

TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija 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 Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El fondo invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

En renta fija privada, principalmente en emisores y/o mercados europeos. En renta fija pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro.

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	0,17	0,24	0,77	1,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,33	-0,35	-0,32

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	97.073.450,88	92.182.192,18
Nº de Partícipes	28.368	27.238
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.057.303	10,8918
2019	1.032.878	10,9143
2018	827.433	10,3031
2017	765.802	10,6502

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	0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,21	1,63	3,35	-4,99	0,07	5,93	-3,26	3,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	24-09-2020	-1,44	18-03-2020	-0,77	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	02-09-2020	0,54	09-04-2020	0,32	14-06-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,57	1,09	2,44	5,46	0,98	1,18	1,83	1,17	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,30	0,83	0,45	0,38	0,25	0,30	0,16	
Benchmark Trea Cajamar Renta Fija	2,06	1,04	1,62	2,97	1,03	1,14	1,21	1,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,25	2,25	2,34	2,40	1,13	1,13	1,25	0,58	

(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.

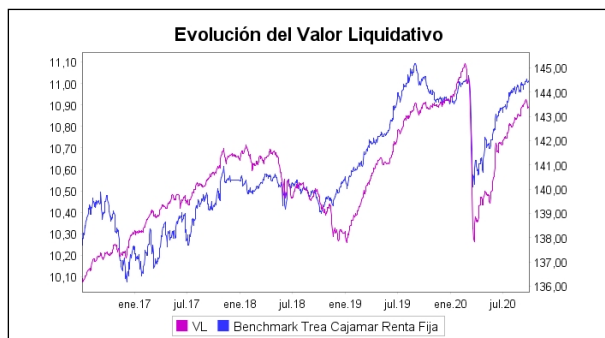
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,02	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	

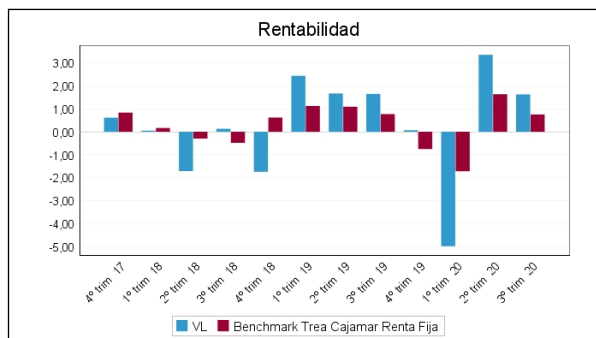
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	948.608	89,72	899.572	91,05
* Cartera interior	62.851	5,94	56.611	5,73
* Cartera exterior	877.560	83,00	836.307	84,65
* Intereses de la cartera de inversión	8.196	0,78	6.653	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	109.381	10,35	89.357	9,04
(+/-) RESTO	-686	-0,06	-969	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	1.057.303	100,00 %	987.959	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)	987.959	936.288	1.032.878	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,17	2,14	3,07	160,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,59	3,29	-0,66	-47,85
(+) Rendimientos de gestión	1,94	3,63	0,39	-42,49
+ Intereses	0,58	0,65	1,78	-4,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,02	2,86	-1,57	-61,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-60,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	0,20	0,40	166,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,14	-0,07	-0,22	119,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-1,05	8,70
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	8,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	8,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	6,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.057.303	987.959	1.057.303	

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

3. Inversiones financieras

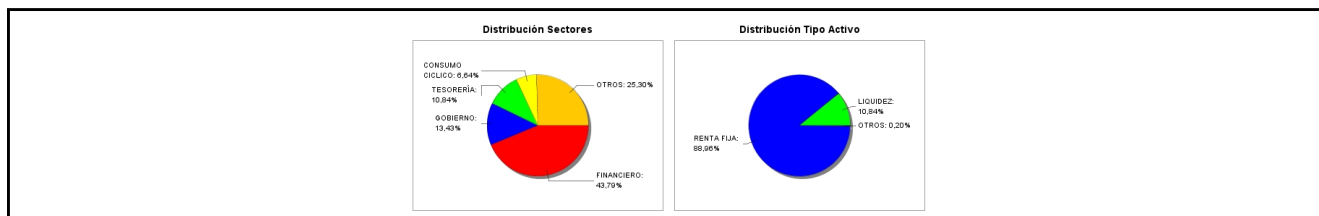
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	62.943	5,94	53.510	5,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	3.001	0,30
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	62.943	5,94	56.511	5,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	62.943	5,94	56.511	5,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	873.914	82,70	832.728	84,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.697	0,35	3.687	0,37
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	877.611	83,05	836.415	84,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	877.611	83,05	836.415	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	940.555	88,99	892.926	90,32

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
CRTING 3 5/8 03/15/24	C/ Plazo	2.508	Inversión
CRTING 3 5/8 03/15/24	C/ Plazo	650	Inversión
BTPS 1.65 12/01/30	C/ Compromiso	1.833	Inversión
GENLLN 9 1/4 10/14/25	C/ Plazo	1.406	Inversión
TEREGA 0 5/8 02/27/28	V/ Compromiso	485	Inversión
FCCSER 0.815 12/04/23	V/ Compromiso	303	Inversión
CRTING 3 03/15/24	V/ Compromiso	2.470	Inversión
BTPS 5 1/2 11/01/22	V/ Compromiso	1.901	Inversión
GENLLN 10 12/22/22	V/ Plazo	1.506	Inversión
Total subyacente renta fija		13062	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Dec20	115.367	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		115367	
TOTAL OBLIGACIONES		128429	

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

En el periodo no hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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

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 de lo 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 pretende 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.

Durante el mes de julio la rentabilidad del fondo vino explicada por el buen comportamiento de la deuda corporativa, ya que la deuda soberana restó rentabilidad a la cartera debido principalmente al mal comportamiento del tesoro americano y en menor medida a la de algunos países emergentes como los bonos supranacionales de una entidad africana. En la deuda corporativa los sectores que mayores rentabilidades aportaron fueron en primer lugar el financiero, gracias a la banca italiana y española, seguido del sector de servicios públicos y del de consumo cíclico, especialmente el sector del automóvil. Otro activo que tuvo un papel destacado en la rentabilidad del fondo fueron los futuros de euro dólar debido al buen comportamiento del euro respecto al dólar. Por la parte negativa, destacar los bonos de algunos países emergentes, especialmente en el sector de telecomunicaciones y el de materias primas.

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.

Durante el mes de agosto la rentabilidad de la renta fija se explica principalmente por el buen comportamiento de la deuda corporativa, destacando aquellos sectores más relacionados al ciclo económico. En este sentido en la cartera, los sectores que aportaron mayores rentabilidades fueron el sector financiero, el consumo cíclico, energético e industrial. Los futuros de euro dólar nos aportaron rentabilidad positiva. Por el lado negativo la deuda pública restó rentabilidad debido al mal comportamiento del tesoro americano, la deuda española y la de algunos países emergentes.

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 sobretodo 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.

En el mes de septiembre volvió la volatilidad a los mercados después de dos meses de fuertes subidas. En este contexto, en la renta fija la deuda pública tuvo un mejor desempeño respecto a la deuda corporativa. En la cartera, los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el sector financiero (banca española) y la deuda de gobiernos, especialmente el tesoro americano y la deuda pública española y de algunos países emergentes. Otros sectores que también aportaron rentabilidades positivas fueron materias básicas, telecomunicaciones e industrial. Por el lado negativo, los sectores más relacionados al consumo y al ciclo económico fueron los que más restaron durante el mes, como por ejemplo el sector de consumo cíclico y el energético.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year

Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad durante el periodo del fondo ha sido de 1.63%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 0.75%.

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 10,89, resultando en una rentabilidad de + 1,63% % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 5,93%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 1.057 millones de euros desde los 987 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 28.368, frente a los 27.238 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 0,34%, y el acumulado en el año 2019 fue de 1,36%. 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 -0,33 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de -0,32%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido del 1.63%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio 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. Realizamos un cambio en un bono de Cepsa acudiendo al primario que nos ofrecía mayor potencial. Aumentamos ligeramente la exposición a deuda con grado de inversión comprando bonos de compañías todavía penalizadas como Merlin y Colonial. Compramos un bono de Eurofins después de que le pusieran Rating y fuese calificada como Investment Grade. 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, comprando un bono del banco RBA y acudiendo al primario de Bankinter. En emergentes realizamos un cambio entre dos compañías de Real Estate de Europa del Este, acudimos a un primario de una entidad supranacional y compramos una compañía de alimentación mejicana.

No se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera durante el mes de agosto, un mes con escasa liquidez en los mercados debido al periodo estival. Los principales movimientos fueron las compras de compañías con grado de inversión que gustan a nuestros analistas con bonos a medio y largo plazo, algunos ejemplos son Euronet,

compañías de telecomunicaciones y Merlín. Incrementamos ligeramente la exposición a deuda subordinada con compras de bonos con vencimiento a muy corto plazo. Incrementamos también el peso en deuda de países emergentes con las compras de una compañía de Real Estate de Europa del este con grado de inversión y de algunas compañías turcas aprovechando la volatilidad que se produjo durante el mes en Turquía debido a la divisa. Seguimos con una posición cómoda de efectivo para aprovechar oportunidades que puedan surgir en el mercado.

Durante el mes de septiembre hemos incrementado la liquidez vendiendo algunos bonos que habían llegado a nuestro precio objetivo o bien habían alcanzado rentabilidades negativas o cercanas al 0%. Por el lado de las compras, compramos un bono de Merlín y acudimos a un primario de KPN. Incrementamos ligeramente la exposición a deuda High Yield debido a la compra del primario de la aseguradora italiana Unipol, una de las compañías aseguradoras favoritas de nuestro analista del sector financiero. También acudimos al primario de Orano, un cuasi soberano que pertenece al gobierno francés muy estable, que vendimos parcialmente después de su buen comportamiento. En deuda pública realizamos un cambio vendiendo deuda pública de España y comprando deuda italiana. Además, compramos deuda pública americana a 10 años que suele actuar como activo refugio en momentos de volatilidad. Incrementamos también ligeramente la exposición a deuda de países emergentes mediante las compras de CPI, una compañía de Real Estate de República Checa, y de Alpek, empresa química mejicana que pertenece al grupo Alfa. En deuda subordinada realizamos un cambio vendiendo Atradius, del grupo Catalana Occidente, y comprando Rabobank, mejorando así la calidad crediticia y la liquidez de la cartera.

La duración de la cartera de renta fija es 3.05 años y la Tir de la cartera es un 2.19%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Seguimos manteniendo como medida de cobertura de divisas futuros de EUR/USD que representan una exposición del 10.8% sobre el patrimonio. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 3190 USD por contrato.

Al final del periodo la exposición a USD del fondo después de las coberturas era de 5.6%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 3,57%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 2,06%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,25%.

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.

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 a final del tercer trimestre de 2020 a 8.550,57 euros, que corresponden íntegramente al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2020 es de 11.417,30 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el último trimestre de un año atípico no descartamos nuevas sorpresas: el resultado de las elecciones americanas (la posibilidad de no tener un vencedor claro como ocurrió en las elecciones de 2000), eventos geopolíticos (Turquía, China) y nuevas limitaciones a la movilidad en el hemisferio norte durante el invierno. El contrapunto a todos estos riesgos es la cantidad de liquidez en el sistema. Sólo en Europa el BCE estima en 3 trillones el exceso de liquidez, más del 20% del PIB, que con tipos negativos vaya buscando rentabilidades positivas. El detonante de este hecho pasa por una mayor confianza en el entorno macro (de ahí la importancia de las vacunas, que juega un papel determinante) que permita esperar repuntes de inflación y la consolidación de un nuevo ciclo de crecimiento que, aunque ya ha empezado, es todavía endeble.

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

POS

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124H4 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,15 2044-10-31	EUR	0	0,00	1.670	0,17
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	10.190	0,96	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	3.686	0,35	3.633	0,37
ES0200002030 - BONO 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	859	0,08	850	0,09
ES0200002006 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	0	0,00	2.731	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.735	1,39	8.883	0,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313679K13 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2024-03-05	EUR	0	0,00	710	0,07
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	2.108	0,20	2.023	0,20
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	3.518	0,33	3.400	0,34
ES0213307061 - BONO BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	5.415	0,51	4.391	0,44
ES0343307015 - BONO 28764066 KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	794	0,08	765	0,08
ES0265936007 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	1.381	0,13	1.335	0,14
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	2.103	0,20	1.362	0,14
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	6.333	0,60	6.060	0,61
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	3.720	0,35	3.668	0,37
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	12.824	1,21	12.686	1,28
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	3.113	0,29	3.021	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41.309	3,90	39.421	3,98
ES0813211028 - BONO 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	1.628	0,15	0	0,00
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2021-11-16	EUR	1.299	0,12	1.259	0,13
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,61 2021-08-09	EUR	970	0,09	957	0,10
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,61 2021-08-09	EUR	388	0,04	387	0,04
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	2.615	0,25	2.604	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.899	0,65	5.207	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		62.943	5,94	53.510	5,42
ES0513495TI5 - PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,13 2020-08-07	EUR	0	0,00	3.001	0,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	3.001	0,30
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		62.943	5,94	56.511	5,72
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		62.943	5,94	56.511	5,72
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	2.691	0,25	0	0,00
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	3.047	0,29	0	0,00
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	4.919	0,47	0	0,00
US912828ZN34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	8.823	0,83	9.179	0,93
US912828ZT04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	1.705	0,16	1.778	0,18
US912828ZQ64 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	552	0,05	577	0,06
US912828ZE35 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	2.419	0,23	2.517	0,25
US912828Z948 - BONO 349063 US TREASURY N/B 1,50 2030-02-15	USD	8.315	0,79	8.677	0,88
IT0005217770 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,35 2024-10-24	EUR	4.401	0,42	4.335	0,44
XS2053566068 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	3.532	0,33	3.520	0,36
XS2027596530 - BONO 7718618 ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	3.800	0,36	3.625	0,37
XS1970549561 - BONO 7718618 ROMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	1.671	0,16	1.583	0,16
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	28.623	2,71	29.927	3,03
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	0	0,00	894	0,09
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	4.742	0,45	4.844	0,49
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	13.047	1,23	10.797	1,09
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	1.350	0,13	1.294	0,13
IT0004848831 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 5,50 2022-11-01	EUR	7.405	0,70	7.365	0,75
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	6.008	0,61
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	5.540	0,52	7.788	0,79
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	3.225	0,30	3.206	0,32
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	904	0,09	923	0,09
IT0000366655 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 9,00 2022-11-01	EUR	1.689	0,16	1.678	0,17
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	5.845	0,55	5.700	0,58
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	552	0,05	886	0,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		118.798	11,23	117.099	11,86
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	6.029	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06	USD	176	0,02	182	0,02
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	6.039	0,57	0	0,00
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	6.584	0,62	6.579	0,67
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	1.998	0,19	2.082	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.797	1,40	14.873	1,51
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	11.228	1,06	0	0,00
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	8.610	0,81	0	0,00
XS2131567138 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	2.599	0,25	0	0,00
USG0457FAE72 - BONO 24261370 ARCOS DORADOS HOLDINGS I 5,88 2022-04-04	USD	179	0,02	0	0,00
XS2231165668 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	1.806	0,17	0	0,00
XS2229470146 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 0,88 2032-12-14	EUR	1.197	0,11	0	0,00
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	2.868	0,27	0	0,00
XS2228245838 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2026-03-11	EUR	201	0,02	0	0,00
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	2.082	0,20	0	0,00
XS1725678194 - BONO 127115 INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,50 2029-08-28	EUR	957	0,09	0	0,00
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	2.025	0,19	0	0,00
XS2210789934 - BONO 201160 BANCO VOTORANTIM 4,38 2025-07-29	USD	523	0,05	0	0,00
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	2.767	0,26	0	0,00
XS2199369070 - BONO 127039 BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	1.864	0,18	0	0,00
XS2202900424 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2049-06-29	EUR	5.550	0,52	0	0,00
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	2.119	0,20	0	0,00
XS2201946634 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	7.653	0,72	0	0,00
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	2.984	0,28	0	0,00
XS2197675288 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,86 2040-01-13	EUR	1.357	0,13	0	0,00
USL79090AC78 - BONO 52441868 RUMO LUXEMBOURG SARL 5,25 2024-01-10	USD	267	0,03	0	0,00
XS2178832379 - BONO 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 0,86 2023-04-07	EUR	3.729	0,35	0	0,00
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	1.028	0,10	0	0,00
XS2195092601 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,25 2028-12-29	EUR	3.594	0,34	5.291	0,54
XS2194283672 - BONO 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG 1,13 2026-03-24	EUR	1.031	0,10	1.002	0,10
XS2194282948 - BONO 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG 0,75 2023-05-24	EUR	1.019	0,10	1.005	0,10
XS2189425122 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	219	0,02	223	0,02
XS2189592616 - BONO 117825 ACS Actividades de Construcción 1,38 2025-03-17	EUR	4.161	0,39	4.090	0,41
FR0013517026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	1.126	0,11	1.108	0,11
FR0013516077 - BONO 115359 ESSLORLUXOTTICA 0,50 2028-06-05	EUR	0	0,00	499	0,05
XS2177575177 - BONO 115761 E.ON SE 0,38 2023-04-20	EUR	0	0,00	1.004	0,10
XS2177441990 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,20 2027-05-21	EUR	0	0,00	207	0,02
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-05-20	EUR	2.473	0,23	1.535	0,16
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	3.509	0,33	4.812	0,49
XS2167595672 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	923	0,09	2.633	0,27
XS1241701413 - BONO 127115 INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,73 2023-06-05	EUR	752	0,07	736	0,07
XS1619643015 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	2.223	0,21	2.191	0,22
XS1996435688 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	392	0,04	767	0,08
XS1808395930 - BONO 127115 INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,00 2026-01-17	EUR	1.782	0,17	1.721	0,17
XS1204254715 - BONO 39780127 NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	0	0,00	1.517	0,15
XS2107451069 - BONO 13346086 RCS & RDS SA 2,50 2022-02-05	EUR	0	0,00	379	0,04
XS1107890847 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 6,75 2021-09-10	EUR	0	0,00	1.591	0,16
FR0013486834 - BONO 67286578 TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	580	0,05	2.913	0,29
DE000A2LQKV2 - BONO 12406838 SIXT LEASING SE 1,50 2022-05-02	EUR	2.871	0,27	2.824	0,29
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	2.732	0,26	2.704	0,27
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	7.117	0,67	6.063	0,61
XS1645651909 - BONO BANKIA 6,00 2022-07-18	EUR	1.014	0,10	0	0,00
XS1880365975 - BONO BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	4.188	0,40	3.846	0,39
XS1844094885 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,00 2024-07-13	USD	1.397	0,13	1.418	0,14
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	6.339	0,60	7.488	0,76
XS2020580945 - BONO 100226 International Consolidated Air 0,50 2023-04-04	EUR	2.073	0,20	1.205	0,12
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	3.208	0,30	3.146	0,32
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	5.889	0,56	6.035	0,61
XS2106861771 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	2.002	0,19	1.925	0,19
PTBIT30M0098 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	2.707	0,26	2.806	0,28
XS2103230152 - BONO 129309 POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	1.885	0,18	1.838	0,19

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	3.415	0,32	3.539	0,36
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	7.194	0,68	6.470	0,65
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	6.161	0,58	6.465	0,65
PTCGDJOM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	905	0,09	898	0,09
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	3.385	0,32	2.579	0,26
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	2.809	0,27	3.196	0,32
XS1928480166 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,75 2024-01-25	EUR	522	0,05	516	0,05
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	1.013	0,10	1.682	0,17
XS2081500907 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	308	0,03	299	0,03
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	505	0,05	498	0,05
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	4.090	0,39	4.090	0,41
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	5.795	0,55	5.650	0,57
XS2082324018 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	95	0,01
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	3.602	0,34	2.653	0,27
XS2080205367 - BONO 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,75 2024-11-15	EUR	0	0,00	1.276	0,13
IT0005212300 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,30 2022-09-30	USD	547	0,05	565	0,06
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	4.049	0,38	2.668	0,27
XS1577731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	2.817	0,27	2.773	0,28
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	2.691	0,25	2.683	0,27
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	5.215	0,49	4.191	0,42
XS1591523755 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 2,75 2022-04-05	EUR	1.029	0,10	1.026	0,10
XS2068241400 - BONO 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,75 2023-05-23	EUR	2.689	0,25	2.661	0,27
US87938WAC73 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	620	0,06	651	0,07
XS2049548444 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,20 2022-09-02	EUR	1.190	0,11	1.152	0,12
PTVAAO0001 - BONO 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS 4,50 2024-10-21	EUR	1.529	0,14	1.508	0,15
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	3.890	0,37	4.651	0,47
FR0013451416 - BONO 115476 RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	0	0,00	686	0,07
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	3.612	0,34	3.574	0,36
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	2.990	0,28	3.477	0,35
US03938LBB99 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	717	0,07	707	0,07
XS0306913186 - BONO 12093480 BRIGHTHOUSE FINANCIAL 4,00 2022-06-28	EUR	278	0,03	277	0,03
XS1782625641 - BONO 201120 MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,00 2024-03-29	USD	2.129	0,20	2.177	0,22
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	779	0,07	801	0,08
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	966	0,09	1.717	0,17
XS1550988643 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	958	0,09	925	0,09
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	2.078	0,20	2.034	0,21
XS1428773763 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2028-06-08	EUR	6.813	0,64	6.580	0,67
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	4.583	0,43	4.533	0,46
US86964WAF95 - BONO 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 6,00 2029-01-15	USD	1.277	0,12	1.263	0,13
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,00 2022-07-22	EUR	10.976	1,04	10.798	1,09
XS2027393938 - BONO 65329241 KONDOR FINANCE PLC (NAK) 7,38 2022-07-19	USD	434	0,04	446	0,05
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	3.371	0,32	3.264	0,33
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	981	0,09	679	0,07
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	11.342	1,07	11.064	1,12
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2.754	0,26	2.692	0,27
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	2.729	0,26	2.765	0,28
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	6.379	0,60	6.277	0,64
XS1061043011 - BONO 9568020 OFFICE CHERIFIEN DES PHO 5,63 2024-04-25	USD	1.228	0,12	1.757	0,18
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	6.780	0,64	6.744	0,68
US80282KAT34 - BONO 107120 SANTANDER HOLDINGS USA 3,70 2022-02-28	USD	223	0,02	878	0,09
US46115HAZ01 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	2.222	0,21	2.298	0,23
XS1958655745 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-08-05	EUR	4.734	0,45	4.647	0,47
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20	EUR	1.845	0,17	1.791	0,18
US10553YAF25 - BONO 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 6,45 2024-02-03	USD	656	0,06	694	0,07
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	2.869	0,27	2.834	0,29
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	0	0,00	1.581	0,16
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	1.508	0,14	1.469	0,15
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	711	0,07	701	0,07
FR0013016631 - BONO 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,88 2022-07-19	EUR	631	0,06	626	0,06
XS1967635621 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	1.327	0,13	1.293	0,13
XS1197351577 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	4.542	0,43	5.513	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	8.450	0,80	9.408	0,95
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	0	0,00	3.174	0,32
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	6.624	0,63	5.595	0,57
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	4.733	0,45	4.300	0,44
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	687	0,07	675	0,07
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	4.067	0,38	4.054	0,41
XS1232126810 - BONO 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,50 2022-07-13	EUR	4.702	0,44	4.592	0,46
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	808	0,08	828	0,08
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	809	0,08	102	0,01
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	7.373	0,70	9.276	0,94
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	665	0,06	0	0,00
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	4.089	0,39	3.977	0,40
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	807	0,08	0	0,00
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	1.729	0,16	1.825	0,18
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	5.572	0,53	5.524	0,56
XS1792505866 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	301	0,03	280	0,03
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	3.910	0,37	3.863	0,39
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	8.752	0,83	8.719	0,88
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	592	0,06	581	0,06
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	0	0,00	290	0,03
USN15516A883 - RENTA FIJA 50587689 BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2028-01-10	USD	1.070	0,10	1.084	0,11
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	7.173	0,68	6.295	0,64
XS1167308128 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	206	0,02	1.221	0,12
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	688	0,07	673	0,07
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	7.851	0,74	6.685	0,68
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	4.977	0,47	5.412	0,55
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	17.899	1,69	17.574	1,78
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	3.156	0,30	3.161	0,32
XS1088515207 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4,75 2022-07-15	EUR	1.273	0,12	1.240	0,13
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	11.098	1,05	10.809	1,09
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	3.125	0,30	3.129	0,32
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	6.272	0,59	6.409	0,65
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,22 2024-08-31	EUR	4.528	0,43	4.413	0,45
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	907	0,09	1.201	0,12
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	12.297	1,16	12.186	1,23
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	533	0,05	560	0,06
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTRI 2,07 2027-06-28	EUR	0	0,00	425	0,04
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	1.825	0,17	720	0,07
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	18.589	1,76	29.655	3,00
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	2.725	0,26	2.710	0,27
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	19.949	1,89	19.334	1,96
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	947	0,09	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	688	0,07	671	0,07
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	19.083	1,80	16.938	1,71
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	9.273	0,88	9.160	0,93
XS1214547777 - RENTA FIJA 11796370 PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	3.111	0,29	3.071	0,31
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	1.952	0,18	1.916	0,19
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	0	0,00	994	0,10
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	5.604	0,53	6.499	0,66
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	2.380	0,23	1.824	0,18
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	7.928	0,80
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	0	0,00	1.199	0,12
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	3.793	0,36	5.805	0,59
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	6.298	0,60	8.122	0,82
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	3.602	0,34	3.480	0,35
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	12.435	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	445	0,04	468	0,05
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	1.147	0,11	1.190	0,12
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	339	0,03	403	0,04
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	1.935	0,20
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	20.591	1,95	20.248	2,05
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	0	0,00	858	0,09
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	11.730	1,11	17.246	1,75
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	3.144	0,30	3.155	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		577.129	54,62	568.027	57,45
XS1785467751 - BONO 115349 FAURECIA 2,63 2021-06-15	EUR	1.277	0,12	0	0,00
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	5.616	0,53	0	0,00
US29265WAA62 - BONO 918049 ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	1.394	0,13	0	0,00
XS1877860533 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	8.461	0,80	0	0,00
XS2193662728 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,63 2029-03-22	EUR	0	0,00	1.108	0,11
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	2.475	0,23	2.413	0,24
XS2193960688 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	921	0,09	906	0,09
XS1564443759 - BONO 9636004 IBERDROLA FINANZAS SAU 0,19 2024-02-20	EUR	0	0,00	894	0,09
XS2185997884 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	0	0,00	798	0,08
XS1713466578 - BONO 100503 PERKINELMER INC 0,60 2021-04-09	EUR	699	0,07	697	0,07
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	6.910	0,65	4.290	0,43
XS1400626690 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 6,63 2021-06-29	EUR	4.593	0,43	4.547	0,46
XS1404935204 - BONO 127039 BANKINTER SA 8,63 2021-05-10	EUR	3.856	0,36	3.886	0,39
PTADOBOM0006 - BONO 7390786 AGUAS DE PORTUGAL 0,21 2020-10-22	EUR	5.951	0,56	5.875	0,59
FR0011769090 - BONO 115476 RENAULT SA 3,13 2021-03-05	EUR	1.538	0,15	1.524	0,15
XS1107890847 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 6,75 2021-09-10	EUR	1.641	0,16	0	0,00
XS1346815787 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	1.482	0,14	1.484	0,15
XS1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2021-01-31	EUR	1.704	0,16	1.651	0,17
XS2115190295 - BONO 55430594 Q-PARK HOLDING BV 2,00 2021-03-01	EUR	1.456	0,14	1.522	0,15
IT0005185381 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 1,28 2023-05-31	USD	0	0,00	73	0,01
XS1821814800 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2021-05-14	EUR	1.958	0,19	1.932	0,20
XS2055089457 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	3.688	0,35	3.544	0,36
XS1194054166 - BONO 116944 SVENSKA HANDELSBANKEN AB 5,25 2021-03-01	USD	696	0,07	717	0,07
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	1.199	0,11	1.218	0,12
XS1278718686 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 2020-09-22	EUR	0	0,00	2.974	0,30
US345397YY36 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,11 2021-04-05	USD	417	0,04	426	0,04
XS0986063864 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	1.206	0,11	1.216	0,12
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2020-10-15	EUR	7.756	0,73	7.888	0,80
US345397ZK23 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,09 2021-01-07	USD	218	0,02	226	0,02
FI4000068556 - BONO 8515484 OUTOTEC OY 2020-09-16	EUR	0	0,00	617	0,06
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2021-12-01	EUR	1.733	0,16	1.689	0,17
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	697	0,07	693	0,07
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	596	0,06	595	0,06
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	3.225	0,31	0	0,00
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,25 2023-11-15	EUR	827	0,08	771	0,08
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	365	0,03	379	0,04
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,32 2022-05-18	EUR	1.712	0,16	1.701	0,17
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	2.389	0,23	2.355	0,24
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,11 2023-03-09	EUR	396	0,04	393	0,04
IT0005163602 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	1.685	0,16	1.659	0,17
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	1.620	0,15	1.622	0,16
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	1.514	0,14	1.563	0,16
USL7909AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	4.651	0,44	3.893	0,39
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2021-05-01	EUR	16.209	1,53	16.107	1,63
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	3.403	0,32	3.528	0,36
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 0,57 2021-02-06	USD	1.941	0,18	1.863	0,19
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	515	0,05	515	0,05
FR0011560986 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 2020-09-04	EUR	0	0,00	488	0,05
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	2.226	0,21	2.472	0,25
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 2,02 2020-12-15	EUR	2.183	0,21	2.173	0,22
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	0	0,00	2.024	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	4.939	0,47	5.121	0,52
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,00 2022-06-14	EUR	1.326	0,13	2.072	0,21
XS0526326334 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 5,15 2020-07-16	EUR	0	0,00	1.215	0,12
XS1609252645 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,21 2021-05-10	EUR	1.783	0,17	1.768	0,18
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	1.007	0,10	973	0,10
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	811	0,08	829	0,08
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	5.627	0,57
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	8.001	0,76	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	12.898	1,22	0	0,00
NO0010710882 - RENTA FIJA 52485192 GENEL ENERGY FIN TWO 10,00 2020-12-22	USD	1.446	0,14	1.451	0,15
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2021-10-01	EUR	8.218	0,78	8.111	0,82
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,25 2020-12-30	EUR	865	0,08	845	0,09
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	1.152	0,11	0	0,00
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,00 2020-10-15	EUR	1.429	0,14	1.444	0,15
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	895	0,08	939	0,10
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	3.422	0,32	3.424	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		163.190	15,45	132.729	13,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		873.914	82,70	832.728	84,23
PTJLLAJM0008 - ACTIVOS 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,93 2020-10-14	EUR	2.999	0,28	2.992	0,30
PTG1VYJM0080 - ACTIVOS 12264927 GRUPO VISABEIRA SGPS SA GRUPO VISABEIRA SGPS SA 1,88 2020-11-23	EUR	698	0,07	695	0,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.697	0,35	3.687	0,37
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		877.611	83,05	836.415	84,60
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		877.611	83,05	836.415	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		940.555	88,99	892.926	90,32

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).