2021-05-01	EUR	503	1,72	206	0,58
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	0	0,00	365	1,03
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	109	0,31
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	106	0,36	107	0,30
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	244	0,83	0	0,00
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	101	0,35	0	0,00
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 SINNOMBRE 2,00 2022-06-30	EUR	202	0,69	205	0,58
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	541	1,85	544	1,54
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	0	0,00	148	0,42
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,40 2021-02-07	EUR	0	0,00	202	0,57
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	204	0,70	0	0,00
NO0010710882 - RENTA FIJA 52485192 GENEL ENERGY FIN TWO 10,00 2020-12-22	USD	176	0,60	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2020-10-0	EUR	172	0,59	192	0,54
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	96	0,33	100	0,28
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	190	0,65	0	0,00
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	104	0,35	0	0,00
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	0	0,00	536	1,51
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	310	1,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.096	17,41	4.257	12,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.197	72,54	23.381	66,02
PTJLLAJM0008 - ACTIVOS 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,93 2020-10-14	EUR	100	0,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,34	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		21.297	72,88	23.381	66,02
PTVAAOAM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	6	0,02	0	0,00
DE0005773303 - ACCIONES 219079 Fraport AG Frankfurt Airport S	EUR	0	0,00	121	0,34
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	0	0,00	69	0,20
AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E	EUR	0	0,00	45	0,13
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	0	0,00	106	0,30
PTZONOAM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	68	0,23	84	0,24
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0	0,00	115	0,32
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	77	0,27	0	0,00
NO0010345853 - ACCIONES 1137990 Aker BP ASA	NOK	0	0,00	157	0,44
GB00B47R145 - ACCIONES 17914222 Dixons Carphone PLC	GBP	0	0,00	63	0,18
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	0	0,00	192	0,54
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	0	0,00	112	0,32
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	0	0,00	122	0,34
PTCOROAE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	78	0,22
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	66	0,23	67	0,19
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	103	0,35	73	0,20
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	129	0,44	131	0,37
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	201	0,57
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	89	0,30	0	0,00
LU0088087324 - ACCIONES 328044 SES	EUR	0	0,00	135	0,38
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	0	0,00	60	0,17
SE0000108656 - ACCIONES 115705 ERICSSON LM-B SHS	SEK	0	0,00	98	0,28
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	55	0,19	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	123	0,35
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	86	0,29	213	0,60
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	31	0,11	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	55	0,19	68	0,19
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECONOMY AG	EUR	0	0,00	43	0,12
PTEDPOAM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	237	0,67
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	121	0,41	135	0,38
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	0	0,00	246	0,69
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	56	0,19	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	146	0,50	123	0,35
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	91	0,26
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	0	0,00	66	0,19
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	68	0,23	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	138	0,39
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	0	0,00	140	0,40
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	153	0,52	143	0,40
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	180	0,62	231	0,65
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	41	0,14	148	0,42
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	70	0,24	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	57	0,19	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	96	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.751	5,99	4.172	11,79
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		1.751	5,99	4.172	11,79
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		23.047	78,87	27.554	77,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.146	86,06	31.669	89,46

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No 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).