

TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Deloitte, S.L.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

AV. Diagonal, 640, 3ª, E
08017 - Barcelona

Correo Electrónico

admparticipes@treacapital.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: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,38	0,55	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	51.867.459,11	28.845.762,21
Nº de Partícipes	16.628	10.142
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	541.659	10,4431
2016	297.062	10,2983
2015	466	9,9789
2014		

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,41	0,27	1,13	0,90	1,56	3,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	09-06-2017	-0,37	09-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	12-06-2017	0,23	12-06-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,22	1,39	1,02	1,28	1,12	1,41			
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93	25,89			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37	1,17	0,71			
BLOOMBERG EUR CORP INVEST G	2,16	2,23	2,10	2,27	2,01	2,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,74	0,74	0,73	0,78		0,78			

(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.

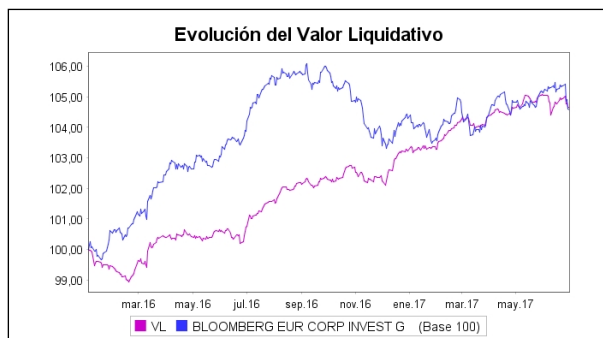
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,35	0,23		

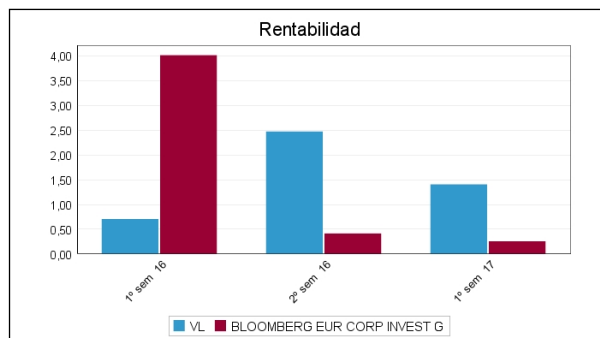
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	336.403	10.304	0,33
Renta Fija Internacional	453.905	14.334	1,34
Renta Fija Mixta Euro	216.039	8.042	2,21
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	139.969	5.489	3,69
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.441	1.173	8,59
Renta Variable Internacional	21.137	865	3,10
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	15.441	964	-2,32
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.204.335	41.171	1,60

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	517.636	95,56	270.809	91,16
* Cartera interior	52.734	9,74	19.640	6,61
* Cartera exterior	459.963	84,92	247.768	83,41
* Intereses de la cartera de inversión	4.940	0,91	3.401	1,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.837	4,59	26.790	9,02
(+/-) RESTO	-814	-0,15	-536	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	541.659	100,00 %	297.062	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)	297.062	87.627	297.062	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	55,89	107,93	55,89	16,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,22	2,18	1,22	26,14
(+) Rendimientos de gestión	1,93	2,90	1,93	49,32
+ Intereses	1,32	1,48	1,32	100,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	1,79	0,79	-1,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,32	0,01	-105,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,19	-0,05	-0,19	782,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,72	-0,70	119,66
- Comisión de gestión	-0,62	-0,62	-0,62	123,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	122,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	92,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	437,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	26,14
(+) 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)	541.659	297.062	541.659	

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

3. Inversiones financieras

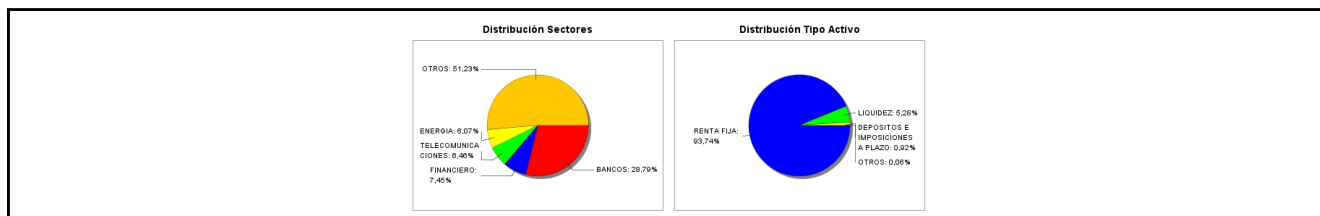
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.726	8,83	19.601	6,59
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	47.726	8,83	19.601	6,59
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	5.000	0,92	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.726	9,75	19.601	6,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	459.968	84,97	247.768	83,38
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	459.968	84,97	247.768	83,38
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	459.968	84,97	247.768	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	512.695	94,72	267.370	89,97

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
Obgs. Jaguar Land Rover 2,20% 15/01/24	C/ Compromiso	1.214	Inversión
Obgs. Tauron Polska 2,375% 05/07/27	C/ Compromiso	497	Inversión
Euro Bobl 5Y	V/ Futuro s/Euro Bobl 5Y vto 07/09/2017	33.298	Inversión
Obgs. Thyssenkrupp 1,375% 03/03/22	C/ Compromiso	1.502	Inversión
Bonos FADE 0,625% 17/03/2022	V/ Compromiso	1.013	Inversión
Obgs. Aegon Nv Float 08/06/2049	C/ Compromiso	712	Inversión
Obgs. Mota Engil 5,5% 22/04/19	C/ Compromiso	516	Inversión
Obgs. Madrileña Red Gas 4,5% 04/12/23	C/ Compromiso	1.214	Inversión
Obgs. Refer Rede Ferrovi 4.25% 13/12/21	C/ Compromiso	334	Inversión
Total subyacente renta fija		40301	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX Curr Fut Sep17	2.834	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2834	
TOTAL OBLIGACIONES		43134	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.
El importe de las operaciones de compra de activos de Renta Fija ha sido de 11.132.624,46 euros. El importe de las operaciones de venta de activos de Renta Fija ha sido de 11.600.329,93 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1) Operativa en derivados.

Al final del periodo la exposición a riesgo Libra es de 0.04% y la exposición a riesgo USD es de 7,71%. Realizamos los rollover de la cobertura de EUR/USD de Marzo y Junio 17.

2) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el período.

La zona Euro se ha mostrado como el área con crecimiento más sólido a nivel global observándose durante el semestre una sincronización en el crecimiento en todos los países. Esto supone un cambio importante respecto a los últimos años y permite aislar de las incertidumbres que puedan aparecer a nivel global (China, geopolítica). Este escenario se ve además fortalecido por la reducción de la incertidumbre política durante el trimestre dando mayor consistencia, si cabe, al proyecto europeo y que se está reflejando en el cambio en los motores de crecimiento con el consumo dejando paso a la inversión (tanto de empresas como de hogares).

Este entorno de expectativas positivas de crecimiento y optimismo respecto a futuro (índices de confianza en máximos desde 2011) no se llega a reflejar todavía en el lado de la inflación, no sólo en Europa sino a nivel global por motivos estructurales (tecnología, integración económica global). Esto implica que las tiras de los bonos no deberían subir tanto como en periodos anteriores para llegar a ser restrictivas y a la vez que los argumentos por parte de los bancos centrales para seguir manteniendo estímulos se pueden mantener más de lo previsto.

Los activos de riesgo han tenido en el período un buen comportamiento destacando los mercados emergentes tanto en renta variable (+17,2%) como en renta fija (+6% corporativos y +3,5% soberanos). En Europa el mejor comportamiento lo han tenido los activos en periféricos (España +11,7%) con las reducciones en los spreads hasta los mínimos alcanzados en 2014 a pesar de la reestructuración bancaria vivida en Italia y España.

En divisas, lo más importante ha sido la depreciación del dólar (-6,4% DXY, Dollar Index) frente a todas las divisas y en el especial frente al Euro (-7%) y las divisas emergentes.

En renta variable las revalorizaciones han estado lideradas por tecnología, utilities y bancos destacando el buen comportamiento de EE.UU. (Nasdaq +14%, SPX +8%), en renta fija los bonos estadounidenses han sido los que mejor se han comportado a nivel global (High Yield en EE.UU. +2% y Europa +0,9%, corporativos +2,8% en EE.UU. y +0,9% en Europa).

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo siguiendo la tónica de finales del 2016 apoyados por crecimiento estable y confianza en que esta situación se prolongue en el tiempo, siendo emergentes y los periféricos los más favorecidos. El mayor riesgo que vemos en los mercados es la complacencia, con riesgo de crédito en mínimos y volatilidades tanto en renta fija como en renta variable, que ha llevado los activos a estar en el rango alto de valoración a nivel histórico. El que podamos alargar este proceso dependerá de la capacidad de los bancos centrales de poder ir reduciendo estímulos afectando lo menos posible. En el corto plazo los riesgos son de orden geopolítico pero el último trimestre del año esperamos un aumento de la volatilidad, en general para los mercados de riesgo por los anuncios de políticas monetarias más restrictivas. En particular en EE.UU. a partir de septiembre, incertidumbre respecto al techo de deuda y en Europa tras las elecciones alemanas el avance que se haga en la Eurozona hacia una mayor integración política.

3) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de ampliación de la curva generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España amplía 2pb en el 2 años, Alemania 19pb, Irlanda 21pb, Portugal 12pb, Italia 8pb y Francia 30pb, mientras que en los tramos de 10 años: España amplía 16pb, Alemania 26pb, Irlanda 12pb, Italia 34pb y Francia 13pb por el contrario Portugal recorta 73pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 13pb en España, 6pb en Alemania, 27pb en Italia. Por el contrario en Portugal y Francia recortan 85pb y 17pb respectivamente.

En UK, vemos el movimiento del 2 años como amplía 30pb, mientras que el 10 años amplía 2pb, esto provoca un aplanamiento de la curva de 27pb respecto al periodo anterior.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 19pb en el semestre, mientras que el 5 años recorta 4pb y el 10 años 14pb. El pendiente 2-10 años recorta de 126pb a 92pb.

El Swap euro amplía 4pb, 21pb y 24pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y recorta 16pb hasta 1.58%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 16pb, el Itraxx Crossover recorta 40pb, el Itraxx Financiero 40pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 88pb.

El mes de enero fue un mes de mucha actividad en los primarios de todo tipo de plazos y emisores. Se incrementó el riesgo geopolítico, con las primeras decisiones del nuevo presidente de EE.UU, el Movimiento 5 estrellas de Italia reclamando elecciones anticipadas, los temores en Francia a que la euroescéptica Le Pen llegase al Eliseo y las noticias del Eurogrupo respecto a Grecia, en la que no había acuerdo sobre un alivio en su carga de deuda.

Febrero fue un mes marcado volatilidad en los mercados de renta fija por la escalada del riesgo político en Francia (con Le Pen avanzando en las encuestas) e Italia (posibilidad de elecciones anticipadas). En Estados Unidos, Yellen dejó claro que existían riesgos al mantener las políticas monetarias acomodaticias demasiado tiempo.

En marzo además de la volatilidad provocada por la situación política comentada en el mes anterior se añadieron los rumores acerca de un posible tapering del BCE. Las elecciones en Holanda se saldaron con la victoria del bloque pro Euro. La Reserva Federal subió tipos al 1% tal y como estaba previsto.

En abril tras conocerse el resultado de la primera vuelta de las elecciones francesas, se produjo un movimiento automático de risk on en todos los mercados (aunque las ganancias de la deuda pública se borraron al día siguiente). DBRS confirmó el rating a Portugal siendo la única agencia que mantiene la deuda lusa en Investment grade. Se publicaba el ECB Lending survey, mostrando una reducción del volumen de préstamos concedidos en los últimos meses, dato que contrasta con la cantidad de liquidez depositada en el BCE, 570 bn, casi en máximos.

En mayo se disiparon los riesgos políticos en Europa, las elecciones francesas, se han superado remitiendo los miedos a una ruptura del Euro. En contraste en EE.UU la incertidumbre va en aumento poniéndose en duda todas las reformas para relanzar el crecimiento que se descontaba durante el final del año pasado (infraestructuras, bajadas de impuestos). Del lado macro Europa mantiene un crecimiento robusto que hace mejorar las expectativas, sobre todo en Alemania, donde se estima un Q2 cercano al 2%. En el caso de España la Comisión Europea elevaba cinco décimas su previsión de crecimiento hasta el 2,8% mientras que en EE.UU los datos de crecimiento del 1T 2017 se revisaban desde el 0,7% al 1,2%.

En junio en renta fija mal comportamiento de gobiernos (excepto los tramos superiores a 30 años) con los corporativos

(+0,22% en EE.UU. y +0,28% en EUR) actuando de refugio a pesar que el spread es cada vez menor. Los bonos de alta rentabilidad en Europa acaban planos y con ligera bajada (-0,29%) en EE.UU. dejando los spreads en mínimos históricos. Las curvas de gobierno acaban el mes repuntando tras el mensaje de todos los Bancos centrales del mundo apuntando a unas políticas monetarias menos expansivas, con las materias primas repuntando (petróleo +2,9%, cobre +4,6%) y los sectores más cíclicos (minerías, bancos y aseguradoras) en rentabilidad positiva en Europa.

El fondo ha mantenido una posición cómoda de liquidez para situaciones oportunistas y a la espera de la volatilidad provocada por los bancos centrales (subidas de tipos / programas de expansión cuantitativa). La posición de liquidez también permite dar margen al fondo para tomar posiciones en bonos menos líquidos pero que son en general mayores aportadores de rentabilidad.

Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

La rentabilidad del fondo durante el semestre ha sido de un 1,41%. El fondo invierte principalmente en renta fija europea aunque no descarta inversiones en otras regiones.

La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento del índice Bloomberg EUR Investment Grade European Corporate Bond Index (BERC Index). Durante el periodo el índice de referencia ha subido un 0,26%.

Gran parte de la rentabilidad del fondo proviene del sector financiero con AXA, CNP Assurances y Aegon como mayores aportadores. El sector industrial es el segundo mejor sector: destacan ACS, Comboios de Portugal y New Areva. El sector de comunicaciones es el tercer mejor sector (Telecom Italia, Cellnex, Telefonica). No obstante, la diferencia entre la rentabilidad del fondo y la del benchmark se debe a la diferencia entre duraciones: el fondo tiene una duración de 2.91 años (teniendo en cuenta la liquidez), inferior a la del benchmark (5.3 años).

4) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

El inicio de 2017 estuvo marcado por las emisiones de deuda por parte del sector financiero. Acudimos al primario de Banco Santander (publicó resultados con beneficios de 6.204 millones un 4% a pesar del Brexit), también compramos bonos financieros de UniCredit o Credit Agricole en USD. Para diversificar riesgo sectorial compramos bonos industriales (ACS, Fiat), sector telecoms (Telefónica, Cellnex) o farmacéutico (Almirall). En deuda pública compramos bonos de Italia inclusive agencias. Redujimos el peso en sector asegurador principalmente (Allianz, Iris Life), y en deuda soberana española. No hay posiciones en imposiciones a plazo fijo.

El mes de febrero estuvo marcado por las posteriores elecciones en Europa, especialmente Francia. Llevaron a los spreads a niveles muy elevados y fuerte volatilidad y aversión al riesgo en soberanos. Por su parte los financieros se vieron afectados por las comparecencias de la FED. Con todo ello repartimos el peso de la inversión en diferentes sectores principalmente financieros (CaixaBank, BNP, Credit Agricole), asegurador (Aegon, AXA), sector energético o sector tecnológico (Cellnex). No compramos soberanos, pero sí invertimos en agencias y deuda regional. Acudimos al primario que emitió Comunidad de Madrid. Vendimos bonos de Philip Morris y disminuimos el peso en sector telecomunicaciones (Telefónica), industrial (Arcelor Mittal) y de consumo no cíclico.

En marzo la actividad mensual de la cartera en sector financiero y asegurador predominó sobre el resto de sectores. En financiero compramos bonos de emisores europeos en euros y en usd (Credit Agricole, BNP, RBS), en sector asegurador aumentamos el peso en los franceses Aegon, Axa o Mapfre. En deuda pública compramos soberanos italianos que aportan duración a la cartera. También compramos papel regional además de agencias públicas periféricas. En crédito compramos bonos de utilities y sector energía. Las ventas de la cartera afectaron a financieros periféricos.

En abril la actividad mensual de la cartera ha fue la siguiente; en sector financiero compramos bonos de emisores europeos en euros (BNP, Caixabank, RBS y Liberbank), en sector asegurador compramos bonos del francés Aegon. En deuda pública compramos bonos linkados a inflación del gobierno de España. En crédito compramos sector tecnológico (Cellnex) y sector utilities (Gas Natural). Por el lado de las ventas continuamos reduciendo la exposición a Banco Popular. En crédito hemos vendido sector industrial (Copasa).

En mayo, en deuda pública adquirimos agencias regionales italianas y agencias regionales portuguesas. Compramos bonos linkados a inflación. En crédito, adquirimos bonos del sector financiero (Caixabank, Banco de Santander, Credit Agricole, Credit Suisse), sector asegurador (Aegon, AXA) sector tecnológico (Cellnex) y sector industrial (General Motors, Peugeot). Por el lado de las ventas durante el mes hemos eliminado por completo la exposición a Banco Popular. Hemos reducido el peso en Banco Cooperativo Español de Crédito, en Deutsche bank y en agencias públicas españolas (Adif).

En junio, en deuda pública adquirimos agencias regionales periféricas (portuguesas e italianas). En crédito, adquirimos bonos del sector financiero (Cajamar, Banco Cooperativo Español de Crédito, Liberbank, RBS, Lloyds), sector consumo (Casino), sector industrial (Ferrovial, thyssenkrupp), sector automovilístico (Ford). Por el lado de las ventas una vez recuperado parcialmente el precio tras la caída por el contagio de Banco Popular, hemos reducido el peso en Liberbank. Recordar que el mes pasado ya deshicimos toda nuestra posición en Banco Popular. En deuda pública vendimos agencias regionales españolas (Gobierno Comunidad de Madrid). Hemos reducido el peso en Cellnex y en Credit Agricole. No hay posiciones en imposiciones a plazo fijo. Se realizó una imposición a plazo fijo con BMN. La duración de la cartera de renta fija es 2.91 años y la Tir de la cartera es un 2.18%.

A 30/06/2017 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense de 7,71% y a riesgo libra esterlina 0.04%.

En este periodo, la duración de la cartera es de 2,91 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2,18%.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del fondo es de 1,22% y el VAR histórico 1,85%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en dólares. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2310USD por contrato. Durante el semestre, cubrimos una parte adicional de la exposición divisa y realizamos los rollovers de Marzo y Junio 17.

El fondo no mantiene depósitos en ninguna entidad financiera.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

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

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

5) Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

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

6) Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basa 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 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% 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 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

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.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

El patrimonio del fondo ha pasado de 297.062.493,7 euros a 31.12.2016 a 541.659.014,39 euros a 30.06.2017. El número

de partícipes del fondo ha pasado de 10.142 a 31.12.2016 a 16.628 a 30.06.2017.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos en TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A. y Cumplimiento Normativo en GABINETE SERVICIOS EMPRESARIALES SIGLO XXI, S.L. La función de auditoría interna es asumida por la entidad INFORMA CONSULTING COMPLIANCE, S.L. y la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo el régimen fiscal aplicable a FI, por INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - RENTA FIJA DEUDA EII 0,65 2027-11-30	EUR	2.149	0,40	0	0,00
ES0000101818 - RENTA FIJA Com. de Madrid 2,15 2027-04-30	EUR	1.343	0,25	0	0,00
ES0378641288 - RENTA FIJA DEUDA EII 0,63 2022-03-17	EUR	1.013	0,19	0	0,00
ES0201001130 - RENTA FIJA Ayto. de Madrid 4,35 2021-06-16	EUR	926	0,17	931	0,31
ES0000101701 - RENTA FIJA Com. de Madrid 3,25 2046-05-03	EUR	203	0,04	212	0,07
ES00000127Z9 - RENTA FIJA DEUDA EII 1,95 2026-04-30	EUR	0	0,00	211	0,07
ES00000127G9 - RENTA FIJA DEUDA EII 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	108	0,04
ES0000107401 - RENTA FIJA Comunidad de Aragon 8,25 2027-01-17	EUR	2.658	0,49	2.667	0,90
ES0282102005 - RENTA FIJA Univ Polite Valencia 6,60 2022-12-15	EUR	300	0,06	299	0,10
ES0000099178 - RENTA FIJA Junta Extremadura 3,88 2024-03-14	EUR	956	0,18	951	0,32
ES0001351396 - RENTA FIJA Junta Castilla 4,00 2024-04-30	EUR	242	0,04	241	0,08
ES0282103003 - RENTA FIJA Univ Polite Valencia 6,60 2022-12-15	EUR	729	0,13	0	0,00
ES0000090714 - RENTA FIJA Jta. Andalucia 4,85 2020-03-17	EUR	0	0,00	118	0,04
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA EII 5,15 2028-10-31	EUR	622	0,11	630	0,21
ES0000101263 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,30 2026-09-15	EUR	0	0,00	443	0,15
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		11.140	2,06	6.809	2,29
ES0282101007 - RENTA FIJA Univ Polite Valencia 6,50 2017-12-15	EUR	199	0,04	201	0,07
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		199	0,04	201	0,07
ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	2.503	0,46	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	6.441	1,19	0	0,00
ES0268675032 - RENTA FIJA Liberbank 6,88 2027-03-14	EUR	12.203	2,25	0	0,00
ES0370152003 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2043-01-20	EUR	1.387	0,26	0	0,00
ES0213679030 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 6,00 2028-12-18	EUR	1.095	0,20	1.126	0,38
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	883	0,16	852	0,29
ES0312867015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-04-27	EUR	331	0,06	358	0,12
ES0214954150 - RENTA FIJA IBERCAJA 0,53 2019-04-25	EUR	202	0,04	210	0,07
ES0224244071 - RENTA FIJA C.MAPFRE 1,63 2026-05-19	EUR	0	0,00	500	0,17
ES0276156009 - RENTA FIJA Copasa 7,50 2020-12-19	EUR	807	0,15	1.255	0,42
ES0200002014 - RENTA FIJA Adif 1,88 2022-09-22	EUR	0	0,00	1.070	0,36
ES0422714032 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 1,25 2022-01-26	EUR	824	0,15	0	0,00
ES0244251007 - RENTA FIJA IBERCAJA 5,00 2025-07-28	EUR	790	0,15	777	0,26
ES0205045000 - RENTA FIJA La Caixa 1,63 2022-04-21	EUR	2.853	0,53	0	0,00
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	304	0,06	307	0,10
ES0305039002 - RENTA FIJA Audax Energia 5,75 2019-07-29	EUR	958	0,18	634	0,21
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	213	0,04	106	0,04
ES0376156008 - RENTA FIJA Copasa 7,50 2018-12-19	EUR	290	0,05	294	0,10
ES0240609000 - RENTA FIJA CAIXABANK 4,00 2022-02-09	EUR	1.331	0,25	927	0,31
ES0213790019 - RENTA FIJA InoB.POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	0	0,00	298	0,10
ES0240609018 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2022-02-09	EUR	812	0,15	803	0,27
ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 6,38 2019-09-11	EUR	291	0,05	292	0,10
ES0214974075 - RENTA FIJA Caixa Terrassa 0,97 2049-03-01	EUR	844	0,16	1.461	0,49
ES0213790001 - RENTA FIJA InoB.POPULAR 3,29 2019-12-22	EUR	0	0,00	95	0,03
ES0224244063 - RENTA FIJA MAPFRE VIDA 5,92 2037-07-24	EUR	1.027	0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.387	6,73	11.365	3,82
ES0214970081 - RENTA FIJA La Caixa 7,50 2017-01-31	EUR	0	0,00	1.226	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.226	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.726	8,83	19.601	6,59
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		47.726	8,83	19.601	6,59
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
- DEPOSITOS Banco Mare Nostrum 0,30 2017-07-21	EUR	5.000	0,92	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		5.000	0,92	0	0,00
TOTAL INVENADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.726	9,75	19.601	6,59
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA Republica Portugal 3,13 2022-12-27	EUR	703	0,13	0	0,00
IT0005253676 - RENTA FIJA Rep. de Italia 0,45 2023-05-22	EUR	4.089	0,75	0	0,00
XS1070363343 - RENTA FIJA Kaza 3,26 2019-05-22	EUR	307	0,06	0	0,00
XS0098449456 - RENTA FIJA Rep. de Italia 4,25 2029-06-28	EUR	1.773	0,33	0	0,00
IT0000366655 - RENTA FIJA Rep. de Italia 9,00 2023-11-01	EUR	2.983	0,55	0	0,00
XS0222189564 - RENTA FIJA Rep. de Italia 2,00 2020-06-15	EUR	1.443	0,27	1.443	0,49
IT0001174611 - RENTA FIJA Rep. de Italia 6,50 2027-11-01	EUR	8.311	1,53	5.605	1,89
XS0285127329 - OBLIGACION Republica de Turquia 5,88 2019-04-02	EUR	2.787	0,51	2.754	0,93
XS0503454166 - OBLIGACION Republica de Turquia 5,13 2020-05-18	EUR	559	0,10	544	0,18
PTRAMLOM0000 - RENTA FIJA Republica Portugal 0,58 2019-12-30	EUR	1.220	0,23	1.210	0,41
XS1083844503 - RENTA FIJA República Bulgaria 2,95 2024-09-03	EUR	1.124	0,21	1.100	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0496138818 - RENTA FIJA Castilla la Mancha 4,88 2020-03-18	EUR	579	0,11	576	0,19
XS0204080567 - RENTA FIJA City of Naples 4,78 2037-12-31	EUR	2.648	0,49	1.997	0,67
XS1452578591 - RENTA FIJA Republica Macedonia 5,63 2023-07-26	EUR	546	0,10	518	0,17
XS1318363766 - RENTA FIJA Republica Macedonia 4,88 2020-12-01	EUR	972	0,18	948	0,32
XS0105500846 - RENTA FIJA Rep.de Italia 5,56 2018-12-31	EUR	2.768	0,51	3.669	1,24
IT0005174906 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,40 2024-04-11	EUR	199	0,04	201	0,07
XS1385239006 - RENTA FIJA República Colombia 3,88 2026-03-22	EUR	1.264	0,23	1.221	0,41
XS1382693452 - RENTA FIJA República Bulgaria 1,88 2023-03-21	EUR	106	0,02	105	0,04
XS0223484345 - RENTA FIJA Comune di Milano 4,02 2035-06-29	EUR	26	0,00	26	0,01
XS1085735899 - RENTA FIJA Refer Rede Portugal 5,13 2024-10-15	USD	178	0,03	185	0,06
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA Parpublica 3,75 2021-07-05	EUR	2.198	0,41	210	0,07
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	1.626	0,30	0	0,00
XS0495166141 - RENTA FIJA Gener. de Valencia 4,90 2020-03-17	EUR	580	0,11	573	0,19
PTCFPAOM0002 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 4,17 2019-10-16	EUR	4.497	0,83	2.295	0,77
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 4,25 2021-12-13	EUR	2.629	0,49	1.688	0,57
PTCPHOM0006 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 5,88 2019-02-18	EUR	2.850	0,53	1.734	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		48.967	9,05	28.605	9,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1047552085 - RENTA FIJA Banca Pop Vicenza 3,75 2019-03-21	EUR	4.174	0,77	0	0,00
XS0985326502 - RENTA FIJA Banca Pop Vicenza 5,00 2018-10-25	EUR	5.739	1,06	0	0,00
XS1639488771 - OBLIGACION Ferrovie Dello Stato 1,50 2025-06-27	EUR	1.089	0,20	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	2.038	0,38	0	0,00
XS1637351138 - RENTA FIJA Arion Banki HF 0,75 2020-06-29	EUR	350	0,06	0	0,00
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA Saudacorr 2,75 2019-12-20	EUR	3.751	0,69	0	0,00
IT0005273567 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 1,50 2024-06-21	EUR	3.532	0,65	0	0,00
XS0324964666 - RENTA FIJA LOYDS TSB GROUP PLC 5,37 2021-06-30	EUR	588	0,11	0	0,00
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-06-16	USD	876	0,16	0	0,00
XS1633896813 - RENTA FIJA African Export-Impo 4,13 2024-06-20	USD	260	0,05	0	0,00
FR0013065372 - RENTA FIJA Iliad S.A. 2,13 2022-12-05	EUR	1.144	0,21	0	0,00
XS1626771791 - RENTA FIJA Banco Credito Social 7,75 2027-06-07	EUR	6.564	1,21	0	0,00
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC Aqualia 1,41 2022-06-08	EUR	6.214	1,15	0	0,00
FR0013260379 - RENTA FIJA Casino Guichard 1,87 2022-06-13	EUR	1.011	0,19	0	0,00
XS0149216722 - RENTA FIJA Bonos Region of Tusc 0,00 2022-06-12	EUR	1.830	0,34	0	0,00
FR0013259033 - RENTA FIJA Peugeot Citroen 2,00 2024-03-23	EUR	810	0,15	0	0,00
XS1621753513 - RENTA FIJA Santander Intl 0,67 2023-01-05	EUR	2.010	0,37	0	0,00
DK0030398979 - RENTA FIJA SS A/S 0,50 2021-05-26	EUR	1.005	0,19	0	0,00
FR0011441831 - RENTA FIJA Rallye 4,25 2019-03-11	EUR	1.049	0,19	0	0,00
XS1211040917 - RENTA FIJA TevaPharma 1,25 2023-03-31	EUR	988	0,18	0	0,00
XS1616917800 - RENTA FIJA CNH Industrial 1,38 2022-05-23	EUR	6.357	1,17	0	0,00
XS0305575572 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 0,76 2022-06-14	EUR	4.057	0,75	0	0,00
XS1067864022 - RENTA FIJA Schaeffler Finance B 3,50 2022-05-15	EUR	1.530	0,28	0	0,00
FR0011215581 - RENTA FIJA Credito Agricole SA 0,72 2022-04-25	EUR	1.120	0,21	0	0,00
XS0357281046 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 6,00 2023-04-23	EUR	837	0,15	0	0,00
XS1425959316 - RENTA FIJA Immobiliare Grande 2,50 2021-05-31	EUR	2.525	0,47	0	0,00
XS1542427676 - RENTA FIJA ACCIONA 1,67 2019-12-29	EUR	6.046	1,12	0	0,00
XS1608362379 - RENTA FIJA Santander Intl 0,00 2023-01-05	EUR	1.605	0,30	0	0,00
USG1315RAD38 - RENTA FIJA Accs. BraskemSA-SPON 5,75 2021-04-15	USD	1.471	0,27	0	0,00
XS1577965004 - RENTA FIJA MHP SA 7,75 2024-05-10	USD	1.247	0,23	0	0,00
XS1578203462 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 6,13 2024-04-25	USD	267	0,05	0	0,00
XS1185941850 - RENTA FIJA SPP Infrastructure 2,63 2025-02-12	EUR	644	0,12	0	0,00
XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21	EUR	2.862	0,53	0	0,00
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,38 2022-03-03	EUR	1.200	0,22	0	0,00
XS1598835822 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 1,00 2021-11-15	EUR	905	0,17	0	0,00
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	2.452	0,45	0	0,00
XS1571293684 - RENTA FIJA Telefonak 1,88 2024-03-01	EUR	3.981	0,74	0	0,00
XS1487315860 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2023-09-08	EUR	1.001	0,18	0	0,00
XS1575979148 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 2,00 2023-03-08	EUR	1.035	0,19	0	0,00
XS1596739364 - RENTA FIJA Madriñeña Red Gas 1,38 2025-04-11	EUR	1.200	0,22	0	0,00
XS1492691008 - RENTA FIJA Celanese 1,13 2023-09-26	EUR	3.942	0,73	0	0,00
XS1439838548 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 5,00 2021-07-13	USD	521	0,10	0	0,00
XS0251226154 - RENTA FIJA Dexia 1,65 2021-05-02	EUR	5.070	0,94	0	0,00
XS0867469305 - RENTA FIJA BPCE Bank 10,00 2022-12-19	EUR	2.006	0,37	0	0,00
XS1576037284 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 5,88 2023-03-16	USD	363	0,07	0	0,00
XS1576777566 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 1,38 2022-03-14	EUR	1.006	0,19	0	0,00
FR0011302793 - RENTA FIJA Vallourec 3,25 2019-08-02	EUR	928	0,17	0	0,00
FR0011052661 - RENTA FIJA Casino Guichard 5,98 2021-05-26	EUR	1.196	0,22	0	0,00
XS1571293171 - OBLIGACION ERICSSON 0,88 2021-03-01	EUR	994	0,18	0	0,00
XS1068765418 - RENTA FIJA Pearson PLC 1,88 2021-05-19	EUR	1.050	0,19	0	0,00
NL0000120889 - RENTA FIJA AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	4.936	0,91	0	0,00
FR0011337872 - RENTA FIJA Rallye 5,00 2018-10-15	EUR	317	0,06	0	0,00
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	1.843	0,34	0	0,00
XS1041042828 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 4,38 2021-03-05	EUR	4.065	0,75	0	0,00
FR0011215508 - RENTA FIJA Casino Guichard 5,24 2020-03-09	EUR	574	0,11	0	0,00
XS1557268221 - RENTA FIJA Santander Intl 1,38 2022-02-09	EUR	2.565	0,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1554112281 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 1,50 2022-01-31	EUR	1.806	0,33	0	0,00
XS1514470316 - RENTA FIJA Saipem 2,63 2023-01-13	EUR	2.697	0,50	0	0,00
XS1558083652 - RENTA FIJA EDP Finance BV 1,88 2023-09-29	EUR	2.985	0,55	0	0,00
XS1048568452 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,75 2021-03-22	EUR	3.339	0,62	0	0,00
IT0004747330 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,65 2018-08-19	EUR	5.240	0,97	0	0,00
XS1043513529 - RENTA FIJA Saipem 2,50 2021-03-17	EUR	3.149	0,58	0	0,00
XS0873432511 - OBLIGACION FRESENIUS AG 2,88 2020-07-15	EUR	1.086	0,20	0	0,00
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,88 2025-04-18	EUR	8.413	1,55	0	0,00
XS0982711045 - RENTA FIJA Empark Funding 6,75 2019-12-15	EUR	105	0,02	104	0,04
USF0609NAP36 - RENTA FIJA Axa 6,46 2049-12-14	USD	903	0,17	947	0,32
XS0906117980 - RENTA FIJA CE Energy 3,25 2020-03-19	EUR	4.096	0,76	4.075	1,37
XS1111858756 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 2,00 2019-10-23	EUR	4.448	0,82	4.434	1,49
XS1527737495 - RENTA FIJA Arion Bank 1,63 2021-12-01	EUR	2.999	0,55	803	0,27
NL0000116168 - RENTA FIJA AEGON NV 2,35 2049-01-15	USD	268	0,05	247	0,08
XS1527645029 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 1,55 2026-11-30	EUR	952	0,18	1.022	0,34
USF8586CAA02 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 5,92 2049-10-05	USD	0	0,00	4.584	1,54
XS0759200321 - OBLIGACION FRESENIUS AG 4,25 2019-04-15	EUR	1.097	0,20	1.094	0,37
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	1.799	0,33	0	0,00
US46507NAA81 - RENTA FIJA General Electric 7,25 2019-01-15	USD	720	0,13	775	0,26
XS1485748393 - RENTA FIJA General Motors Corp. 0,96 2023-09-07	EUR	8.521	1,57	1.455	0,49
XS1492457665 - RENTA FIJA Mylan NV 2,25 2024-11-22	EUR	1.762	0,33	0	0,00
XS1492457236 - RENTA FIJA Mylan NV 1,25 2020-11-23	EUR	1.024	0,19	1.019	0,34
XS0211637839 - RENTA FIJA Allianz AG 4,38 2049-02-17	EUR	0	0,00	4.727	1,59
IT0005025389 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 2,75 2021-05-31	EUR	4.538	0,84	4.540	1,53
XS0774764152 - OBLIGACION Export Credit 5,88 2019-04-24	USD	919	0,17	975	0,33
XS1311440082 - RENTA FIJA ASSIC.GENERALI 5,50 2047-10-27	EUR	558	0,10	522	0,18
NL0000120004 - RENTA FIJA AEGON NV 1,51 2049-06-08	EUR	2.374	0,44	929	0,31
XS0099472994 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 5,00 2019-07-29	EUR	1.091	0,20	0	0,00
IT0005090995 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 0,17 2022-03-20	EUR	983	0,18	993	0,33
XS1266592457 - RENTA FIJA Dufry Group 4,50 2023-08-01	EUR	0	0,00	1.613	0,54
XS1512736379 - RENTA FIJA Credito Real Sab 9,00 2026-11-03	EUR	10.656	1,97	7.978	2,69
XS1180651587 - RENTA FIJA Achmea 4,25 2049-02-04	EUR	1.552	0,29	1.890	0,64
FR0010167247 - RENTA FIJA CNP Assurances 3,18 2049-03-11	EUR	482	0,09	449	0,15
FR0011949403 - RENTA FIJA CNP Assurances 4,25 2045-06-05	EUR	222	0,04	413	0,14
XS0951553592 - RENTA FIJA Aviva 6,13 2043-07-05	EUR	602	0,11	583	0,20
XS1155697243 - RENTA FIJA Mondi Plc 5,05 2049-12-17	EUR	1.917	0,35	1.729	0,58
XS0938043766 - RENTA FIJA African Bank 3,88 2018-06-04	USD	0	0,00	2.406	0,81
XS1237519571 - RENTA FIJA Radioshack 1,50 2020-05-28	EUR	520	0,10	513	0,17
XS0267412897 - RENTA FIJA Banco Sabadell 4,25 2021-10-25	EUR	5.307	0,98	1.081	0,36
IT0004960537 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 3,50 2019-01-10	EUR	2.118	0,39	0	0,00
XS1028952155 - RENTA FIJA Turk Telekomunikasyon 3,75 2019-06-19	USD	2.301	0,42	3.771	1,27
US35804GAK40 - OBLIGACION FRESENIUS AG 4,50 2023-01-15	EUR	931	0,17	987	0,33
US37045XAJ54 - RENTA FIJA General Motors Corp. 3,25 2018-05-15	USD	0	0,00	449	0,15
XS1225112272 - RENTA FIJA Accs. Areva-C 3,00 2022-04-30	EUR	206	0,04	207	0,07
XS1497527736 - RENTA FIJA NH Hoteles 3,75 2023-10-01	EUR	3.706	0,68	1.036	0,35
US29081YAC03 - RENTA FIJA Embraer SA-ADR 6,38 2020-01-15	USD	192	0,04	205	0,07
XS1496175743 - RENTA FIJA Groupe Fnac S.A. 3,25 2023-09-30	EUR	2.097	0,39	1.548	0,52
XS1226306253 - RENTA FIJA Leeds Building Soc 1,38 2022-05-05	EUR	611	0,11	599	0,20
XS1291448824 - OBLIGACION SMITH HLD 2,25 2022-09-16	EUR	851	0,16	840	0,28
XS0836299320 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,38 2023-03-28	USD	365	0,07	397	0,13
AT0000A1LHT0 - RENTA FIJA Novomatic 1,63 2023-09-20	EUR	256	0,05	255	0,09
XS0969340768 - RENTA FIJA America Movil SAB 5,13 2073-09-06	EUR	0	0,00	212	0,07
XS1308312658 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 3,00 2018-10-19	EUR	0	0,00	1.988	0,67
XS1490640288 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 1,63 2021-03-15	EUR	3.319	0,61	3.297	1,11
USF22797FK97 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 8,38 2049-10-13	USD	3.920	0,72	734	0,25
XS1400642382 - RENTA FIJA Arion Bank 2,50 2019-04-26	EUR	0	0,00	2.394	0,81
XS1409497283 - RENTA FIJA Gestamp Fund 3,50 2023-05-15	EUR	629	0,12	209	0,07
XS1489184900 - RENTA FIJA Glencore Finance 1,88 2023-09-13	EUR	0	0,00	501	0,17
FR0010535971 - RENTA FIJA BPCE Bank 6,12 2049-10-30	EUR	210	0,04	210	0,07
XS0224480722 - RENTA FIJA European Inv BK EIB 0,26 2030-08-17	EUR	721	0,13	719	0,24
XS1487498922 - RENTA FIJA Saipem 3,00 2021-03-08	EUR	923	0,17	934	0,31
XS1292425664 - RENTA FIJA ITV 2,13 2022-09-21	EUR	947	0,17	940	0,32
XS1484148157 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 1,75 2020-09-07	EUR	7.628	1,41	5.927	2,00
XS0195247878 - RENTA FIJA Dexia 0,00 2019-07-16	EUR	434	0,08	434	0,15
US91911TAJ25 - RENTA FIJA Vale Overseas LTD 5,63 2019-09-15	USD	470	0,09	506	0,17
IT0004825029 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,65 2018-08-24	EUR	0	0,00	1.097	0,37
FR0010456764 - RENTA FIJA BNP 5,02 2049-04-13	EUR	0	0,00	1.376	0,46
XS1405778041 - RENTA FIJA Bulgarian Energy 4,88 2021-08-02	EUR	3.255	0,60	0	0,00
FR0010093328 - RENTA FIJA CNP Assurances 0,73 2049-12-21	EUR	3.202	0,59	1.540	0,52
XS0848940523 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 3,38 2022-11-01	USD	418	0,08	421	0,14
FR0011912872 - RENTA FIJA Ingenico 2,50 2021-05-20	EUR	320	0,06	316	0,11
FR0012872174 - RENTA FIJA Bolloré 2,88 2021-07-29	EUR	531	0,10	531	0,18
XS1459821036 - RENTA FIJA Naviera Armas 6,50 2023-07-31	EUR	1.075	0,20	1.550	0,52
XS1453398049 - RENTA FIJA ASTUR.Z 6,50 2023-07-20	EUR	418	0,08	409	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0982712365 - RENTA FIJA Portaventura 7,25 2020-12-01	EUR	0	0,00	1.046	0,35
USF6483LHM57 - RENTA FIJA Natixis AM 10,00 2049-04-30	USD	891	0,16	971	0,33
USP84523AA03 - RENTA FIJA San Miguel 7,75 2020-11-06	USD	94	0,02	100	0,03
XS1435297202 - RENTA FIJA Impregil 3,75 2021-06-24	EUR	550	0,10	532	0,18
XS1014674227 - RENTA FIJA Svenska Handelsbanke 2,66 2024-01-15	EUR	0	0,00	1.049	0,35
FR0010777524 - RENTA FIJA BPCE Bank 12,50 2049-09-30	EUR	2.406	0,44	2.460	0,83
PTSEMGOE0002 - RENTA FIJA Semapa Sociedade 2,80 2020-11-30	EUR	514	0,09	503	0,17
PTSEMFOE0003 - RENTA FIJA Semapa Sociedade 3,01 2019-04-17	EUR	1.032	0,19	1.029	0,35
FR0010603159 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 8,20 2049-03-31	EUR	0	0,00	2.843	0,96
XS1418627821 - RENTA FIJA African Bank 4,00 2021-05-24	USD	2.044	0,38	2.188	0,74
XS0449487619 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 9,38 2049-09-04	EUR	686	0,13	672	0,23
XS0747231362 - RENTA FIJA UBS AG 7,25 2022-02-22	USD	0	0,00	480	0,16
NL0000168714 - RENTA FIJA Achmea 6,00 2049-11-01	EUR	0	0,00	1.725	0,58
XS036598064 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 7,00 2049-12-19	EUR	0	0,00	1.066	0,36
XS1311101114 - RENTA FIJA ACS 2,50 2018-10-26	EUR	510	0,09	506	0,17
PTJLLAOE0001 - RENTA FIJA Jose de Mello Saude 3,62 2019-06-09	EUR	633	0,12	630	0,21
USN54468AD05 - RENTA FIJA Marfrig Overseas 6,88 2019-06-24	USD	539	0,10	0	0,00
XS1189794271 - RENTA FIJA ACCIONA 3,60 2018-09-20	EUR	206	0,04	203	0,07
XS0468940068 - RENTA FIJA Landesbank Berlin AG 5,88 2019-11-25	EUR	464	0,09	460	0,15
IT0004698426 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,05 2018-03-31	EUR	0	0,00	1.023	0,34
XS0203470157 - RENTA FIJA Axa 0,86 2049-10-29	EUR	6.942	1,28	4.682	1,58
XS0283629946 - RENTA FIJA ASSIC.GENERALI 5,48 2049-02-08	EUR	0	0,00	710	0,24
XS1271712207 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 1,50 2025-08-07	EUR	505	0,09	541	0,18
XS0879431947 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,20 2018-01-25	EUR	0	0,00	197	0,07
XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	0	0,00	192	0,06
XS1419664997 - RENTA FIJA I E2 Holdco 2,88 2026-06-01	EUR	1.393	0,26	1.359	0,46
XS1225008538 - RENTA FIJA African Bank 4,38 2020-04-29	USD	453	0,08	489	0,16
XS0287195233 - RENTA FIJA Danske Bank A/S 4,88 2049-05-15	EUR	0	0,00	515	0,17
US71647NAP42 - RENTA FIJA Petrobras Intl 8,38 2021-05-23	USD	0	0,00	409	0,14
USG5002FAA42 - RENTA FIJA Jaguar Land Rover 4,13 2018-12-15	USD	1.571	0,29	1.707	0,57
FR0010301713 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,82 2049-06-16	EUR	5.290	0,98	1.735	0,58
IT0004842370 - RENTA FIJA Banche Popolari Uniti 6,00 2019-10-08	EUR	160	0,03	160	0,05
XS0956262892 - RENTA FIJA Impregil 6,13 2018-08-01	EUR	0	0,00	2.560	0,86
XS1379157404 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2019-03-15	EUR	5.441	1,00	5.404	1,82
XS1403685636 - RENTA FIJA Aroundtown Property 1,50 2022-05-03	EUR	504	0,09	486	0,16
XS1350670839 - RENTA FIJA Banque Cent de Tunis 5,50 2021-05-06	USD	279	0,05	294	0,10
XS0611398008 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 6,63 2022-03-30	EUR	383	0,07	374	0,13
XS0497362748 - RENTA FIJA COMPANHIA VALE DO R 4,38 2018-03-24	EUR	0	0,00	2.583	0,87
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF Infraestructuras 2,50 2026-04-07	EUR	730	0,13	716	0,24
XS0295383524 - RENTA FIJA Swiss Re-Regl 5,85 2049-04-12	EUR	0	0,00	909	0,31
XS1400710999 - RENTA FIJA GTH Finance 6,25 2020-04-26	USD	371	0,07	400	0,13
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA CP Comboios de Portu 5,70 2030-03-05	EUR	1.950	0,36	517	0,17
XS1241710323 - RENTA FIJA Nomura Europe Financ 1,13 2020-06-03	EUR	332	0,06	332	0,11
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	815	0,15	581	0,20
XS1395010397 - RENTA FIJA Mondi Plc 1,50 2024-04-15	EUR	102	0,02	103	0,03
XS1394764689 - RENTA FIJA Telefonica Emisiones 1,46 2026-04-13	EUR	298	0,06	296	0,10
IT0005087330 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 0,95 2018-02-20	EUR	0	0,00	197	0,07
XS0753308559 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 9,50 2022-03-16	USD	0	0,00	2.131	0,72
FR0010827089 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 4,40 2019-12-29	EUR	0	0,00	85	0,03
FR0010762781 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 6,00 2019-06-26	EUR	0	0,00	107	0,04
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	106	0,02	104	0,04
NL0000122505 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 4,70 2019-06-10	EUR	0	0,00	2.790	0,94
XS1385996126 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 2,25 2019-09-24	EUR	415	0,08	416	0,14
XS1385395121 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,38 2023-03-23	EUR	1.063	0,20	0	0,00
IT0001271649 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,50 2018-11-06	EUR	0	0,00	302	0,10
XS1381693248 - RENTA FIJA AP Moeller-Maersk A 1,75 2021-03-18	EUR	209	0,04	208	0,07
IT0005105488 - RENTA FIJA Cassa Depositi e Prestiti 1,50 2025-04-09	EUR	773	0,14	787	0,26
PTBSSIO00015 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 1,88 2025-04-30	EUR	100	0,02	98	0,03
XS0982712951 - RENTA FIJA Empark Funding 5,28 2019-12-15	EUR	201	0,04	201	0,07
XS0995380580 - RENTA FIJA EDP Finance BV 4,13 2021-01-20	EUR	862	0,16	849	0,29
XS0356705219 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 6,93 2018-04-09	EUR	0	0,00	548	0,18
XS1378780891 - RENTA FIJA Xylem Inc 2,25 2023-03-11	EUR	266	0,05	266	0,09
XS1028942354 - RENTA FIJA Atradius Fin 5,25 2044-09-23	EUR	4.051	0,75	743	0,25
XS1046851025 - RENTA FIJA CNH Industrial 2,75 2019-03-18	EUR	1.057	0,20	1.047	0,35
XS1321405968 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 1,25 2018-06-13	EUR	0	0,00	202	0,07
FR0011400571 - RENTA FIJA Casino Guichard 3,31 2023-01-25	EUR	224	0,04	218	0,07
XS1325825211 - RENTA FIJA Priceline.com 2,15 2022-11-25	EUR	0	0,00	212	0,07
XS1040508167 - RENTA FIJA IMPERIAL TOBACCO 2,25 2021-02-26	EUR	0	0,00	217	0,07
XS1290729208 - RENTA FIJA Telefonica Emisiones 1,48 2021-09-14	EUR	0	0,00	207	0,07
IT0004764004 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,80 2018-10-31	EUR	10.293	1,90	1.859	0,63
XS1329671132 - RENTA FIJA IFI-Instituto Finanzij 2,13 2022-12-02	EUR	105	0,02	104	0,04
XS1266140984 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 2,88 2018-07-27	EUR	1.871	0,35	1.878	0,63
US718172AA72 - RENTA FIJA Philip Morris Compan 5,65 2018-05-16	USD	0	0,00	31	0,01
XS0360809577 - RENTA FIJA Banca Intesa 6,63 2018-05-08	EUR	0	0,00	329	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004605074 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 5,07 2020-05-31	EUR	9	0,00	12	0,00
IT0004780562 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 8,30 2019-01-31	EUR	1.973	0,36	1.361	0,46
XS1238991480 - RENTA FIJA Harman International 2,00 2022-05-27	EUR	0	0,00	634	0,21
USL6366MAC75 - RENTA FIJA MHP SA 8,25 2020-04-02	USD	930	0,17	0	0,00
XS1292352843 - RENTA FIJA Esti Energia 2,38 2023-09-22	EUR	1.124	0,21	1.117	0,38
XS0927634807 - RENTA FIJA Turk Sise 4,25 2020-05-09	USD	442	0,08	0	0,00
XS1246049073 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 5,13 2022-06-30	EUR	1.075	0,20	1.081	0,36
XS1205716720 - RENTA FIJA Autostrada Torino 2,38 2020-03-20	EUR	1.708	0,32	629	0,21
XS1224710399 - RENTA FIJA Gas Natural 3,38 2049-04-24	EUR	3.578	0,66	0	0,00
XS1054932154 - RENTA FIJA Alpha Star Hldng 4,97 2019-04-09	USD	880	0,16	0	0,00
XS1222590488 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,00 2025-04-22	EUR	101	0,02	98	0,03
FR0010817452 - RENTA FIJA Accs. Areva-Cij 4,38 2019-11-06	EUR	4.299	0,79	1.048	0,35
XS1214547777 - RENTA FIJA Prysmian SPA 2,50 2022-04-11	EUR	5.283	0,98	0	0,00
XS1211044075 - RENTA FIJA Accs. Teva Pharmaceu 1,88 2027-03-31	EUR	3.576	0,66	0	0,00
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	3.865	0,71	3.084	1,04
XS1205644047 - RENTA FIJA Banca Pop Vicenza 2,75 2020-03-20	EUR	521	0,10	0	0,00
XS1084838496 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 3,38 2019-07-08	EUR	515	0,10	505	0,17
IT0004955685 - RENTA FIJA Mediobanca 2,50 2018-09-30	EUR	1.679	0,31	2.249	0,76
XS1111324700 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,63 2022-01-18	EUR	214	0,04	211	0,07
XS1117299211 - RENTA FIJA CAMPOFRIO 3,38 2022-03-15	EUR	3.243	0,60	781	0,26
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,00 2020-10-17	EUR	2.316	0,43	592	0,20
XS1188117391 - RENTA FIJA Santander Intl 0,90 2020-02-18	EUR	0	0,00	202	0,07
XS1174211471 - RENTA FIJA Eurofins Sci 2,25 2022-01-27	EUR	4.268	0,79	0	0,00
XS1139494493 - RENTA FIJA Gas Natural 4,13 2049-11-18	EUR	432	0,08	0	0,00
USP8585LAC65 - RENTA FIJA Servicios Corp Javer 9,88 2021-04-06	USD	91	0,02	98	0,03
USG5814RAB45 - RENTA FIJA Marfrig Overseas 9,50 2020-05-04	USD	0	0,00	295	0,10
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	152	0,03	149	0,05
XS0953598641 - RENTA FIJA SPP Infrastructure 3,75 2020-07-18	EUR	0	0,00	112	0,04
XS1107552959 - RENTA FIJA Aigues Barcelona 1,94 2021-09-15	EUR	317	0,06	315	0,11
XS0161100515 - RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	EUR	6.435	1,19	5.903	1,99
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	2.245	0,41	0	0,00
PTMTLDO00005 - RENTA FIJA Metro Lisboa 5,75 2019-02-04	EUR	3.358	0,62	3.348	1,13
XS1069508494 - RENTA FIJA Veneto 4,00 2019-05-20	EUR	2.327	0,43	0	0,00
XS1069772082 - RENTA FIJA Rabobank 2,50 2026-05-26	EUR	1.261	0,23	0	0,00
XS1048307570 - RENTA FIJA Accs. Laboratorios A 4,63 2021-04-01	EUR	0	0,00	3.011	1,01
XS1048518358 - RENTA FIJA Arcelor SA 3,00 2019-03-25	EUR	0	0,00	843	0,28
XS1041793123 - RENTA FIJA Icap 3,13 2019-03-06	EUR	0	0,00	2.368	0,80
XS098945041 - RENTA FIJA Madriña Red Gas 4,50 2023-12-04	EUR	248	0,05	241	0,08
XS0808632250 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 3,75 2018-10-10	USD	877	0,16	0	0,00
XS0218189925 - RENTA FIJA Dexia 0,00 2025-05-10	EUR	807	0,15	749	0,25
XS0954676283 - RENTA FIJA NH Hoteles 6,88 2019-11-15	EUR	0	0,00	1.097	0,37
XS0989152573 - RENTA FIJA Bulgarian Energy 4,25 2018-11-07	EUR	3.151	0,58	2.575	0,87
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	850	0,16	846	0,28
XS0953215349 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 6,75 2019-10-14	EUR	2.413	0,45	1.156	0,39
XS0953207759 - RENTA FIJA Amplifon 4,88 2018-07-16	EUR	0	0,00	1.952	0,66
XS0874864860 - RENTA FIJA Telefonica Emisiones 3,99 2023-01-23	EUR	2.361	0,44	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 1,32 2049-06-30	EUR	1.258	0,23	1.156	0,39
XS0783933350 - RENTA FIJA EP Energy AS 5,88 2019-11-01	EUR	6.308	1,16	5.101	1,72
USX8662DAW75 - RENTA FIJA Stora Enso Oyj 7,25 2036-04-15	USD	399	0,07	407	0,14
XS0336744650 - RENTA FIJA UBS AG 7,15 2049-12-21	EUR	0	0,00	644	0,22
XS0462999573 - RENTA FIJA Telefonica Emisiones 4,69 2019-11-11	EUR	0	0,00	1.138	0,38
USF22797FJ25 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 6,64 2049-05-31	USD	0	0,00	5.445	1,83
FR0010815464 - RENTA FIJA GROUPAMA 7,88 2039-10-27	EUR	460	0,08	1.071	0,36
XS0210434782 - OBLIGACION Axa 3,74 2049-01-25	EUR	1.023	0,19	0	0,00
FR0010239319 - BONO BNP 4,88 2049-10-29	EUR	5.889	1,09	1.022	0,34
NL000116150 - OBLIGACION Aegon NV 0,53 2049-07-15	EUR	6.299	1,16	710	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		400.166	73,92	207.670	69,89
XS1152008444 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 1,57 2017-12-22	EUR	997	0,18	0	0,00
XS0335444724 - RENTA FIJA General Electric 2,98 2018-01-17	USD	440	0,08	0	0,00
XS0806482948 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 4,88 2017-07-19	USD	882	0,16	957	0,32
XS0938043766 - RENTA FIJA African Bank 3,88 2018-06-04	USD	2.219	0,41	0	0,00
USM0375YAJ75 - RENTA FIJA M & T Bank Corp 3,88 2017-10-24	USD	441	0,08	477	0,16
US37045XAJ54 - RENTA FIJA General Motors Corp. 3,25 2018-05-15	USD	415	0,08	0	0,00
XS0499245180 - RENTA FIJA IRZD Capital 5,74 2017-04-03	USD	0	0,00	485	0,16
USG77650AA01 - RENTA FIJA SADIA S.A. 6,88 2017-05-24	USD	0	0,00	541	0,18
USM8931TAE93 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 4,00 2017-09-13	USD	1.323	0,24	1.434	0,48
IT0004698426 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 5,10 2018-03-31	EUR	522	0,10	0	0,00
IT0005087330 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 0,90 2018-02-20	EUR	198	0,04	0	0,00
XS0285885009 - RENTA FIJA Iris Life Permanent 5,25 2049-02-08	EUR	0	0,00	2.435	0,82
FR0010186304 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 3,90 2017-05-13	EUR	0	0,00	37	0,01
XS0260783005 - RENTA FIJA Erste Group Bank 0,59 2017-07-19	EUR	0	0,00	296	0,10
XS0360809577 - RENTA FIJA Banca Intesa 6,63 2018-05-08	EUR	329	0,06	0	0,00
FR0011125442 - RENTA FIJA Accs. Areva-Cij 4,63 2017-10-05	EUR	3.069	0,57	1.040	0,35
PTSDRAOE0004 - RENTA FIJA Saudacorp 2,78 2017-07-03	EUR	0	0,00	3.792	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.836	2,00	11.494	3,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		459.968	84,97	247.768	83,38
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		459.968	84,97	247.768	83,38
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		459.968	84,97	247.768	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		512.695	94,72	267.370	89,97

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.