**CAIXABANK INTERES 3, FI**

**Nº Registro CNMV:** 4945

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en** www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

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

**Dirección**

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

**Correo Electrónico**

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

**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:** 05/02/2016

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 - Bajo

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo invertirá en activos de renta fija, tanto pública como privada, sin distribución predeterminada, de emisores tanto del área euro como del resto de países de la OCDE. Los activos en los que invierta el fondo tendrán, en el momento de la compra, una calificación crediticia mínima media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, la que tenga en cada momento el Reino de España. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%.

**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 | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,33 | 0,82 | 0,33 | 1,87 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,04 | 0,25 | 0,04 | 0,24 |

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 | 70.761.090,78 | 82.478.642,51 |
| Nº de Partícipes | 21.446 | 24.961 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| | | |
| Inversión mínima (EUR) | 600.00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---|---|---|
| Periodo del informe | 420.768 | 5,9463 |
| 2018 | 488.169 | 5,9187 |
| 2017 | 361.183 | 5,9591 |
| 2016 | 125.700 | 5,9653 |

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 | 0,11 | 0,00 | 0,11 | 0,11 | 0,00 | 0,11 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio | |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual. Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | 0,47 | 0,20 | 0,26 | -0,45 | -0,05 | -0,68 | -0,10 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,02 | 23-05-2019 | -0,03 | 03-01-2019 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,05 | 18-06-2019 | 0,05 | 18-06-2019 | | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| **Valor liquidativo** | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,24 | 0,19 | 0,31 | 0,21 | | |
| **Ibex-35** | 11,80 | 11,28 | 12,31 | 15,79 | 10,60 | 13,66 | 12,82 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,71 | 0,99 | 0,19 | 0,38 | 0,25 | 0,65 | 0,16 | | |
| **45% ML Spanish Goverment 1-3+55%EONIA** | 0,18 | 0,21 | 0,15 | 0,21 | 0,28 | 0,34 | 0,27 | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,15 | | |

(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.

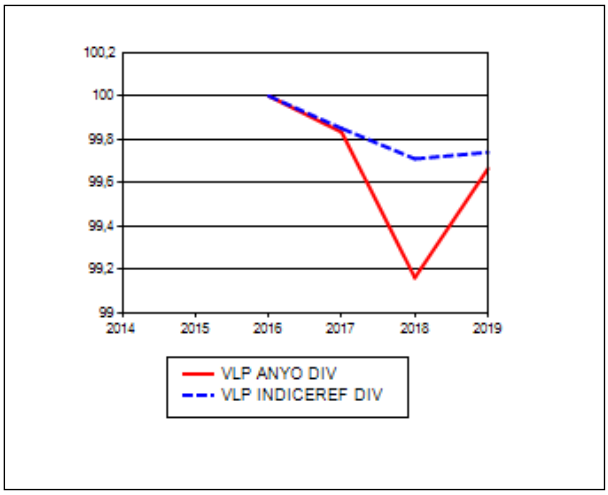
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| **Ratio total de gastos (iv)** | 0,13 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,06 | 0,26 | 0,27 | 0,26 | |

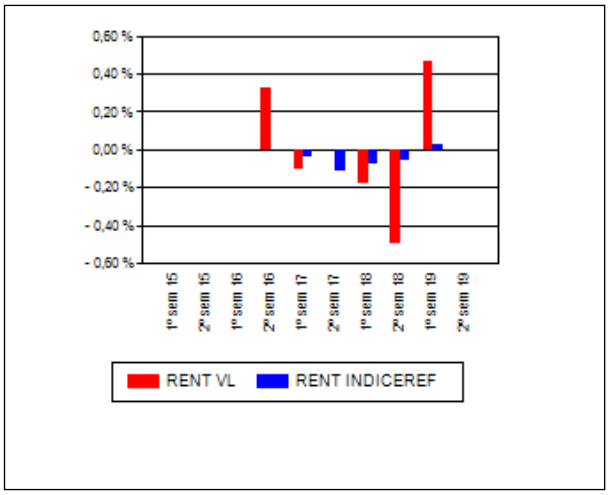
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**




**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**




### *B) Comparativa*

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|---|---|---|---|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 8.813.236 | 529.301 | 1,56 |
| Renta Fija Internacional | 156.499 | 15.993 | 3,49 |
| Renta Fija Mixta Euro | 6.289.162 | 229.313 | 2,75 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 30.049 | 350 | 5,69 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 2.741.191 | 92.040 | 5,95 |
| Renta Variable Euro | 885.409 | 187.270 | 9,49 |
| Renta Variable Internacional | 5.289.794 | 982.513 | 13,54 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 5.175.881 | 180.906 | 3,81 |
| 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 | 2.018.379 | 415.277 | 2,95 |
| Global | 7.930.172 | 395.843 | 9,97 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 39.329.772 | 3.028.806 | 5,92 |

*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 | 382.482 | 90,90 | 471.117 | 96,51 |
| * Cartera interior | 89.149 | 21,19 | 133.484 | 27,34 |
| * Cartera exterior | 295.660 | 70,27 | 338.725 | 69,39 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -2.326 | -0,55 | -1.092 | -0,22 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 38.400 | 9,13 | 16.710 | 3,42 |
| (+/-) RESTO | -115 | -0,03 | 342 | 0,07 |
| TOTAL PATRIMONIO | 420.768 | 100,00 % | 488.169 | 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) | 488.169 | 510.399 | 488.169 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -15,26 | -4,03 | -15,26 | 250,93 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,47 | -0,49 | 0,47 | 88.432,58 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,60 | -0,36 | 0,60 | -254,09 |
| + Intereses | 0,06 | -0,01 | 0,06 | -512,52 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,64 | -0,08 | 0,64 | -821,70 |
| ± 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 | -18.518,18 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,11 | -0,27 | -0,11 | -63,68 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 574,34 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -60,46 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,13 | -0,13 | -0,13 | -8,66 |
| - Comisión de gestión | -0,11 | -0,11 | -0,11 | -8,75 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -8,75 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -40,75 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16,04 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 60,82 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 88.695,33 |
| + 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 | 88.618,69 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 420.768 | 488.169 | 420.768 | |

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

## 3. Inversiones financieras

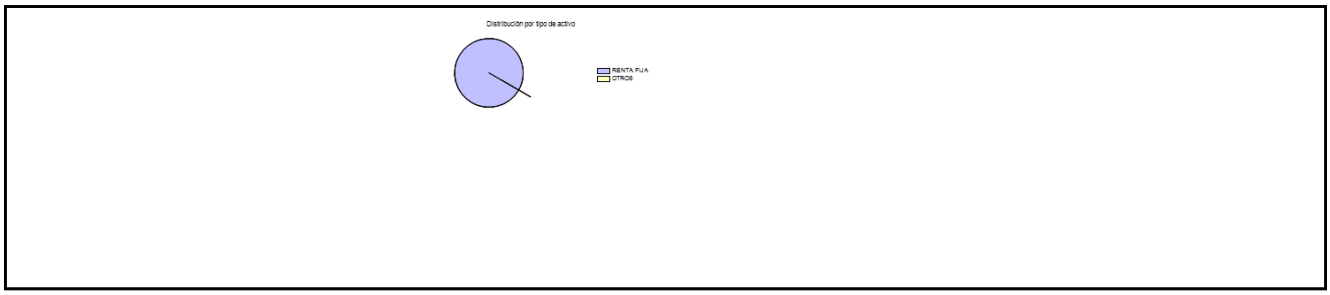
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 89.149 | 21,20 | 118.484 | 24,27 |
| TOTAL RENTA FIJA | 89.149 | 21,20 | 118.484 | 24,27 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | | 15.000 | 3,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 89.149 | 21,20 | 133.484 | 27,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 295.656 | 70,29 | 338.741 | 69,40 |
| TOTAL RENTA FIJA | 295.656 | 70,29 | 338.741 | 69,40 |
| TOTAL IIC | 4 | 0,00 | 4 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 295.660 | 70,29 | 338.744 | 69,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 384.809 | 91,49 | 472.228 | 96,74 |

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

Los productos estructurados suponen un % 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 |
|---|---|---|---|
| Total subyacente renta fija | | 0 | |
| Total subyacente renta variable | | 0 | |
| Total subyacente tipo de cambio | | 0 | |
| Total otros subyacentes | | 0 | |
| **TOTAL DERECHOS** | | 0 | |
| Total subyacente renta fija | | 0 | |
| Total subyacente renta variable | | 0 | |
| Total subyacente tipo de cambio | | 0 | |
| GAM ABR PLUS I | OTROS\|IIC\|LU0671162591 | 4 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 4 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 4 | |

## 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 |

| | SI | NO |
|---|---|---|
| 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

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica las comisiones de gestión y depositaría del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2019, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (comisión gestión 0,775% + comisión depósito 0,075% ; Máximo (0,25% ; Euribor6M + 0,25%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 6M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2018 ha sido -0,24%, la comisión total en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2019, es:

Mínimo (comisión gestión 0,775% + comisión depósito 0,075% ; Máximo ( 0,25% ; 0,01% )) = 0,25%.

La distribución de la comisión total resultante se realiza de manera que la comisión de depositaria es igual al 9% de la comisión total (comisión de gestión más comisión de depositaría), redondeado el resultado al 0,025% más cercano.

En concreto, la distribución de comisiones en el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2019, es:

Comisión de gestión 0,225%
Comisión de depositaría 0,025%

Autorizar, a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAIXABANK INTERES 3, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4945), CAIXABANK RENTAS OCTUBRE 2018, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4674), CAIXABANK VALOR BOLSA EURO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4666), por CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2680).

### 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.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 806,62 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 8.711.543,03 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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

No aplicable

**9. Anexo explicativo del informe periódico**

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los Bancos Centrales han sido los protagonistas del primer semestre de 2019 en los mercados financieros. Su giro hacia un discurso y política monetaria más laxa ha provocado una fuerte apreciación de las principales clases de activos. Una situación diametralmente opuesta a la vivida en el 2018.
El entorno de apetito al riesgo ha resistido y soportado, el cierre de mayor duración de la administración de Estados Unidos, el deterioro del entorno de los mensajes sobre la política comercial americana con Asia, Europa o Méjico, la escalada de tensión entre EEUU e Irán, la falta de concreción del Brexit, la situación política en Italia y su presupuesto o la debilidad de la coalición política en Alemania. Además de estos factores geo-políticos, el ciclo económico ha seguido progresando y, a estas alturas, la desaceleración del crecimiento global es patente.
EEUU mantiene su gradual dilución de las políticas fiscales expansivas del 2018 y un consumo y empleo todavía sólido. Por otro lado, los resultados empresariales muestran una compresión de márgenes y existe un entorno de elevado apalancamiento familiar y empresarial. En su conjunto, estos aspectos se han traducido en un entorno de menor crecimiento y baja inflación.
Europa, todavía sigue lastrado por sus aspectos idiosincráticos, en especial por el Brexit y el riesgo arancelario global, que han provocado una fuerte incertidumbre. Esta incertidumbre ha retrasado la inversión empresarial y deprimido los datos de exportaciones, impactando a los datos de crecimiento. El principal motor sigue siendo el consumo doméstico que se mantenía sólido, al calor de un mercado laboral que ha mantenido el buen ritmo y ya se sitúa en niveles anteriores a la crisis.
La economía española ha continuado mostrando tasas de crecimiento anualizadas claramente por encima del 2%, siendo este un desempeño muy relevante frente a otros países europeos. Este crecimiento ha permitido que la tasa de creación de empleo continuase a un buen ritmo, de hecho, los afiliados netos a la seguridad social, crecían por encima. Esto anticipa cierta solidez en la demanda interna para el conjunto del año.
La incertidumbre sobre el comercio mundial ha pesado también en Japón registrando datos comerciales y de crecimiento decepcionantes, junto a la atonía de su demanda doméstica.
En el mundo emergente, destaca la desaceleración económica en China con un fuerte impacto sobre las exportaciones de la política comercial de EEUU, en una economía sumida en un complejo proceso de transición de su modelo de

crecimiento económico. Esta desaceleración ha afectado al entorno económico en Asia enfriando la actividad comercial y su crecimiento. En Latinoamérica, el control de fronteras entre Méjico y EEUU ha tenido como derivada amenazas con reabrir las cuestiones arancelarias tan necesarias para el país y en Brasil, el nuevo presidente está acometiendo reformas estructurales que están permitiendo una dinamización de la economía.
Los indicadores adelantados, especialmente los empresariales, en parte afectados por los aspectos geo-políticos, se han ido deteriorando gradualmente a lo largo del semestre.
En este entorno, el giro del mensaje de los distintos bancos centrales ha sido determinante para entender el comportamiento de la renta variable que ha cotizado esta expectativa de política monetaria más laxa. De esta manera, el índice global de renta variable (MSCI AC World) cerraba con una apreciación de 14,88%, el mercado de renta variable americano (S&P500) ha experimentado su mejor primer semestre desde 1997 con una revalorización del 17,35%, el mercado europeo (Eurostoxx 50) un 15,73%, los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) subían un 9,24% y se quedaba sensiblemente detrás el mercado japonés con una revalorización de 3,82% (Topix).
Es reseñable la polarización en el comportamiento sectorial y sesgos en la subida del mercado de renta variable. La narrativa de baja inflación y bajo crecimiento que ha dominado el discurso de los bancos centrales en el semestre, empujaban al alza a la renta fija y, en la renta variable, a todo aquello que pueda ser un sustitutivo. De esta manera, pese a unos precios exigentes con su valoración por fundamentales, el mercado ha seguido empujando al alza los valores de corte más defensivo y relegado a un segundo plano a las compañías más cíclicas. El descuento relativo de los segundos respecto a los primeros se sitúa a cierre del semestre en un punto extremo, que no se veía desde el inicio del presente siglo.
Por otro lado, de manera atípica, la clase de activo más conservadora, la renta fija, se ha correlacionado en positivo contra el activo de riesgo. Las distintas sub-clases de activos de la renta fija han tenido un comportamiento excepcional, desde los activos más conservadores hasta los más arriesgados.
A lo largo del trimestre hemos visto la inversión de la curva en EEUU, su bono a 10 años ha sufrido un drástico movimiento en rentabilidad cayendo 66 puntos básicos en el período, hasta el 2%. En las últimas semanas del semestre los tramos más cortos llegaban a descontar una bajada de un 1% del tipo oficial en EEUU, en los próximos 12 meses. Al mismo tiempo, los bonos en Europa y Japón consolidaban y entraban, en mayor medida, en rentabilidades negativas. El presidente del BCE Mario Draghi volvía a incidir que ante la falta de inflación habría que incorporar más medidas de estímulo. A cierre del trimestre cerca del 85% de la deuda alemana se sitúa en rentabilidades negativas. Valga como ejemplo la apreciación del bono alemán a 30 años que subía un 15% en el primer semestre.
Sin duda, la renta fija descuenta un entorno de crecimiento económico complicado que debería llevar a bajadas agresivas de los tipos oficiales, así como un entorno de baja inflación. Los activos de riesgo de la renta fija, crédito, high yield o convertibles han cotizado, al igual que la renta variable, que estas bajadas de tipos evitarán el colapso del crecimiento económico, registrando fuertes revalorizaciones. El high yield ha rozado su mayor subida histórica en un primer semestre, la renta fija privada de alta calidad crediticia ha subido un 5,42%. La confianza en los bancos centrales y el buen comportamiento relativo ha llevado también a la periferia a estrechar sus primas de riesgo de manera decidida en el semestre, hasta 50pb en España.
El dólar ha estado cotizando en un estrecho rango, soportado por los diferenciales de crecimiento por un lado y, por otro lado, por la expectativa de una convergencia en las políticas monetarias.
En el último mes del semestre, el oro reaccionaba de manera muy positiva a este entorno de caída de los tipos de interés reales acumulando una destacada subida de un 19% en el semestre y que contrasta con el comportamiento de las materias primas industriales como el cobre que terminaba prácticamente plano después de corregir un 8% en el segundo trimestre.

A lo largo del segundo semestre, esperamos que el ciclo económico siga progresando en esta larga fase de maduración. La desaceleración económica continuará, mientras la economía de EEUU pierde el efecto de las políticas fiscales de 2018, la transición del modelo económico en China se ejecuta, Japón mantiene su atonía y Europa, muy dependiente del sector exterior, no consigue reactivar su ritmo de crecimiento. Estimamos que la economía mantenga un crecimiento que se sitúe ligeramente por debajo de su potencial de largo plazo.

En este entorno, esperamos que la contracción de la base monetaria y condiciones financieras se relajen de manera progresiva gracias a la acción y el mensaje de los bancos centrales que actúan en un entorno de menor inflación estructural y ausencia de capacidad de los principales gobiernos de implementar fácilmente una política fiscal contundente. Pese a ello, la extraordinaria fortaleza del mercado laboral comenzará a dar señales de agotamiento, los costes laborales se tensionarán y los resultados empresariales acusarán la falta de inversión empresarial y un entorno de costes más elevados. Estos efectos serán más patentes en EEUU al ser la economía desarrollada que presenta a día de hoy un crecimiento más elevado.
En cuanto a los conflictos geo-políticos, mantendrán su ruido en los mercados a lo largo del segundo semestre. En nuestro escenario central, el conflicto comercial entre EEUU y China se resuelve sin una escalada mayor llegando a acuerdos en el terreno de propiedad intelectual, participación estatal en las empresas y flexibilizando las condiciones de entrada empresarial en China, a cambio de no entrar en el régimen sancionador que pretende hoy en día EEUU. Sin embargo, es probable que la incertidumbre global arancelaria no desaparezca del todo y se mantenga en distintos frentes, todavía afectando a las cifras de comercio internacional. Si bien no es nuestro escenario central, crecen las probabilidades de un no acuerdo en referencia al Brexit, una ruptura con Europa desordenada con un mayor impacto en ambas economías de las esperadas inicialmente. Por último, esperamos de nuevo tensión con el presupuesto italiano con Europa, sin descartar una posible convocatoria anticipada de elecciones en función de cómo se desarrollen las encuestas de intención de voto que pudieran alterar la coalición actual.
En este entorno, consideramos que las cotizaciones actuales en los mercados financieros, aunque exigentes, se mantienen apoyadas por la acción de los bancos centrales y la gradual resolución de los conflictos geo-políticos. Esperamos un segundo semestre con una mayor volatilidad y un recorrido limitado de los activos de riesgo desde las cotas alcanzadas.
El entorno contenido de crecimiento e inflación y apoyo de los bancos centrales será un buen soporte para el crédito que, pese a su mayor riesgo, preferimos a los gobiernos donde seguimos incidiendo en la preferencia por la periferia frente a países centrales. En la medida que se implementen las medidas monetarias, la curva podrá tomar algo de pendiente y favorecerá los tramos cortos de duración. Mantenemos una preferencia por estar ligeramente cortos en duración que deberá ser gestionada de manera especialmente táctica.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo finaliza el primer semestre del año con una duración de 0.81 años..
En la composición de la cartera destacamos el mayor peso del crédito con el objetivo de beneficiarse de las rentabilidades positivas que ofrece y por otro lado la vison positiva en en periferia y de manera especial en España.
Esta prevista la fusión de este fondo con el monetario actual.

c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Spanish Government 1-3 en un 45% y el Euro Overnight Index Average (EONIA) en un 55%, únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo de referencia ha disminuido un 13.81% y el numero de participes ha disminuido también en un 14.08%.
Los gastos soportados por el fondo durante el periodo de referencia han sido del 0,13% .

La rentabilidad del fondo ha sido del 0.47% durante el periodo mientras que la de su índice de referencia ha sido de 0.03%
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido +1,56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la composición de la cartera destacamos el mayor peso del crédito con el objetivo de beneficiarse de las rentabilidades positivas que ofrece y por otro lado la vison positiva en  en periferia y de manera especial en España. Compras de activos soberanos en corto plazo españoles e italianos y de emisiones de crédito en corto plazo.

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 9.7%.

d) Otra información sobre inversiones.
A la fecha de referencia (30/06/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.26 años y con una TIR media bruta ( esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,25%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad del fondo ha sido del 0.17%, inferior a la de la letra, que ha sido del 0,71%  e inferior a la de su benchmark que ha sido del 0.18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.
N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Esperamos que las actuaciones de los bancos centrales continúen dominando la segunda parte del año,las expectativas de una posible implementación de un programa de compras de bonos por parte de Banco Central Europeo entendemos debería dar soporte al precio de los activos en  que invierte el fondo. Seguiremos buscan oportunidades de inversión que proporcionen valor al fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000122T3 - BONOS\|TESORO PUBLICO\|4.85\|2020-10-31 | EUR | | | 16.074 | 3,29 |
| ES00000123K0 - BONOS\|TESORO PUBLICO\|5.85\|2022-01-31 | EUR | 16.641 | 3,95 | | |
| ES00000128X2 - BONOS\|TESORO PUBLICO\|.05\|2021-01-31 | EUR | | | 20.114 | 4,12 |
| ES0000012C46 - BONOS\|TESORO PUBLICO\|.05\|2021-10-31 | EUR | 25.250 | 6,00 | 25.067 | 5,13 |
| ES0001351446 - BONOS\|CASTILLA\|.7\|2021-06-03 | EUR | 1.330 | 0,32 | 1.324 | 0,27 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 43.221 | 10,27 | 62.579 | 12,81 |
| ES0001352303 - BONOS\|GALICIA\|4.805\|2020-03-26 | EUR | 10.794 | 2,57 | 10.795 | 2,21 |
| ES0001352543 - BONOS\|GALICIA\|1.374\|2019-05-10 | EUR | | | 3.342 | 0,68 |
| ES0000090714 - BONOS\|ANDALUCIA\|4.85\|2020-03-17 | EUR | 1.285 | 0,31 | 1.286 | 0,26 |
| ES0000101396 - BONOS\|MADRID\|4.688\|2020-03-12 | EUR | 10.781 | 2,56 | 10.779 | 2,21 |
| ES0000101586 - BONOS\|MADRID\|2.875\|2019-04-06 | EUR | | | 2.042 | 0,42 |
| ES0000101800 - BONOS\|MADRID\|-.229\|2019-10-30 | EUR | 1.002 | 0,24 | 1.003 | 0,21 |
| ES0000107443 - BONOS\|ARAGON\|2.875\|2019-02-10 | EUR | | | 1.014 | 0,21 |
| ES0001351347 - BONOS\|CASTILLA\|6.505\|2019-03-01 | EUR | | | 228 | 0,05 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 23.862 | 5,68 | 30.488 | 6,25 |
| ES03138603G8 - BONOS\|SABADELL\|.454\|2021-04-08 | EUR | 4.012 | 0,95 | | |
| ES0422714040 - CÉDULAS HIPOTECARIAS\|CAJAMAR\|1\|2020-10-22 | EUR | 9.451 | 2,25 | 9.394 | 1,92 |
| ES0378641239 - BONOS\|FADE\|.5\|2020-12-17 | EUR | 5.087 | 1,21 | 5.075 | 1,04 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 18.549 | 4,41 | 14.469 | 2,96 |
| ES0378641304 - BONOS\|FADE\|.031\|2020-06-17 | EUR | 3.516 | 0,84 | 3.516 | 0,72 |
| ES0314970239 - BONOS\|CRITERIA\|2.375\|2019-05-09 | EUR | | | 5.355 | 1,10 |
| ES0305259006 - BONOS\|DRIVER 4A\|-.369\|2019-01-21 | EUR | | | 2.076 | 0,43 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 3.516 | 0,84 | 10.947 | 2,25 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 89.149 | 21,20 | 118.484 | 24,27 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 89.149 | 21,20 | 118.484 | 24,27 |
| - DEPOSITO\|SABADELL\|.05\|2019-03-12 | EUR | | | 15.000 | 3,07 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | | | 15.000 | 3,07 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 89.149 | 21,20 | 133.484 | 27,34 |
| DE0001030526 - BONOS\|DEUTSCHLAND\|1.75\|2020-04-15 | EUR | 6.357 | 1,51 | 12.335 | 2,53 |
| IT0005289274 - LETRAS\|ITALY\|\|2019-10-30 | EUR | 10.003 | 2,38 | | |
| IT0005338568 - LETRAS\|ITALY\|\|2019-07-12 | EUR | 4.981 | 1,18 | 4.984 | 1,02 |
| IT0005341109 - LETRAS\|ITALY\|\|2019-08-14 | EUR | 6.959 | 1,65 | 6.973 | 1,43 |
| IT0005344863 - LETRAS\|ITALY\|\|2019-03-29 | EUR | | | 9.994 | 2,05 |
| IT0005347650 - LETRAS\|ITALY\|\|2019-04-30 | EUR | | | 9.997 | 2,05 |
| IT0005351082 - LETRAS\|ITALY\|\|2019-11-14 | EUR | 0 | 0,00 | 9.972 | 2,04 |
| IT0005351090 - LETRAS\|ITALY\|\|2019-05-31 | EUR | | | 7.697 | 1,58 |
| IT0005371890 - LETRAS\|ITALY\|\|2020-05-14 | EUR | 5.002 | 1,19 | | |
| IT0005371908 - LETRAS\|ITALY\|\|2019-11-29 | EUR | 10.006 | 2,38 | | |
| PTOTVGOE0008 - BONOS\|PORTUGAL\|-.237\|2019-11-19 | EUR | 1.362 | 0,32 | | |
| IT0005217929 - BONOS\|ITALY\|.05\|2019-10-15 | EUR | 5.002 | 1,19 | | |
| XS0096856421 - BONOS\|ITALY\|4\|2019-05-06 | EUR | | | 6.388 | 1,31 |
| XS0100688190 - BONOS\|ITALY\|1.475\|2019-08-30 | EUR | 3.773 | 0,90 | 3.770 | 0,77 |
| XS0222189564 - BONOS\|ITALY\|2\|2019-06-15 | EUR | | | 10.503 | 2,15 |
| XS0222189564 - BONOS\|ITALY\|2\|2020-06-15 | EUR | 10.536 | 2,50 | | |
| XS0439945907 - BONOS\|ANDALUCIA\|5.2\|2019-07-15 | EUR | 3.161 | 0,75 | 3.163 | 0,65 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 67.142 | 15,95 | 85.777 | 17,58 |
| US87938WAP86 - BONOS\|TELEFONICA SAU\|5.462\|2021-02-16 | USD | | | 797 | 0,16 |
| PTBCPIOM0057 - CÉDULAS HIPOTECARIAS\|BCP\|.75\|2022-05-31 | EUR | 513 | 0,12 | | |
| PTPETUOM0018 - BONOS\|PARPUBLICA\|3.75\|2021-07-05 | EUR | 219 | 0,05 | 218 | 0,04 |
| PTTGCHOM0000 - BONOS\|VOLTA ELECTRICI\|2.423\|2021-02-12 | EUR | | | 221 | 0,05 |
| PTTGCPOM0000 - BONOS\|VOLTA ELECTR 5\|.85\|2022-02-12 | EUR | | | 6.009 | 1,23 |
| PTTGCSOM0007 - BONOS\|VERSE 6\|1.1\|2023-02-13 | EUR | 0 | 0,00 | 9.900 | 2,03 |
| XS1334225361 - BONOS\|REPSOL ITL\|2.125\|2020-12-16 | EUR | 4.195 | 1,00 | 5.220 | 1,07 |
| XS1050547857 - BONOS\|MORGANSTANLEY\|2.375\|2021-03-31 | EUR | 945 | 0,22 | | |
| XS0273570241 - BONOS\|GE CAPITAL EURO\|4.35\|2021-11-03 | EUR | 2.222 | 0,53 | | |
| XS0548803757 - BONOS\|BANQUE FED CRED\|4\|2020-10-22 | EUR | 1.526 | 0,36 | 1.521 | 0,31 |
| XS0954025267 - BONOS\|GE CAPITAL EURO\|2.25\|2020-07-20 | EUR | 4.128 | 0,98 | | |
| XS0974877150 - BONOS\|GLENCORE FIN EU\|3.375\|2020-09-30 | EUR | 5.017 | 1,19 | 4.954 | 1,01 |
| XS1014627571 - BONOS\|UNICREDIT SPA\|3.25\|2021-01-14 | EUR | 212 | 0,05 | | |
| XS1025752293 - BONOS\|TELFONICA DE FI\|2.375\|2021-02-10 | EUR | 4.609 | 1,10 | 4.580 | 0,94 |
| XS1032978345 - BONOS\|GOLDMAN SACHS\|2.5\|2021-10-18 | EUR | 4.259 | 1,01 | | |
| XS1383510259 - BONOS\|FCA BANK SPA/IR\|1.25\|2020-09-23 | EUR | 7.239 | 1,72 | 7.134 | 1,46 |
| XS1413580579 - BONOS\|SANT CONS FINAN\|1\|2021-05-26 | EUR | 4.095 | 0,97 | | |
| XS1505554698 - BONOS\|TELEFONICA SAU\|.318\|2020-10-17 | EUR | 2.225 | 0,53 | 2.215 | 0,45 |
| XS1871106297 - BONOS\|BANQUE FED CRED\|.125\|2021-08-30 | EUR | 3.020 | 0,72 | | |
| XS1883354547 - BONOS\|ABBOTT IRELAND\|.0001\|2020-09-27 | EUR | 3.503 | 0,83 | 3.484 | 0,71 |
| XS1914937021 - BONOS\|ING BANK NV\|.375\|2021-11-26 | EUR | | | 4.023 | 0,82 |
| XS1955169104 - BONOS\|LEASEPLAN CORP\|1\|2022-02-25 | EUR | 1.636 | 0,39 | | |
| FR0010905133 - BONOS\|CREDIT AGRICOLE\|4.5\|2020-06-30 | EUR | 4.959 | 1,18 | 4.947 | 1,01 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0013218153 - BONOS\|RCI BANQUE SA\|.625\|2021-11-10 | EUR | 4.047 | 0,96 | | |
| XS1690133811 - BONOS\|SANT CONS FINAN\|.5\|2021-10-04 | EUR | 9.136 | 2,17 | | |
| XS1697916358 - BONOS\|FCA BANK SPA/IR\|.25\|2020-10-12 | EUR | 5.002 | 1,19 | 4.925 | 1,01 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 72.708 | 17,27 | 60.148 | 12,30 |
| US172967HU88 - BONOS\|CITIGROUP\|2.5\|2019-07-29 | USD | | | 2.626 | 0,54 |
| US345397WX70 - BONOS\|FORD CREDIT\|2.5585\|2019-02-04 | USD | | | 4.370 | 0,90 |
| IT0005238859 - BONOS\|INTESA SANPAOLO\|.5\|2020-02-03 | EUR | 5.005 | 1,19 | 4.988 | 1,02 |
| IT0005240509 - BONOS\|MONTE PASCHI\|.75\|2020-01-25 | EUR | 8.075 | 1,92 | 5.026 | 1,03 |
| XS1048518358 - BONOS\|ARCELOR\|3\|2019-03-25 | EUR | | | 10.148 | 2,08 |
| XS0191752434 - BONOS\|BANK OF AMERICA\|-.318\|2019-02-06 | EUR | | | 1.018 | 0,21 |
| XS1111858756 - BONOS\|FCA BANK SPA/IR\|2\|2019-10-23 | EUR | 1.039 | 0,25 | 1.038 | 0,21 |
| XS1207309086 - BONOS\|ACS\|2.875\|2020-04-01 | EUR | 5.200 | 1,24 | 5.177 | 1,06 |
| XS1227609879 - BONOS\|SKS OYJ\|1\|2020-05-06 | EUR | 5.082 | 1,21 | 5.064 | 1,04 |
| XS1246144650 - BONOS\|INTESA SANPAOLO\|-.318\|2019-09-16 | EUR | 3.019 | 0,72 | 2.999 | 0,61 |
| XS1292513105 - BONOS\|FCE BANK\|-.318\|2019-09-17 | EUR | 2.652 | 0,63 | 2.642 | 0,54 |
| XS1379157404 - BONOS\|PETROLEOS MEXIC\|3.75\|2019-03-15 | EUR | | | 11.230 | 2,30 |
| XS0454984765 - BONOS\|ROYAL BK OF SCO\|5.375\|2019-09-30 | EUR | 2.485 | 0,59 | 2.481 | 0,51 |
| XS1587236545 - BONOS\|FCA BANK SPA/IR\|-.30843478\|2019-03-27 | EUR | | | 4.000 | 0,82 |
| XS1385996126 - BONOS\|NIBC BANK N.V\|2.25\|2019-09-24 | EUR | 4.494 | 1,07 | 4.495 | 0,92 |
| XS1753030490 - BONOS\|FCA BANK SPA/IR\|-.32\|2019-09-19 | EUR | 5.968 | 1,42 | | |
| XS1788972765 - BONOS\|SKS OYJ\|-.323\|2019-09-09 | EUR | 1.507 | 0,36 | 1.507 | 0,31 |
| XS1791719534 - BONOS\|GOLDMAN SACHS\|-.318\|2019-09-16 | EUR | 4.410 | 1,05 | 4.380 | 0,90 |
| XS1792505197 - BONOS\|GM FINL CO\|-.343\|2019-09-26 | EUR | 3.449 | 0,82 | | |
| XS1800194729 - BONOS\|FORD CREDIT\|-.318\|2019-09-18 | EUR | 4.983 | 1,18 | 4.966 | 1,02 |
| XS1807299927 - BONOS\|INTESA SANP B L\|-.31\|2019-07-15 | EUR | 4.998 | 1,19 | 4.952 | 1,01 |
| XS1808497264 - BONOS\|SCANIA CV AB\|-.311\|2019-07-19 | EUR | 2.506 | 0,60 | 2.502 | 0,51 |
| XS1815076838 - BONOS\|SPAREBANKEN\|-.31909091\|2019-02-04 | EUR | | | 5.013 | 1,03 |
| XS1821814800 - BONOS\|FORD CREDIT\|-.309\|2019-08-14 | EUR | 8.706 | 2,07 | 8.434 | 1,73 |
| XS1824289901 - BONOS\|MORGANSTANLEY\|-.313\|2019-08-21 | EUR | 5.008 | 1,19 | 4.967 | 1,02 |
| XS1843450138 - BONOS\|TAKEDA\|-.313\|2019-08-21 | EUR | 3.765 | 0,89 | 3.745 | 0,77 |
| FR0013250685 - BONOS\|RCI BANQUE SA\|-.31\|2019-07-12 | EUR | 3.017 | 0,72 | 2.966 | 0,61 |
| FR0013322740 - BONOS\|BAVARIAN SKY3A\|-.36911111\|2019-01-21 | EUR | | | 6.957 | 1,43 |
| IT0004608797 - BONOS\|MEDIOBANCA SPA\|4.5\|2020-05-14 | EUR | 5.551 | 1,32 | 5.480 | 1,12 |
| IT0004898273 - BONOS\|INTESA SANPAOLO\|3.8\|2019-04-10 | EUR | | | 6.920 | 1,42 |
| IT0004908841 - BONOS\|INTESA SANPAOLO\|3.5\|2019-05-15 | EUR | | | 7.159 | 1,47 |
| XS1590503279 - BONOS\|FCE BANK\|-.31\|2019-08-26 | EUR | 4.985 | 1,18 | 4.907 | 1,01 |
| XS1609252645 - BONOS\|GM FINL CO\|-.308\|2019-08-12 | EUR | 9.045 | 2,15 | 4.874 | 1,00 |
| XS1636552173 - BONOS\|FCA BANK SPA/IR\|-.31\|2019-07-03 | EUR | 4.200 | 1,00 | 4.192 | 0,86 |
| XS1664643746 - BONOS\|BAT CAPITAL COR\|-.311\|2019-08-16 | EUR | 4.994 | 1,19 | | |
| IT0004931124 - BONOS\|MEDIOBANCA SPA\|-.311\|2019-07-01 | EUR | 6.997 | 1,66 | 6.984 | 1,43 |
| IT0004931389 - BONOS\|INTESA SANPAOLO\|1\|2019-07-10 | EUR | 1.544 | 0,37 | 1.549 | 0,32 |
| IT0004957020 - BONOS\|BANCA IMI SPA\|4.55\|2019-10-31 | EUR | 5.175 | 1,23 | 5.150 | 1,05 |
| IT0005161325 - BONOS\|INTESA SANPAOLO\|-.311\|2019-08-29 | EUR | 6.713 | 1,60 | 6.593 | 1,35 |
| XS1917614569 - BONOS\|HSBC\|-.322\|2019-09-04 | EUR | 5.040 | 1,20 | 4.999 | 1,02 |
| XS1936658530 - BONOS\|BMW FINANCE NV\|-.31\|2019-07-15 | EUR | 3.011 | 0,72 | | |
| XS1955024390 - BONOS\|COCACOLA\|-.323\|2019-09-09 | EUR | 1.326 | 0,32 | | |
| XS1884795375 - BONOS\|SPAREBANK 1 OES\|-.345\|2019-09-27 | EUR | 5.003 | 1,19 | 4.999 | 1,02 |
| XS1909193077 - BONOS\|ALLERGAN\|-.311\|2019-08-15 | EUR | 2.436 | 0,58 | 2.424 | 0,50 |
| XS1914936999 - BONOS\|ING BANK NV\|-.31\|2019-08-26 | EUR | 3.919 | 0,93 | 3.910 | 0,80 |
| XS1878190757 - BONOS\|AMADEUS HOLDING\|-.318\|2019-09-18 | EUR | 501 | 0,12 | | |
| XS1879197462 - BONOS\|SCANIA CV AB\|-.311\|2019-03-18 | EUR | | | 4.983 | 1,02 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 155.807 | 37,07 | 192.815 | 39,52 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 295.656 | 70,29 | 338.741 | 69,40 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 295.656 | 70,29 | 338.741 | 69,40 |
| LU0671162591 - PARTICIPACIONES\|JB MULTISTOCK | EUR | 4 | 0,00 | 4 | 0,00 |
| **TOTAL IIC** | | 4 | 0,00 | 4 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 295.660 | 70,29 | 338.744 | 69,40 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 384.809 | 91,49 | 472.228 | 96,74 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

| |
|---|
| No aplicable |