

## TREA GLOBAL BOND, FI

Nº Registro CNMV: 3855

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**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 N/D.

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

### Dirección

N/D

### Correo Electrónico

N/D

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/07/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

#### 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,41	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	0,00	-0,08	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	676.515,38	257.669,92
Nº de Partícipes	4.072	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.936	11,7311
2016	4.668	11,4705
2015		
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	0,63	0,08	0,71	1,25	0,08	1,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,27	0,41	1,16	-0,03	0,72				
Rentabilidad índice referencia	0,19	-0,03	0,28	0,08	-0,14				
Correlación	0,26	0,26	0,27	0,26	0,27				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-12-2017	-0,47	09-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	26-10-2017	0,26	25-07-2017		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,40	1,43	1,36	1,56	1,26				
Ibex-35	12,94	14,35	11,95	13,99	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,18	1,09	0,40	0,15				
Benchmark TREA GLOBAL BOND FI	0,56	0,51	0,50	0,58	0,62				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,51	0,51	0,43	0,44					

(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.

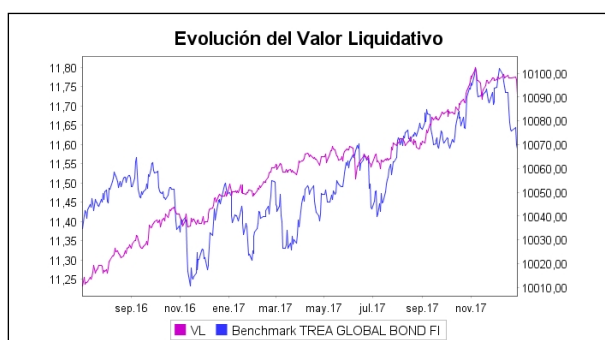
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,40	0,46	0,25	0,36	1,67			

(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

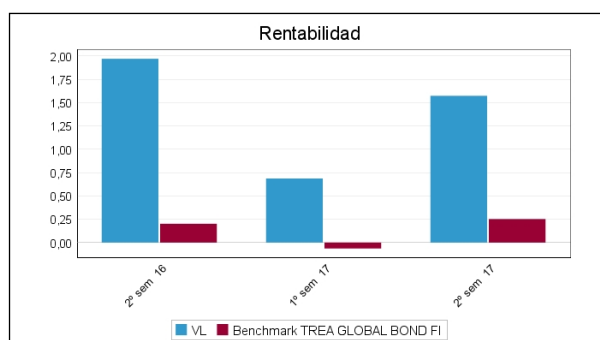
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	980.049	31.630	0,28
Renta Fija Internacional	646.776	20.024	0,00
Renta Fija Mixta Euro	338.222	11.118	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	540.910	12.741	0,64
Renta Variable Mixta Euro	170.282	6.510	0,12
Renta Variable Mixta Internacional	78.491	1.769	0,94
Renta Variable Euro	89.620	4.590	-1,02
Renta Variable Internacional	30.611	1.519	1,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	28.816	1.419	0,81
Garantizado de Rendimiento Fijo	71.470	3.093	-0,21
Garantizado de Rendimiento Variable	62.797	2.739	2,68
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	9.993	639	0,00
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.048.037</b>	<b>97.791</b>	<b>0,27</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.412	93,40	2.953	99,23
* Cartera interior	2.505	31,57	845	28,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.847	61,08	2.041	68,58
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,76	67	2,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	623	7,85	392	13,17
(+/-) RESTO	-99	-1,25	-369	-12,40
TOTAL PATRIMONIO	7.936	100,00 %	2.976	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)	2.976	0	4.668	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	129,17	-40,05	78,91	-385,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	0,76	1,52	-12,82
(+) Rendimientos de gestión	2,36	1,44	3,75	45,13
+ Intereses	0,51	2,28	2,90	-80,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,16	-0,62	1,37	-408,25
± 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)	-0,14	0,27	0,16	-144,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	-0,49	-0,68	-68,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,62	-0,68	-2,25	112,00
- Comisión de gestión	-0,67	-0,66	-1,33	-9,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	0,05	-0,10	-405,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,01	-0,09	511,79
- Otros gastos repercutidos	-0,66	-0,01	-0,63	7.477,29
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.936	2.976	7.936	

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

### 3. Inversiones financieras

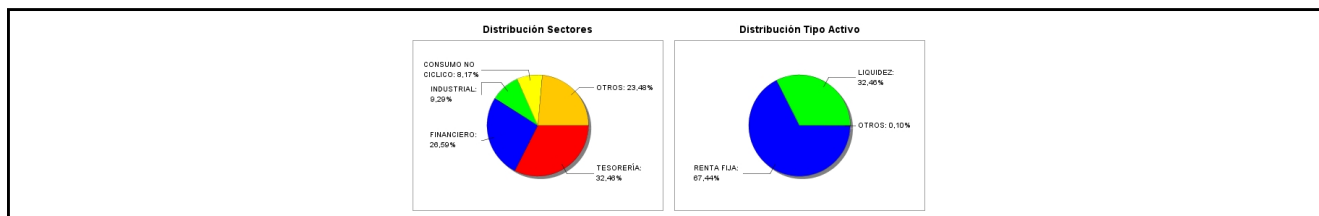
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	506	6,37	644	21,61
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	2.000	25,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.506	31,57	644	21,61
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	2.506	31,57	644	21,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.847	61,05	2.241	75,28
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	4.847	61,05	2.241	75,28
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	4.847	61,05	2.241	75,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.352	92,62	2.885	96,89

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
Euro Bobl 5Y	V/ Fut. Euro Bobl Future March 2018	132	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. Euro-Bund Future March 2018	326	Inversión
UCGIM 2 06/30/23	C/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente renta fija		558	
EURO	V/ Fut. EUR/USD Future March 2018	123	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		123	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		681	

#### 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

<p>Fusión de IIC 16/10/2017</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de BANCO MADRID AHORRO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2895), BANCO MADRID RENTA FIJA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2779), PREMIUM PLAN RENTABILIDAD IV, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4575), PREMIUM PLAN RENTABILIDAD V, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4642), PREMIUM PLAN RENTABILIDAD VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4684), PREMIUM PLAN RENTABILIDAD VII, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4735), BANCO MADRID CONFIANZA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4761), RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4707), BANCO MADRID SICAV SELECCION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4621), por TREA GLOBAL BOND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3855).</p> <p>Número de registro: 257353</p>
---

#### 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

Al cierre del periodo se mantenía una participación significativa en la IIC del 21,21%.

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 venta de activos de Renta Fija ha sido de 147.438,50 euros.

El fondo ha realizado operaciones de compra de repo con la entidad depositaria por un volumen total de 2.000.0000 euros

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Trea Global Bond 2º Semestre 2017

### OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 6,45%. Operamos con los futuros Euro-Bund y Euro-bobl para reducir el riesgo de duración.

### 9.- ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9.a1). Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Los mercados en la segunda parte del año han reflejado tres hitos importantes, por un lado una nueva aceleración de la economía real (adelantada por los datos de confianza empresarial) empujada por una reactivación de la inversión (producciones y precios industriales creciendo a tasas no vistas desde 2011) con una demanda interna (ventas al por menor) manteniendo crecimientos discretos pero aceptables. El crecimiento sigue estable a nivel global (3,4%) y el consenso de mercado espera que esta situación se mantenga por lo menos hasta 2019 con inflaciones sin dar demasiados problemas a los bancos centrales. El segundo hito sería la esperada reforma fiscal en EE.UU., evento que se venía descontando durante todo el año, finalmente ha pasado a ser real y viene a suponer entre 8% y 12% de mejora en



los beneficios de las empresas. El último hito, el reconocimiento de todos los bancos centrales a nivel global de la necesidad de ir reduciendo estímulos, esto supone que en algún momento de la segunda mitad de 2018 veremos una reducción de la liquidez en el sistema a nivel global.

Los mejores activos en el período han sido bolsas (MSCI World +9,76%). La subida ha estado centrada en dos temas principales, reactivación industrial (emergentes +14,61%) y tecnología (Nasdaq +13,27%). En Europa las bolsas acabaron subiendo 1,8% pero con importantes diferencias entre sectores, así telecos y farma bajaron (-7,11% y -7,39%) y los más expuestos a ciclo subieron (materias primas +14,8% y autos +14,96%).

Destacan por el lado positivo Italia (+6,17%) y en el lado negativo España (-3,84%). En renta fija en el semestre los bonos de gobiernos en Europa han sido los que mejor se han comportado (subida de rating Portugal, crecimiento generalizado de todos los países de la Eurozona) seguidos por emergentes y corporativos de buen rating. Los bonos de alto riesgo, estrellas en los últimos semestres, han caído en EE.UU. y han acabado planos en Europa.

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +33) e industriales (Cobre +20,59%, Zinc +21%), los índices generales no han subido más por el mal comportamiento de metales y agricultura.

Como conclusión, el segundo semestre muestra que el entorno macro sigue siendo favorable a las posiciones de riesgo y que los datos adelantados de encuestas de confianza (consumo e inversión) hacen prever que por lo menos hasta la primera mitad del 2018 los datos de economía real deberían seguir mostrando expansión (que por otro lado va a ser una de las más largas de la historia reciente). Esto aporta sostenibilidad a las estimaciones de beneficios empresariales para el primer trimestre del 2018. Los riesgos para el año se centran en el proceso de reducción en los balances de los bancos centrales (ya ha empezado en EE.UU.) y el efecto que pueda tener en los precios de los bonos soberanos (sobretudo si las inflaciones en la segunda parte del 2018 sorprenden al alza). En renta variable el principal riesgo es la complacencia en los activos de riesgo (volatilidad excepcionalmente baja) particularmente en EE.UU.

9.a2) Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de reducción de la curva generalizado en las rentabilidades en la deuda pública.

De esta forma, España reduce 9pb en el 2 años, Alemania 6pb, Irlanda 16pb, Portugal 26pb, Italia 15pb y Francia 10pb, mientras que en los tramos de 10 años: Alemania reduce 4 pb, Irlanda recorta 20pb, Portugal 111pb, Italia 14pb y Francia 3pb. Por el contrario, España amplía 3pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas debido a la mayor reducción por la parte corta de la curva (2 años). El pendiente 2-10 años amplía 11,7pb en España, 1,6pb en Alemania, 0,5 pb en Italia y 6,4 pb en Francia. Por el contrario, en Portugal la curva recorta 84pb e Irlanda recorta 4,1pb.

En UK, el 2 años amplía 8pb, mientras que el 10 años se reduce en -7pb reduciendo así la pendiente en 15,3 pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 5pb en el periodo, mientras que el 5 años amplía 3,2pb y el 10 años 1pb. La pendiente 2-10 años recorta 39 pb.

El Swap euro recorta 3pb y amplía 3pb en el 2 y 5 años. Recorta 2pb en el 10 años. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe reduce 11pb, el Itraxx Crossover reduce 14pb, el Itraxx Financiero 8pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 28pb.

En el mes de julio mal comportamiento de bonos de gobierno en EE.UU. de los plazos cortos (1 a 3 años, -1,23%) y lo plazos más largos (+ de 20 años -0,8%) contrastando con el buen comportamiento de bonos soberanos en Europa (3 a 5 años EUR, +2%), destacando los periféricos con los spreads frente a BUND marcando los mínimos de los últimos años en España. Los bonos de alta rentabilidad en Europa +0,9% y +0,6% en EE.UU. continuando con la reducción de spreads.

Destacan los bonos emergentes especialmente por la revalorización de las divisas locales frente a los índices. Incrementamos posición en financieros aprovechando oportunidades que nos ha brindado el mercado por la iliquidez de mercado.

En el mes de agosto destacó el buen comportamiento de los bonos soberanos a nivel global especialmente los plazos más largos de la curva y en Europa destacó Francia. Los corporativos en general tuvieron un buen comportamiento a pesar del ligero repunte de los spreads siendo los emergentes los que volvieron a destacar (+0,86%). Los bonos de alto riesgo en Europa +0,29% y -0,1% en EE.UU., se comportaron peor que los de mejor calificación. Sobreponderamos el sector financiero europeo y la deuda pública aprovechando buenas oportunidades que nos brindó el mercado debido a la iliquidez de mercado. Incrementamos también posición en automóviles e industriales para incrementar diversificación en el fondo.

En el mes de septiembre los activos de renta fija fueron los que peor comportamiento mostraron, tanto soberanos como corporativos salvándose los bonos de alto rendimiento ("high yield") en EE.UU. que son los únicos que subieron (+0,18%). Los bonos de más duración fueron los más afectados (30 años EE.UU. -2,5%, 10 años -1,6%). Los bonos corporativos (-0,22%) sufrieron ligeras caídas con una mínima reducción de los spreads que no compensó la caída de los soberanos. En EE.UU. los bonos corporativos (-0,27%) a pesar de la caída cerraron con unos spreads de crédito en mínimos de los últimos años. Los bonos emergentes suben 0,15% con los spreads en mínimos desde 2007. Vendemos utilities ya que vemos el sector ligeramente pesado. Incrementamos posición en automóviles.

En octubre la renta fija sufrió en el mes, especialmente en EE.UU. ante las expectativas de una rebaja fiscal que podría sorprender al mercado y que suponga una entrada de dinero de cara al año que viene en empresas y familias. El comportamiento negativo ha sido en todos los plazos y todos los activos con bajadas no obstante moderadas (entre -0,1% y -0,33%). En Europa el anuncio de reducir el ritmo de compras no se ha tomado mal y aunque algunos bonos (core) han sufrido en general, hemos visto reducciones de "spreads" en periféricos y corporativos, esto les ha permitido cerrar el mes con subidas del +1,1% corporativos y +1% en los bonos de riesgo.

En noviembre lo más destacable fue el mal comportamiento de los bonos de alto riesgo en EE.UU. (High yield). A nivel de soberanos y corporativos, mes sin grandes cambios con spreads prácticamente en los mismos niveles. Lo más destacable fue la reducción de la pendiente en EE.UU., el mercado descontaba la subida de tipos en diciembre pero que los plazos más largos no repunten indican que el margen de subidas se va reduciendo (50 pb para el próximo año).

En diciembre las pendientes no variaron mucho y destacó el comportamiento de los bonos a largo plazo americanos (30 años +1,39%), corporativos en EE.UU. (+0,74%) y por supuesto emergentes (+1,48%). A nivel de soberanos y corporativos, mes sin grandes cambios con spreads prácticamente en los mismos niveles en bonos de riesgo pero reducción de spreads a mínimos de año en corporativos de buena calificación crediticia.

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.

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

La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento del índice MSCI EMU Corporate Index (ER00 Index). Al final del periodo el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 2,27% frente al 0,33% de su índice de referencia.

Durante el semestre los sectores que más rentabilidad han aportado al fondo han sido el sector financiero (Intesa San Paolo, Cajamar), el industrial (Comboios de Portugal) que aportan gran parte de la rentabilidad del fondo. Todos los sectores aportan rentabilidad positiva al fondo excepto el sector de comunicaciones. Los valores que más rentabilidad han aportado al fondo han sido Intesa San Paolo, Comboios de Portugal, Cajamar y Pemex. Por el lado contrario los valores que han restado rentabilidad han sido Teva, Telecom Italia y deuda regional italiana.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,73% y el VaR de 1,89.

9. b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el trimestre hemos realizado compras del sector financiero (BNP, Intesa San Paolo). En crédito realizamos compras del sector industrial (Acciona, Comboios de Portugal), del sector utilities (Pemex, Norgas), del sector telecomunicaciones europeo (Telecom Italia) y del sector farmacéutico. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector de telecomunicaciones español (Cellnex) y del sector asegurador (Mapfre)

Durante el último trimestre del año realizamos compras del sector financiero (Banco Sabadell, Unicredito). En deuda pública compramos deuda regional italiana. En crédito como medida de diversificación del riesgo compramos bonos del sector industrial europeo (Thyssen Krupp), del sector de consumo cíclico, del sector asegurador y del sector de telecomunicaciones. Por el lado contrario realizamos ventas del sector industrial español.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense de 6,45%

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en dolares. Además, durante el periodo adquirimos como medidas de cobertura Euro-Bund y Euro-bobl para reducir el riesgo de duración. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el Euro-Bund es de 2613,601 euros por contrato y para el Euro.Bobl son de 1047,137 Eur por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2.100 USD por contrato.

El fondo no mantiene imposiciones a plazo fijo a fin del periodo.

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.

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.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo no mueva ficha hasta el tercer o cuarto trimestre de 2018, la previsión es que "los tipos de interés se mantengan en los niveles actuales durante un período prolongado, incluso más allá del horizonte de las compras de deuda. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Podría producirse una ampliación de los spreads de crédito de aquí a final de año. No obstante, la rentabilidad conseguida por la yield, compensará la ampliación de los spreads.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

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

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

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.

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 basan 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.

La Sociedad Gestora tiene establecido mecanismos que fijan la retribución total de cada empleado que permiten la evaluación anual del desempeño del mismo y la medición de los objetivos conseguidos. Los criterios son establecidos y supervisados por la Dirección de la Sociedad Gestora. Así, la Política retributiva se configura de forma flexible y se estructura en varios componentes. En todo momento, y con el objetivo de minimizar los estímulos para una asunción excesiva de riesgos, no se ofrecen incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado por la Sociedad Gestora, ni beneficios discrecionales por pensiones.

En la remuneración total que incluirá criterios tanto financieros como no financieros, los componentes fijos y los variables

estarán equilibradas de forma que la retribución fija estará en función de los parámetros de experiencia profesional y responsabilidad en la organización y las funciones desempeñadas, estando la retribución variable ligada a medidas a objetivos de empresa, de área e individuales y el valor aportado en cada área. El total de la retribución variable de la Sociedad Gestora no limitará la capacidad de ésta para reforzar la solidez de su base de capital y se realizará sobre una base sostenible y en ningún caso condicionado ni adaptado a medidas de riesgo.

Por su parte, no existe ninguna remuneración ligada a la gestión para ninguna IIC gestionada por la Sociedad.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio se desglosa en remuneración fija por importe de 2.248.414,64 y variable por un importe de 718.000, siendo el número total de beneficiarios de 63, de los cuales 26 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 1 y de 21 el de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración del primero a 328.916,55 como parte fija y 381.000 como remuneración variable, recibiendo los segundos 921.495,52 como remuneración fija y 180.500 como remuneración variable.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0282102005 - RENTA FIJA Univ Polite Valencia 6,60 2022-12-15	EUR	92	1,17	93	3,12
ES0282103003 - RENTA FIJA Univ Polite Valencia 6,60 2022-12-15	EUR	111	1,39	108	3,61
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>203</b>	<b>2,56</b>	<b>201</b>	<b>6,73</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1731105612 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2023-03-05	EUR	99	1,25	0	0,00
ES0268675032 - RENTA FIJA Liberbank 6,88 2022-03-14	EUR	0	0,00	92	3,08
XS1453398049 - RENTA FIJA Asturiana Laminados 6,50 2023-07-20	EUR	104	1,30	105	3,51
ES0240609018 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2022-02-09	EUR	0	0,00	44	1,49
ES0376156008 - RENTA FIJA Copasa 7,50 2018-12-19	EUR	0	0,00	100	3,36
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>203</b>	<b>2,55</b>	<b>341</b>	<b>11,44</b>
ES0224244063 - RENTA FIJA MAPFRE VIDA 5,92 2017-07-24	EUR	0	0,00	102	3,44
ES0376156008 - RENTA FIJA Copasa 7,50 2018-12-19	EUR	100	1,26	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>100</b>	<b>1,26</b>	<b>102</b>	<b>3,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>506</b>	<b>6,37</b>	<b>644</b>	<b>21,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000121L2 - REPO INVERIS BANCO, S.A. - 0,40 2018-01-02	EUR	2.000	25,20	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.000</b>	<b>25,20</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.506</b>	<b>31,57</b>	<b>644</b>	<b>21,61</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.506</b>	<b>31,57</b>	<b>644</b>	<b>21,61</b>
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA TESORO PUBLICO PORTU 4,13 2027-04-14	EUR	60	0,75	0	0,00
XS0204805567 - RENTA FIJA Ciudad de Napoles 4,78 2037-12-31	EUR	38	0,48	38	1,27
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>97</b>	<b>1,23</b>	<b>38</b>	<b>1,27</b>
XS1731657497 - RENTA FIJA REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	99	1,25	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>99</b>	<b>1,25</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FR0013301066 - RENTA FIJA AKUO ENERGY SAS 4,25 2023-12-08	EUR	50	0,63	0	0,00
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE 1,63 2024-12-09	EUR	100	1,25	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA Grifols 3,20 2020-05-01	EUR	102	1,28	0	0,00
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 4,50 2022-12-07	EUR	100	1,26	0	0,00
XS1492458044 - RENTA FIJA MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	106	1,33	0	0,00
IT0005144677 - RENTA FIJA BANCO POPOLARE SC 0,00 2020-12-30	EUR	72	0,91	0	0,00
XS1698218523 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,38 2027-10-12	EUR	100	1,26	0	0,00
XS1716945586 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	101	1,27	0	0,00
XS1639097747 - RENTA FIJA BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	100	1,26	0	0,00
PTMENROM0004 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	85	1,07	0	0,00
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	50	0,64	0	0,00
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-06-28	EUR	102	1,28	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA NEW AREVA HOLDING 4,88 2024-09-23	EUR	113	1,42	0	0,00
XS0972588643 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE 7,63 2021-09-18	EUR	120	1,52	0	0,00
IT0001203253 - RENTA FIJA BANCA MEZZOGIORNO 2,04 2028-02-10	EUR	139	1,75	0	0,00
IT0001203253 - RENTA FIJA BANCA MEZZOGIORNO 2,49 2028-02-10	EUR	41	0,51	0	0,00
XS1439749281 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,13 2024-10-15	EUR	87	1,09	0	0,00
XS1113441080 - RENTA FIJA Gemalto NV 2,13 2021-06-23	EUR	106	1,33	0	0,00
XS1551347393 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	102	1,29	0	0,00
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,38 2021-12-03	EUR	102	1,28	0	0,00
XS1626771791 - RENTA FIJA CAJAMAR 7,75 2027-06-07	EUR	295	3,71	91	3,06
XS1533916299 - RENTA FIJA NEMAK 3,25 2021-03-15	EUR	104	1,31	0	0,00
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEKOM SLOVENIJE DD 1,88 2024-03-01	EUR	98	1,23	0	0,00
XS0997484430 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	106	3,55
XS1568888777 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	111	1,40	0	0,00
NL0000120889 - RENTA FIJA Aegon NV 4,26 2021-03-04	EUR	89	1,12	86	2,89
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	127	1,61	127	4,26
XS1041042828 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 4,38 2021-03-05	EUR	112	1,41	111	3,73
XS1405778041 - RENTA FIJA BULGARIAN ENERGY 4,88 2021-08-02	EUR	110	1,39	0	0,00
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,88 2025-01-18	EUR	0	0,00	104	3,49
XS1497527736 - RENTA FIJA NH Hoteles 3,75 2019-10-01	EUR	212	2,67	0	0,00
XS1484148157 - RENTA FIJA SLANDSBANK 1,75 2020-09-07	EUR	0	0,00	103	3,46
XS1435297202 - RENTA FIJA SALINI IMPREGILO 3,75 2021-06-24	EUR	107	1,35	110	3,69
PTCFPAOM0002 - RENTA FIJA CP COMBOIOS DE PORT. 4,17 2019-10-16	EUR	0	0,00	110	3,70
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA REFER-REDE 4,25 2021-12-13	EUR	114	1,44	112	3,76
IT0004842370 - RENTA FIJA UBI Banca Scpa 6,00 2019-10-08	EUR	106	1,33	0	0,00
PTMTLDOM0005 - RENTA FIJA Metro Lisboa 5,75 2019-02-04	EUR	0	0,00	112	3,75
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA Republica Portugal 5,70 2030-03-05	EUR	129	1,62	0	0,00
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	114	1,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCPEHOM0006 - RENTA FIJA REFER-REDE 5,88 2019-02-18	EUR	0	0,00	112	3,77
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,00 2020-10-17	EUR	130	1,64	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA E2 Holdco 2,38 2023-08-27	EUR	0	0,00	106	3,56
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance amp; Trade 3,75 2024-03-29	EUR	110	1,38	0	0,00
USX8662DAW75 - RENTA FIJA Stora Enso Oyj 7,25 2036-04-15	USD	103	1,30	103	3,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.047</b>	<b>50,98</b>	<b>1.493</b>	<b>50,13</b>
XS0185672291 - RENTA FIJA Axaj 2,26 2018-02-06	USD	71	0,89	0	0,00
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA HSH NORDBANK 1,00 2020-06-18	EUR	100	1,25	0	0,00
IT0005087116 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 2,42 2020-05-03	EUR	71	0,90	0	0,00
IT0005118838 - RENTA FIJA Banca Intesa 2,04 2022-06-30	EUR	103	1,30	0	0,00
IT0001264792 - RENTA FIJA DEXIA CREDIOP SPA 5,50 2018-10-15	EUR	53	0,66	52	1,76
XS0205935470 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 5,50 2018-03-31	EUR	205	2,59	0	0,00
XS1152008444 - RENTA FIJA TURKIYE GARANTI BANK 2017-12-22	EUR	0	0,00	100	3,35
FR0010777524 - RENTA FIJA BPCE Bank 12,50 2019-09-30	EUR	0	0,00	126	4,23
FR0010301713 - RENTA FIJA CREDIT LOGEMENT 0,82 2017-12-16	EUR	0	0,00	63	2,13
XS0114072423 - RENTA FIJA ABN AMRO 0,27 2020-07-21	EUR	0	0,00	95	3,18
IT0004780562 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	0	0,00	87	2,91
USC98874AN76 - RENTA FIJA Glencore Finance CAD 2,70 2017-10-25	USD	0	0,00	88	2,96
PTSDRAOE0004 - RENTA FIJA Saudacor 2,78 2017-07-03	EUR	0	0,00	100	3,36
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>602</b>	<b>7,59</b>	<b>711</b>	<b>23,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.847</b>	<b>61,05</b>	<b>2.241</b>	<b>75,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.847</b>	<b>61,05</b>	<b>2.241</b>	<b>75,28</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.847</b>	<b>61,05</b>	<b>2.241</b>	<b>75,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.352</b>	<b>92,62</b>	<b>2.885</b>	<b>96,89</b>

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

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