

TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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: 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 con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade, con un mínimo de B-, según S&P o equivalentes. Se podrá invertir en activos sin rating en un porcentaje nunca superior al 10% de la cartera.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,01	0,00

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	17.888.612,87	8.719.532,72
Nº de Partícipes	6.647	3.456
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	182.583	10,2067
2015	466	9,9789
2014		
2013		

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	0,93	0,00	0,93	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,28	1,56	0,34	0,37					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	12-09-2016	-0,46	11-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	04-07-2016	0,51	11-03-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,46	1,12	1,29	1,86					
Ibex-35	28,73	17,93	35,15	30,85					
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,17	0,44	0,53					
BLOOMBERG EUR CORP INVEST G	1,96	2,01	1,70	2,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

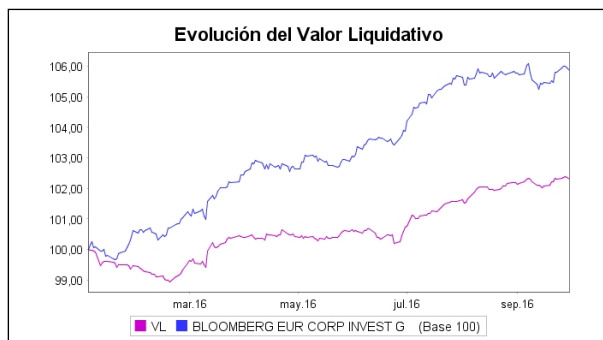
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,34	0,33	0,36	0,23	0,23			

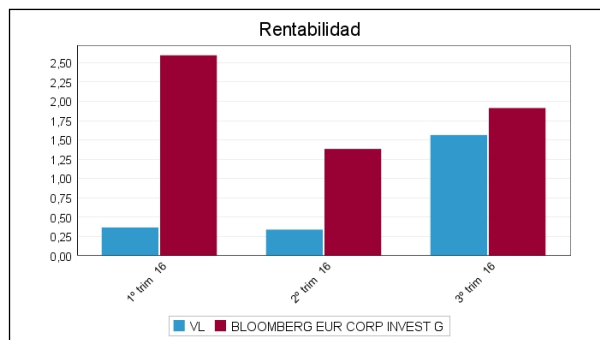
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	191.447	6.221	0,57
Renta Fija Internacional	150.618	5.406	1,70
Renta Fija Mixta Euro	125.269	5.317	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	138.769	5.671	2,77
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	11.921	777	7,50
Renta Variable Internacional	8.374	330	-100,00
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	25.284	1.273	-1,52
Global	0	0	0,00
Total fondos	651.681	24.995	0,28

*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	150.725	82,55	71.839	81,98
* Cartera interior	17.486	9,58	26.874	30,67
* Cartera exterior	131.346	71,94	44.091	50,32
* Intereses de la cartera de inversión	1.893	1,04	874	1,00

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)	32.283	17,68	15.935	18,19
(+/-) RESTO	-425	-0,23	-147	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	182.583	100,00 %	87.627	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	87.627	15.251	466	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	70,93	160,07	295,83	29,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,35	0,52	3,47	655,86
(+) Rendimientos de gestión	1,70	0,86	4,52	476,44
+ Intereses	0,36	0,19	0,93	437,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,57	1,29	4,61	255,09
± 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)	-0,19	-0,61	-0,93	-11,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,09	1.286,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-1,05	201,94
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	197,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	197,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	23,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	655,86
(+) 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)	182.583	87.627	182.583	

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

3. Inversiones financieras

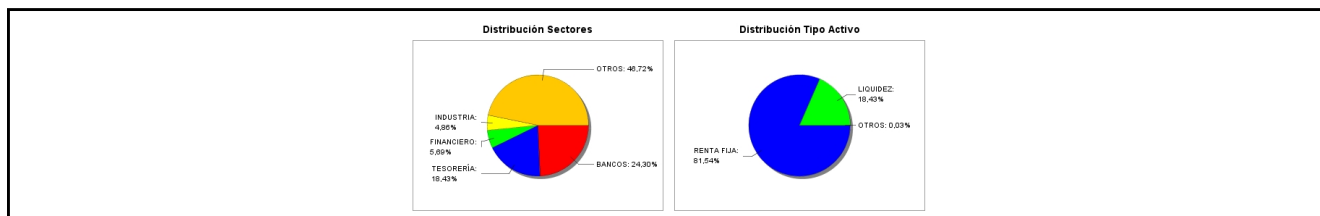
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.685	9,12	10.874	12,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	799	0,43	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	16.000	18,26
TOTAL RENTA FIJA	17.483	9,55	26.874	30,70
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	17.483	9,55	26.874	30,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	131.377	72,03	44.110	50,35
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	131.377	72,03	44.110	50,35
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	131.377	72,03	44.110	50,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	148.860	81,58	70.983	81,05

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. Rep Turca 5,875% 02/04/2019	C/ Compromiso	1.098	Inversión
Obgs. Banque Fed Cred Mutuel 0,564% Perp	C/ Compromiso	111	Inversión
Obgs. Turkiye Bankasi 4% 13/09/17	C/ Compromiso	895	Inversión
Obgs. Generali Finace 5,479% Perpetual	C/ Compromiso	508	Inversión
Obgs. Royal BK Scotlnd 4,7% 10/06/19	C/ Compromiso	787	Inversión
Obgs. Royal BK Scotlnd 4,7% 10/06/19	C/ Compromiso	1.487	Inversión
Obgs.Telecom Italia 7.75% 24/01/33	C/ Compromiso	1.337	Inversión
Obgs.Telecom Italia 7.75% 24/01/33	C/ Compromiso	1.342	Inversión
Obgs. BBVA (Caixa Terrassa) Float Perp	C/ Compromiso	715	Inversión
Total subyacente renta fija		8282	
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME Dic16	1.723	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		1723	
TOTAL OBLIGACIONES		10004	

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 3.037.440,43 euros. H. Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (repos) en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor. El fondo ha realizado operaciones de compra de repo con la entidad depositaria por un volumen total de 421 millones de euros en el periodo.

El fondo ha realizado operaciones de venta de repo con la entidad depositaria por un volumen total de 465 millones de euros en el periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Este trimestre ha dejado claro que los efectos del Brexit todavía no se han hecho notar y que la actuación de bancos centrales, como el japonés, no tiene límite en cuanto a imaginación se refiere. En general los bancos centrales del mundo se muestran abiertos a nuevos estímulos monetarios tras conocerse el Brexit y mantenerse las bajas tasas de inflación y de crecimiento.

El mes de agosto fue anodino, ateniendo a la volatilidad y acontecimientos de años anteriores por esas fechas. La temporada de resultados, referentes al segundo trimestre fue positiva con sorpresas al alza tanto en ventas como en beneficios en EE.UU. y en ventas en Europa. Ya en septiembre, y una vez retrasada la decisión de tipos en EE.UU., la atención está centrada ahora en las elecciones americanas y la nueva temporada de resultados para la que los analistas han dejado ya de rebajar expectativas a ambos lados del atlántico.

En renta fija, caída de las TIRes de los vencimientos largos aplanándose así la curvas tanto en EE.UU. como en Europa. Estrechamiento de diferenciales de crédito, sobre todo en High Yield y rally en los emergentes en una búsqueda de yield sin límites. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-0,7% DXY, Dollar Index) y en especial contra las monedas emergentes.

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,3%) y avances también para los desarrollados; EE.UU. (3,31%, S&P), Europa (4,8% Euro Stoxx 50) impulsado por el sector financiero y Japón (5,6%, Nikkei).

En conclusión, a pesar de las subidas de los índices desde el resultado del referéndum en UK, el sentimiento sigue siendo frágil y continúan las preocupaciones sobre el crecimiento económico, las políticas de los bancos centrales y acontecimientos de índole más política.

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija a corto plazo, en Europa observamos un recorte generalizado de las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España recorta 3pb en el 2 años, Alemania 2pb, Irlanda 8pb, Portugal 20pb, el Reino Unido 1pb e Italia 1pb. En Estados Unidos, el 2 años amplía 18pb en el trimestre, tras varios comentarios de miembros de la FED dando soporte a una subida de los tipos de interés muy próxima. El Euribor a 3 meses se ha reducido 2pb, el de 6 meses se ha reducido 2pb y el de 12 meses 1pb.

En los tramos más largos España e Italia recortan 28pb y 7pb en el 10 años, mientras que Alemania y Portugal amplían 1pb y 32pb. En Estados Unidos el 10 años amplía 12pb.

El Swap euro recorta 2pb, 9pb y 15pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y escala 4pb hasta 1.36%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 12pb, el Itraxx Crossover recorta 39pb, el Itraxx Financiero 10pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) amplía 6p.b.

En renta fija, el mes de agosto se ha caracterizado por la iliquidez absoluta propia de los meses de verano, que se ha visto incrementada por los programas de compras de los bancos centrales.

En Italia se mantienen las conversaciones con la UE para buscar una solución a la situación de la banca italiana.

Durante el mes de Septiembre, vimos cierta volatilidad en los mercados marcada principalmente por los bancos centrales. La Reserva Federal no sorprendió y dejó sin cambios sus tipos de referencia, esperando a las próximas reuniones para subir los tipos de interés. El Banco de Japón mantuvo sin cambios su tipo de referencia (-0.10%) y fijó un objetivo de tipos de interés en el 0% para el 10 años. En las reuniones del BCE, no se muestran signos de incrementar su programa de compras, aunque deja la puerta abierta a más medidas en Diciembre.

Otros eventos importantes en los mercados internacionales han sido el golpe de estado de Turquía, el impeachment de Dilma Rouseff (Presidenta de Brasil), los comentarios del ministro de finanzas de Mongolia y la propuesta de swap por parte de Petróleos de Venezuela.

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.

El fondo ha mantenido una posición cómoda de liquidez para situaciones oportunistas y a la espera de la volatilidad si la FED subiese tipos. 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.

Hemos acercado ligeramente la duración del fondo al extremo superior para obtener mayor rentabilidad por nuestras inversiones.

Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

La rentabilidad del fondo durante el 3r Trimestre de 2016 ha sido de un 1.56%. 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 1.91%.

Gran parte de la rentabilidad del fondo proviene del sector financiero con Bankinter, CNP Assurances y Aegon como mayores aportadores. La deuda pública de la cartera es el segundo mejor sector (Aragón, Macedonia y Metro de Lisboa). 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 3.8 años (teniendo en cuenta la liquidez), inferior a la del benchmark (5.3 años).

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

Durante todo el trimestre ha habido a algunos momentos de volatilidad y debilidad especialmente en valores financieros fruto de: (i) la digestión las primeras semanas del trimestre de la noticia del Brexit, (ii) las conversaciones entre la UE e Italia para buscar una solución a la situación de la banca y especialmente a Monte dei Paschi, (iii) la FED no sorprendió y dejó sin cambios sus tipos de referencia, (iv) el BCE no mostró signos de incrementar su programa de compras. Aprovechamos estos momentos para adquirir algunas posiciones como bonos de Societe Generale, BCP, Credit Agricole, UBS, UniCredit. Y algún subornidado de CaixaBank. Destacable este último desde que el abogado general del TJUE en su dictamen preliminar, avaló que la Banca no debe devolver todo lo cobrado demás por las cláusulas suelo. Noticia muy positiva para el sector y especialmente para los bonos que ya teníamos con anterioridad al dictamen y que tiraron con fuerza del fondo.

Por el lado de deuda pública compramos bonos soberanos periféricos (Macedonia, Bulgaria, Turquía, SPGB) y de agencias (Refer, Saudacor), regionales (Nápoles) por la apertura que se ha producido durante todo el periodo analizado. En Agosto predominó la habitual iliquidez de mercados por las fechas estivales.

Ya en Septiembre asistimos a jornadas de fuerte aversión al riesgo y risk-off en mercado. Sobre todo con la filtración de posibles sanciones a DB. Con las tirs al alza como reacción decepcionante tras la reunión del BCE, vendimos bonos de Vodafone, Telefónica (bonos que están en el target del BCE en su programa de compras de activos del QE). También en Septiembre aprovechamos el dato de Payroll para comprar bonos en USD (RBS, Credit Agricole). La reunión decepcionante del BCE a final del periodos provocó tirs al alza financieros en euros y bonos de TITIM.

Vendimos bonos regionales de Comunidades Autónomas (Madrid, Junta de Galicia) y soberano (SPGB) a buen nivel gracias a: (i) resultados de las elecciones de País Vasco y Galicia (ii) datos publicados de las CCAA que redujeron su déficit significativamente hasta el -0.07% del PIB (vs -0.8% en ago-15).

Como medida de diversificación de riesgo en la cartera compramos bonos de diferentes sectores como por ejemplo de consumo no cíclico (Fnac), energético (Epergy, Vale) o industrial (ArcelorMittal),

En supranacionales compramos bonos del European Investing Bank (EIB) que aporta duración a la cartera.

A 30/09/2016 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense de 8% y a riesgo libra 0.0044%.

En este periodo, la duración de la cartera es de 4.72 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 3.19%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/GBP son de 3932 GBP por contrato. Durante el trimestre, cubrimos una parte adicional de la exposición divisa y realizamos los rollovers de Dic 16.

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.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del fondo es de 1,470% y el VAR 95% es -2,6277%.

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

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/libra para reducir la exposición a libra. Al final del periodo la exposición a riesgo Libra es de 0.0044%

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 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 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 87.626.746,12 euros a 30.06.2016 a 182.583.076,37 euros a 30.09.2016. El número de partícipes del fondo ha pasado de 3.456 a 30.06.2016 a 6.647 a 30.09.2016.

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 INVERSIS 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	%
ES0201001130 - RENTA FIJA Ayto. de Madrid 4,35 2021-06-16	EUR	923	0,51	456	0,52
ES0000101701 - RENTA FIJA Com. de Madrid 3,25 2046-05-03	EUR	238	0,13	224	0,26
ES0282101007 - RENTA FIJA Univ Polite Valencia 6,50 2017-12-15	EUR	199	0,11	197	0,23
ES0001352543 - RENTA FIJA Junta de Galicia 1,37 2019-05-10	EUR	0	0,00	206	0,24
ES0000012729 - RENTA FIJA DEUDA E 1,95 2026-04-30	EUR	220	0,12	215	0,24
ES00000127G9 - RENTA FIJA DEUDA E 2,15 2025-10-31	EUR	112	0,06	110	0,13
ES0000101644 - RENTA FIJA Com. de Madrid 2,88 2023-07-17	EUR	0	0,00	340	0,39
ES0000099178 - RENTA FIJA Junta Extremadura 3,88 2024-03-14	EUR	978	0,54	956	1,09
ES0001351396 - RENTA FIJA Junta Castilla 4,00 2024-04-30	EUR	248	0,14	242	0,28
ES0000090714 - RENTA FIJA Jta. Andaluía 4,85 2020-03-17	EUR	118	0,06	117	0,13
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA E 5,15 2028-10-31	EUR	659	0,36	643	0,73
ES0000101263 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,30 2026-09-15	EUR	462	0,25	410	0,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.157	2,28	4.116	4,71
ES0000093379 - RENTA FIJA Comunidad Canaria 2,00 2016-11-10	EUR	99	0,05	99	0,11
ES0000107401 - RENTA FIJA Comunidad de Aragón 8,25 2017-01-17	EUR	3.299	1,81	2.856	3,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.399	1,86	2.955	3,37
ES0213679030 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 6,00 2028-12-18	EUR	1.209	0,66	0	0,00
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,78 2021-08-09	EUR	885	0,48	0	0,00
ES0312867015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-04-27	EUR	368	0,20	373	0,43
ES0214954150 - RENTA FIJA BERCAJA 0,56 2019-04-25	EUR	217	0,12	207	0,24
ES0224244071 - RENTA FIJA C.MAPFRE 1,63 2026-05-19	EUR	529	0,29	501	0,57
ES0276156009 - RENTA FIJA Copasa 7,00 2020-12-19	EUR	446	0,24	82	0,09
ES0200002014 - RENTA FIJA Adif 1,88 2022-09-22	EUR	1.093	0,60	1.073	1,22
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel II 1,68 2025-02-26	EUR	318	0,17	304	0,35
ES0305039002 - RENTA FIJA Audax Energía 5,75 2019-07-29	EUR	518	0,28	518	0,59
ES0376156008 - RENTA FIJA Copasa 7,50 2018-12-19	EUR	296	0,16	259	0,30
ES0240609000 - RENTA FIJA CAIXABANK 4,00 2022-02-09	EUR	823	0,45	0	0,00
ES0240609018 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2022-02-09	EUR	810	0,44	198	0,23
ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 6,38 2019-09-11	EUR	289	0,16	57	0,07
ES0213790001 - RENTA FIJA noB.POPULAR 3,30 2019-12-22	EUR	97	0,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.895	4,30	3.572	4,09
ES03138601N8 - RENTA FIJA Banco Sabadell 1,00 2016-08-26	EUR	0	0,00	15	0,02
ES0213249008 - RENTA FIJA CAIXABANK 2016-09-21	EUR	0	0,00	199	0,23
ES0214970081 - RENTA FIJA La Caixa 7,50 2017-01-31	EUR	1.234	0,68	16	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.234	0,68	230	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.685	9,12	10.874	12,44
ES0505113250 - PAGARE Corte Ingles 0,57 2016-11-08	EUR	499	0,27	0	0,00
ES0529743298 - PAGARE ELEC NOR 0,35 2016-12-09	EUR	300	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		799	0,43	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123Q7 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,00 2016-07-01	EUR	0	0,00	16.000	18,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	16.000	18,26
TOTAL RENTA FIJA		17.483	9,55	26.874	30,70
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		17.483	9,55	26.874	30,70
XS0503454166 - OBLIGACION Republica de Turquía 5,13 2020-05-18	EUR	549	0,30	0	0,00
PTRAMLOM0000 - RENTA FIJA Republica Portugal 0,62 2019-12-30	EUR	1.214	0,66	0	0,00
XS1083844503 - RENTA FIJA República Bulgaria 2,95 2024-09-03	EUR	1.117	0,61	0	0,00
XS0496138818 - RENTA FIJA Castilla la Mancha 4,88 2020-03-18	EUR	576	0,32	0	0,00
XS0204805567 - RENTA FIJA City of Naples 4,78 2037-12-31	EUR	1.990	1,09	0	0,00
XS1452578591 - RENTA FIJA Republica Macedonia 5,63 2023-07-26	EUR	540	0,30	0	0,00
XS1318363766 - RENTA FIJA Republica Macedonia 4,88 2020-12-01	EUR	956	0,52	0	0,00
IT0005174906 - RENTA FIJA Rep. de Italia 0,40 2024-04-11	EUR	202	0,11	201	0,23
XS1385239006 - RENTA FIJA República Colombia 3,88 2026-03-22	EUR	114	0,06	107	0,12
XS1382693452 - RENTA FIJA República Bulgaria 1,88 2023-03-21	EUR	105	0,06	99	0,11
XS0223484345 - RENTA FIJA Comune di Milano 4,02 2035-06-29	EUR	29	0,02	28	0,03
XS1085735899 - RENTA FIJA Republica Portugal 5,13 2024-10-15	USD	178	0,10	181	0,21
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA Parpublica 3,75 2021-07-05	EUR	208	0,11	206	0,23
XS0495166141 - RENTA FIJA Gener. de Valencia 4,90 2020-03-17	EUR	575	0,31	0	0,00
PTCFPAOM0002 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 4,17 2019-10-16	EUR	1.993	1,09	636	0,73
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 4,25 2021-12-13	EUR	1.152	0,63	520	0,59
PTCFEHOM0006 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 5,88 2019-02-18	EUR	1.718	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.213	7,23	1.979	2,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1225112272 - RENTA FIJA Accs. Areva-C 3,00 2022-04-30	EUR	202	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1497527736 - RENTA FIJA[NH Hoteles]3,75 2023-10-01	EUR	1.012	0,55	0	0,00
US29081YAC03 - RENTA FIJA[Embraer SA-ADR]6,38 2020-01-15	USD	192	0,11	0	0,00
XS1496175743 - RENTA FIJA[Groupe Fnac S.A.]3,25 2023-09-30	EUR	1.507	0,83	0	0,00
XS1226306253 - RENTA FIJA[Leeds Building Soc]1,38 2022-05-05	EUR	603	0,33	0	0,00
XS1291448824 - OBLIGACION[SMITH HLD]2,25 2022-09-16	EUR	856	0,47	0	0,00
FR0010154278 - RENTA FIJA[Natixis AM]3,75 2049-01-25	EUR	595	0,33	0	0,00
XS0836299320 - RENTA FIJA[Erste Group Bank]6,38 2023-03-28	USD	375	0,21	0	0,00
AT0000A1LHT0 - RENTA FIJA[Novomatic]1,63 2023-09-20	EUR	257	0,14	0	0,00
XS0366066149 - RENTA FIJA[INB]6,13 2023-05-29	EUR	1.094	0,60	0	0,00
XS0969340768 - RENTA FIJA[America Movil SAB]5,13 2073-09-06	EUR	213	0,12	0	0,00
XS1308312658 - RENTA FIJA[Bonos Landsbanki]3,00 2018-10-19	EUR	1.973	1,08	0	0,00
XS1490640288 - RENTA FIJA[Bonos Landsbanki]1,63 2021-03-15	EUR	1.001	0,55	0	0,00
USF22797FK97 - RENTA FIJA[Credit Agricole SA]8,38 2049-10-13	USD	704	0,39	0	0,00
XS1400642382 - RENTA FIJA[Arion Banki]2,50 2019-04-26	EUR	2.074	1,14	0	0,00
XS1409497283 - RENTA FIJA[Gestamp Fund]3,50 2023-05-15	EUR	207	0,11	0	0,00
XS1489184900 - RENTA FIJA[Glencore Finance]1,88 2023-09-13	EUR	497	0,27	0	0,00
FR0010535971 - RENTA FIJA[BPCE Bank]6,12 2049-10-30	EUR	212	0,12	0	0,00
XS0224480722 - RENTA FIJA[European Investment]0,26 2030-08-17	EUR	728	0,40	0	0,00
XS1487498922 - RENTA FIJA[Saipem]3,00 2021-03-08	EUR	924	0,51	0	0,00
XS1292425664 - RENTA FIJA[ITV]2,13 2022-09-21	EUR	953	0,52	0	0,00
XS1484148157 - RENTA FIJA[Bonos Landsbanki]1,75 2020-09-07	EUR	1.008	0,55	0	0,00
XS0195247878 - RENTA FIJA[Dexia]0,00 2019-07-16	EUR	436	0,24	0	0,00
US91911TAJ25 - RENTA FIJA[Vale Overseas LTD]5,63 2019-09-15	USD	472	0,26	0	0,00
IT0004825029 - RENTA FIJA[Unicredito Italiano]5,65 2018-08-24	EUR	1.094	0,60	0	0,00
FR0010456764 - RENTA FIJA[BNP]5,02 2049-04-13	EUR	873	0,48	0	0,00
XS1107288596 - RENTA FIJA[Travis Perkins]4,38 2021-09-15	GBP	594	0,33	0	0,00
XS1072495242 - RENTA FIJA[Moy Park Bondco]6,25 2021-05-29	GBP	966	0,53	0	0,00
FR0010093328 - RENTA FIJA[CNP Assurances]0,36 2049-12-21	EUR	1.041	0,57	0	0,00
XS0848940523 - RENTA FIJA[Turkiye Garanti Bank]3,38 2022-11-01	USD	408	0,22	0	0,00
FR0011912872 - RENTA FIJA[Ingenico]2,50 2021-05-20	EUR	320	0,18	0	0,00
FR0012872174 - RENTA FIJA[Bolloré]2,88 2021-07-29	EUR	532	0,29	0	0,00
XS1459821036 - RENTA FIJA[Naviera Armas]6,50 2023-07-31	EUR	1.493	0,82	0	0,00
XS1453398049 - RENTA FIJA[ASTUR.Z]6,50 2023-07-20	EUR	402	0,22	0	0,00
XS0982712365 - RENTA FIJA[Portaventura]7,25 2020-12-01	EUR	1.046	0,57	0	0,00
USF6483LHM57 - RENTA FIJA[Natixis AM]10,00 2049-04-30	USD	933	0,51	0	0,00
USP84523AA03 - RENTA FIJA[San Miguel]7,75 2020-11-06	USD	95	0,05	0	0,00
XS1435297202 - RENTA FIJA[Impregil]3,75 2021-06-24	EUR	518	0,28	0	0,00
XS1014674227 - RENTA FIJA[Svenska Handelsbanken]2,66 2024-01-15	EUR	1.048	0,57	0	0,00
FR0010777524 - RENTA FIJA[BPCE Bank]12,50 2049-09-30	EUR	2.538	1,39	0	0,00
PTSEMGOE0002 - RENTA FIJA[Semapa Sociedade]2,90 2020-11-30	EUR	503	0,28	0	0,00
PTSEMFOE0003 - RENTA FIJA[Semapa Sociedade]3,11 2019-04-17	EUR	1.019	0,56	0	0,00
FR0010603159 - RENTA FIJA[Credit Agricole SA]8,20 2049-03-31	EUR	2.891	1,58	0	0,00
XS1418627821 - RENTA FIJA[African Bank]4,00 2021-05-24	USD	1.180	0,65	0	0,00
XS0449487619 - RENTA FIJA[SOCIETE GENERALE]9,38 2049-09-04	EUR	677	0,37	0	0,00
XS0747231362 - RENTA FIJA[UBS AG]7,25 2022-02-22	USD	453	0,25	0	0,00
NL0000168714 - RENTA FIJA[Achmea]6,00 2049-11-01	EUR	1.686	0,92	0	0,00
XS0336598064 - RENTA FIJA[SOCIETE GENERALE]7,00 2049-12-19	EUR	1.081	0,59	0	0,00
XS1311101114 - RENTA FIJA[ACS]2,50 2018-10-26	EUR	503	0,28	0	0,00
PTJLLAOE0001 - RENTA FIJA[Jose de Mello Saude]3,72 2019-06-09	EUR	628	0,34	0	0,00
XS1189794271 - RENTA FIJA[ACCIONA]3,60 2018-09-20	EUR	205	0,11	201	0,23
XS0468940068 - RENTA FIJA[Landesbank Berlin AG]5,88 2019-11-25	EUR	457	0,25	448	0,51
IT0004698426 - RENTA FIJA[Unicredito Italiano]5,05 2018-03-31	EUR	1.026	0,56	1.021	1,17
XS0203470157 - RENTA FIJA[Axa]0,72 2049-10-29	EUR	3.921	2,15	257	0,29
XS0283629946 - RENTA FIJA[ASSIC GENERALI]5,48 2049-02-08	EUR	205	0,11	203	0,23
XS1271712207 - RENTA FIJA[Cassa di Risparmio]1,51 2025-08-07	EUR	553	0,30	582	0,66
XS0879431947 - RENTA FIJA[DEUTSCHE BANK]0,20 2018-01-25	EUR	196	0,11	198	0,23
XS1190663952 - RENTA FIJA[BBVA]6,75 2049-02-18	EUR	558	0,31	515	0,59
XS1419664997 - RENTA FIJA[IE2 Holdco]2,88 2026-06-01	EUR	982	0,54	0	0,00
XS1225008538 - RENTA FIJA[African Bank]4,38 2020-04-29	USD	465	0,25	462	0,53
XS0287195233 - RENTA FIJA[Danske Bank A/S]4,88 2049-05-15	EUR	517	0,28	511	0,58
XS1418851892 - RENTA FIJA[Bonos Landsbanki Isl]2,88 2018-07-27	EUR	0	0,00	810	0,92
US71647NAP42 - RENTA FIJA[Petrobras Intl]8,38 2021-05-23	USD	389	0,21	372	0,42
USG5002FAA42 - RENTA FIJA[Jaguar Land Rover]4,13 2018-12-15	USD	683	0,37	221	0,25
XS0201065496 - RENTA FIJA[Royal Bank Scotland]4,63 2021-09-22	EUR	0	0,00	2.071	2,36
FR0010301713 - RENTA FIJA[Credit Agricole SA]0,85 2049-06-16	EUR	898	0,49	858	0,98
IT0004842370 - RENTA FIJA[Banche Popolari Uniti]6,00 2019-10-08	EUR	208	0,11	210	0,24
XS0956262892 - RENTA FIJA[Impregil]6,13 2018-08-01	EUR	2.548	1,40	2.497	2,85
XS1379157404 - RENTA FIJA[Petroleos Mexicanos]3,75 2019-03-15	EUR	2.741	1,50	522	0,60
XS1403685636 - RENTA FIJA[Aroundtown Property]1,50 2022-05-03	EUR	507	0,28	485	0,55
XS1350670839 - RENTA FIJA[Banque Cent de Tunis]5,50 2021-05-06	USD	284	0,16	282	0,32
XS0611398008 - RENTA FIJA[BARCLAYS BANK]6,63 2022-03-30	EUR	372	0,20	355	0,40
XS0497362748 - RENTA FIJA[COMPANHIA VALE DO R]4,38 2018-03-24	EUR	1.882	1,03	409	0,47
FR0013144201 - RENTA FIJA[TDF Infraestructuras]2,50 2026-04-07	EUR	758	0,42	724	0,83
XS0295383524 - RENTA FIJA[Swiss Re-Reg]5,85 2049-04-12	EUR	924	0,51	923	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1400710999 - RENTA FIJA GTH Finance 6,25 2020-04-26	USD	375	0,21	375	0,43
FR0010359687 - RENTA FIJA Scot 6,15 2049-07-28	EUR	0	0,00	500	0,57
XS1400342587 - RENTA FIJA DIA 1,00 2021-04-28	EUR	0	0,00	101	0,12
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA CP Comboios de Portu 5,70 2030-03-05	EUR	543	0,30	531	0,61
XS1241710323 - RENTA FIJA Nomura Europe Financ 1,13 2020-06-03	EUR	333	0,18	328	0,37
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	573	0,31	181	0,21
XS1395010397 - RENTA FIJA Mondi Plc 1,50 2024-04-15	EUR	106	0,06	103	0,12
XS1394764689 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,46 2026-04-13	EUR	315	0,17	303	0,35
IT0005087330 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 0,95 2018-02-20	EUR	199	0,11	198	0,23
XS0753308559 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 9,50 2022-03-16	USD	2.024	1,11	1.033	1,18
FR0010827089 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 4,40 2019-12-29	EUR	85	0,05	83	0,10
FR0010762781 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 6,00 2019-06-26	EUR	107	0,06	106	0,12
XS0717735822 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 9,88 2021-12-16	USD	816	0,45	841	0,96
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	103	0,06	102	0,12
XS0285885009 - RENTA FIJA Iris Life Permanent 5,25 2049-02-08	EUR	742	0,41	746	0,85
NL0000122505 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 4,70 2019-06-10	EUR	527	0,29	0	0,00
XS1385996126 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 2,25 2019-09-24	EUR	416	0,23	405	0,46
IT0001271649 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,50 2018-11-06	EUR	303	0,17	301	0,34
XS1381693248 - RENTA FIJA AP Moeller-Maersk A 1,75 2021-03-18	EUR	210	0,11	209	0,24
PTBSIOM0015 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 1,88 2025-04-30	EUR	103	0,06	98	0,11
XS0982712951 - RENTA FIJA Empark Funding 5,28 2019-12-15	EUR	201	0,11	200	0,23
XS0995380580 - RENTA FIJA EDP Finance BV 4,13 2021-01-20	EUR	851	0,47	0	0,00
XS0356705219 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 6,93 2018-04-09	EUR	549	0,30	0	0,00
XS1378780891 - RENTA FIJA Xylem Inc 2,25 2023-03-11	EUR	271	0,15	267	0,30
XS1028942354 - RENTA FIJA Atradius Fin 5,25 2044-09-23	EUR	785	0,43	163	0,19
XS0942100388 - RENTA FIJA Nasdaq-100 3,88 2021-06-07	EUR	0	0,00	455	0,52
XS1136183537 - RENTA FIJA Abbey National Tsr 0,88 2020-01-13	EUR	0	0,00	200	0,23
XS1372838240 - RENTA FIJA Vodafone Group 1,25 2021-08-25	EUR	0	0,00	103	0,12
XS1323028479 - RENTA FIJA Vodafone Group 0,88 2020-11-17	EUR	0	0,00	202	0,23
XS1046851025 - RENTA FIJA CNH Industrial 2,75 2019-03-18	EUR	1.038	0,57	0	0,00
XS1170137746 - RENTA FIJA Met Life Glob 0,88 2022-01-20	EUR	0	0,00	201	0,23
XS1321405968 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 1,25 2018-06-13	EUR	203	0,11	202	0,23
XS1369278251 - RENTA FIJA Amgen Inc. 1,25 2022-02-25	EUR	0	0,00	207	0,24
FR0011400571 - RENTA FIJA Casino Guichard 3,31 2023-01-25	EUR	221	0,12	214	0,24
XS0934042549 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 2,74 2019-05-29	EUR	0	0,00	216	0,25
XS1325825211 - RENTA FIJA Priceline.com 2,15 2022-11-25	EUR	216	0,12	210	0,24
XS1040508167 - RENTA FIJA IMPERIAL TOBACCO 2,25 2021-02-26	EUR	217	0,12	214	0,24
XS1290729208 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,48 2021-09-14	EUR	212	0,12	209	0,24
XS0754846235 - RENTA FIJA DNB Nordbank 4,75 2022-03-08	EUR	0	0,00	411	0,47
IT0004764004 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,50 2018-10-31	EUR	892	0,49	52	0,06
XS1329671132 - RENTA FIJA IFI-Instituto Finanz 2,13 2022-12-02	EUR	108	0,06	105	0,12
XS0260783005 - RENTA FIJA Erste Group Bank 0,65 2017-07-31	EUR	0	0,00	294	0,34
XS1266140984 - RENTA FIJA Bonos Landsbank 2,88 2018-07-27	EUR	1.867	1,02	0	0,00
US718172AA72 - RENTA FIJA Philip Morris Compan 5,65 2018-05-16	USD	29	0,02	30	0,03
XS0354181058 - RENTA FIJA BNP 0,61 2018-04-18	EUR	50	0,03	50	0,06
FR0010941021 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2022-09-30	EUR	16	0,01	16	0,02
XS0224749100 - RENTA FIJA Wendel Investissement 4,38 2017-08-09	EUR	0	0,00	211	0,24
XS0360809577 - RENTA FIJA Banca Intesa 6,63 2018-05-08	EUR	328	0,18	323	0,37
IT0004605074 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 4,70 2020-05-31	EUR	12	0,01	11	0,01
IT0004780562 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 8,10 2019-01-31	EUR	1.364	0,75	1.334	1,52
XS1238991480 - RENTA FIJA Harman International 2,00 2022-05-27	EUR	208	0,11	201	0,23
XS1292352843 - RENTA FIJA Eesti Energia 2,38 2023-09-22	EUR	1.131	0,62	0	0,00
FR0000189268 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,70 2049-07-03	EUR	0	0,00	500	0,57
FR0011125442 - RENTA FIJA Accs. Areva-Cij 4,63 2017-10-05	EUR	1.028	0,56	0	0,00
XS1205716720 - RENTA FIJA Autostrada Torino 2,38 2020-03-20	EUR	631	0,35	624	0,71
XS1222590488 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,00 2025-04-22	EUR	101	0,06	99	0,11
XS1084838496 - RENTA FIJA Türkiye Garanti Bank 3,38 2019-07-08	EUR	505	0,28	0	0,00
IT0004955685 - RENTA FIJA Mediobanca 2,40 2018-09-30	EUR	2.258	1,24	0	0,00
XS1111324700 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,63 2022-01-18	EUR	213	0,12	209	0,24
XS1117299211 - RENTA FIJA CAMPOFRI 3,38 2022-03-15	EUR	517	0,28	504	0,58
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,00 2020-10-17	EUR	629	0,34	622	0,71
XS1188117391 - RENTA FIJA Santander Intl 0,90 2020-02-18	EUR	203	0,11	199	0,23
USP8585LAC65 - RENTA FIJA Servicios Corp Javer 9,88 2021-04-06	USD	94	0,05	93	0,11
UGS5814RAB45 - RENTA FIJA Marfrig Overseas 9,50 2020-05-04	USD	276	0,15	0	0,00
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	149	0,08	147	0,17
XS0953958641 - RENTA FIJA SPP Infrastructure 3,75 2020-07-18	EUR	113	0,06	110	0,13
XS1107552959 - RENTA FIJA Aigues Barcelona 1,94 2021-09-15	EUR	316	0,17	307	0,35
XS0161100515 - RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	EUR	1.339	0,73	0	0,00
PTSDRAOE0004 - RENTA FIJA Saudacor 2,96 2017-07-03	EUR	0	0,00	1.500	1,71
PTMTLDOM0005 - RENTA FIJA Metro Lisboa 5,75 2019-02-04	EUR	3.326	1,82	1.096	1,25
XS0753308807 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 10,50 2022-03-16	EUR	420	0,23	425	0,49
XS1048307570 - RENTA FIJA Accs. Laboratorios A 4,63 2021-04-01	EUR	1.042	0,57	1.040	1,19
XS1048518358 - RENTA FIJA Arcelor SA 3,00 2019-03-25	EUR	835	0,46	814	0,93
XS1041793123 - RENTA FIJA Icap 3,13 2019-03-06	EUR	315	0,17	204	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0760705631 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 7,63 2020-03-15	EUR	278	0,15	265	0,30
XS098945041 - RENTA FIJA Madriñeña Red Gas 4,50 2023-12-04	EUR	249	0,14	243	0,28
XS0218189925 - RENTA FIJA Dexia 0,00 2025-05-10	EUR	524	0,29	0	0,00
XS0954676283 - RENTA FIJA NH Hoteles 6,88 2019-11-15	EUR	1.095	0,60	0	0,00
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	851	0,47	827	0,94
XS0982774399 - RENTA FIJA Redes EnergeticasREN 4,75 2020-10-16	EUR	0	0,00	292	0,33
XS0953207759 - RENTA FIJA Amplifon 4,88 2018-07-16	EUR	1.952	1,07	1.499	1,71
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 1,37 2049-06-30	EUR	375	0,21	0	0,00
PTBSSGOE0009 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	113	0,13
XS0783933350 - RENTA FIJA EP Energy AS 5,88 2019-11-01	EUR	827	0,45	0	0,00
USX8662DAW75 - RENTA FIJA Stora Enso Oyj 7,25 2036-04-15	USD	379	0,21	188	0,21
XS036744650 - RENTA FIJA UBS AG 7,15 2049-12-21	EUR	650	0,36	0	0,00
XS0304987042 - RENTA FIJA Munich Re Finance 5,77 2049-06-12	EUR	1.037	0,57	0	0,00
XS0717735400 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 11,88 2021-12-16	EUR	1.333	0,73	1.356	1,55
XS0249443879 - RENTA FIJA Bank of America 0,54 2018-03-28	EUR	200	0,11	199	0,23
USF22797FJ25 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 6,64 2049-05-31	USD	2.052	1,12	0	0,00
FR0010815464 - RENTA FIJA GROUPAMA 7,88 2039-10-27	EUR	1.072	0,59	0	0,00
NL0000116150 - OBLIGACION Aegion NV 0,16 2049-07-15	EUR	2.181	1,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		111.911	61,37	41.459	47,34
XS0499245180 - RENTA FIJA RZD Capital 5,74 2017-04-03	USD	455	0,25	0	0,00
USG77650AA01 - RENTA FIJA SADIA S.A. 6,88 2017-05-24	USD	505	0,28	0	0,00
USM8931TAE93 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 4,00 2017-09-13	USD	448	0,25	0	0,00
XS0458230322 - RENTA FIJA Heidelberg Fin 8,00 2017-01-31	EUR	522	0,29	0	0,00
FR0010186304 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 3,90 2017-05-13	EUR	37	0,02	37	0,04
XS0271772559 - RENTA FIJA City of Moscow 5,06 2016-10-20	EUR	204	0,11	204	0,23
XS0260783005 - RENTA FIJA Erste Group Bank 0,61 2017-07-19	EUR	297	0,16	0	0,00
XS0291652203 - RENTA FIJA Santander Intl 2017-03-23	EUR	0	0,00	248	0,28
XS0650262875 - RENTA FIJA African Bank 5,75 2016-07-27	USD	0	0,00	183	0,21
PTSDRAOE0004 - RENTA FIJA Saudacor 2,82 2017-07-03	EUR	3.784	2,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.253	3,43	672	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		131.377	72,03	44.110	50,35
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		131.377	72,03	44.110	50,35
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		131.377	72,03	44.110	50,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		148.860	81,58	70.983	81,05

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.