

## TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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 [www.treacapital.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2005

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, denominados en euros y en divisa distinta del euro hasta un 5%, con una duración inferior a tres años.

#### 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	0,54	0,71	1,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	221.019,32	147.307,64
Nº de Partícipes	8.506	5.811
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	268.706	1.215,7563
2015	81.932	1.206,9737
2014	68.172	1.205,8652
2013	64.400	1.194,9772

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	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,73	0,18	0,57	0,15	-0,17	0,09	0,91	1,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,15	02-12-2016	-0,17	24-06-2016	-0,01	26-03-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,06	08-12-2016	0,23	04-07-2016	0,04	02-01-2013

(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	2015	2014	2013	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,44	0,43	0,52	0,49	0,26	0,04	0,04	0,07	
<b>Ibex-35</b>	25,89	14,36	17,93	35,15	30,85	21,75	18,45	18,84	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,71	0,37	1,17	0,44	0,53	0,24	0,50	1,63	
<b>EURIBOR 6 MESES</b>	0,07	0,01	0,13	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,13	0,13	0,13	0,12	0,11	0,08	0,06	0,07	

(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.

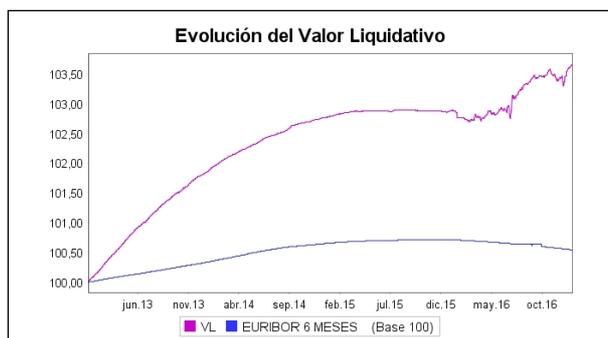
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,46	0,11	0,12	0,11	0,11	0,46	0,46	0,46	0,00

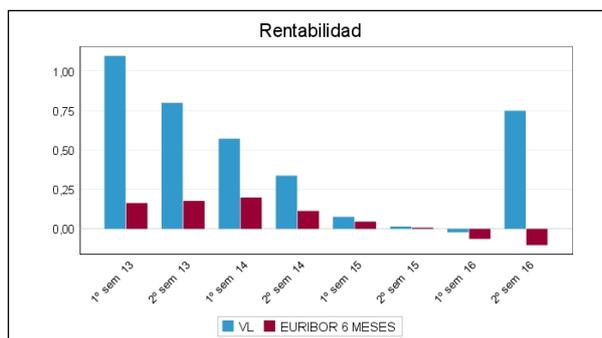
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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	218.469	6.999	0,75
Renta Fija Internacional	210.073	7.290	2,59
Renta Fija Mixta Euro	139.877	5.846	2,63
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	138.991	5.650	4,35
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	13.200	834	14,29
Renta Variable Internacional	10.079	404	11,71
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	23.583	1.246	-3,57
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>754.271</b>	<b>28.269</b>	<b>2,52</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	248.990	92,66	156.896	88,26
* Cartera interior	55.384	20,61	48.413	27,24
* Cartera exterior	191.945	71,43	107.149	60,28
* Intereses de la cartera de inversión	1.662	0,62	1.333	0,75

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)	20.455	7,61	21.064	11,85
(+/-) RESTO	-739	-0,28	-201	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	268.706	100,00 %	177.759	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)	177.759	81.932	81.932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,94	65,08	101,32	-6,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,69	0,02	0,84	5.540,03
(+) Rendimientos de gestión	0,93	0,25	1,31	461,78
+ Intereses	0,56	0,37	0,96	121,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	0,27	0,85	193,44
± 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)	-0,15	-0,38	-0,48	-40,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-61,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,23	-0,48	59,06
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	50,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	50,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	399,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	5.540,06
(+) 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)	268.706	177.759	268.706	

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

### 3. Inversiones financieras

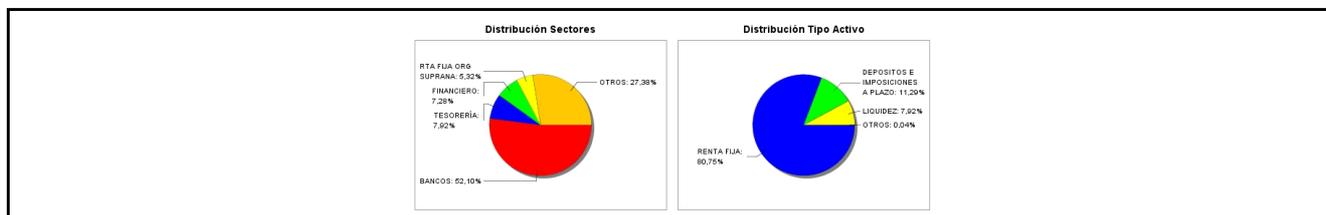
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.064	7,47	9.968	5,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.965	1,85	4.966	2,80
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	25.029	9,32	14.934	8,40
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	30.337	11,30	33.479	18,85
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	55.366	20,62	48.413	27,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	191.945	71,45	107.169	60,26
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	191.945	71,45	107.169	60,26
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	191.945	71,45	107.169	60,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	247.311	92,07	155.583	87,51

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 Schatz 2Y	V/ Futuro s/Euro Schatz 2Y 08/03/2017	5.610	Inversión
Total subyacente renta fija		5610	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz17	3.429	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3429	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9039</b>	

### 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 1.965.094,78 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Esta segunda parte del 2016 ha sido memorable en cuanto a volatilidad, sorpresas a nivel político y dramáticas correcciones en los mercados de renta fija. En Septiembre Draghi decepcionó al mercado no extendiendo el programa de relajación cuantitativa provocando correcciones que recordaron al taper tantrum de 2013. El Banco de Japón sorprendió

con el control impuesto sobre la parte larga de la curva y en Noviembre llegó la sorpresa del año con la elección de Donald Trump como presidente de los EE.UU. Después de la corrección inicial en los mercados de renta variable y rally en los de renta fija la tendencia reversionó y los activos de riesgo iniciaron una progresión al alza en lo que se conoce ya como la reflacción y que sin duda marcará el inicio de 2017. En las siguientes semanas a la elección de Trump las rentabilidades de los bonos alcanzaron niveles no vistos desde septiembre de 2014 y los sectores más cíclicos de la economía se vieron impulsados por la retórica de crecimiento y mejora de la economía americana de Trump.

En renta fija, y a pesar de la volatilidad, estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en Investment Grade como en High Yield, y por regiones sobre todo en mercados emergentes. En gobiernos, empujamiento de curvas y ascenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. En divisas, apreciación generalizada del dólar (+6,8% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-11,8%)

En renta variable, Japón lideró las subidas (22,7%, Nikkei), Europa recuperó el terreno perdido en el primer semestre (+9,6%, STOXX 600), y EE.UU. cerró el año como mejor índice desarrollado en 2016 (+9,5%, S&P 500). Por su parte, emergentes perdió parte de lo ganado en la primera parte del año, sobre todo después de la elección de Trump.

En materias primas, ligeras correcciones (-1,15%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por metales preciosos (-13,5%, Oro) y apreciaciones del índice de energía (10,3%, Bloomberg Energy Subindex).

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones. En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, aun así existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes.

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

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de Bull Steepener generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España recorta 9pb en el 2 años, Alemania 11pb, Irlanda 20pb, Portugal 58pb, Italia 8pb y Francia 14pb, pero amplían en los tramos de 10 años: España amplía 22pb, Alemania 34pb, Irlanda 44pb, Portugal 76pb, Italia 56pb y Francia 50pb.

Observamos por tanto un fuerte empujamiento de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 31pb en España, 44pb en Alemania, 134pb en Portugal, 63pb en Italia y 64pb en Francia.

En UK, vemos el mismo movimiento, el 2 años recorta 5pb y el 10 años amplía 37pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 61pb en el semestre, el 5 años amplía 93pb y el 10 años 97pb. El pendiente 2-10 años amplía de 89pb a 126pb.

El Swap euro amplía 5pb, 14pb y 24pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y escala 43pb hasta 1.74%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 12pb, el Itraxx Crossover recorta 81pb, el Itraxx Financiero 18pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 9p.b.

En Julio los bancos centrales del mundo se mostraron abiertos a nuevos estímulos monetarios tras conocerse el Brexit y mantenerse las bajas tasas de inflación y de crecimiento. En la reunión del BCE, Draghi no dio ninguna de las medidas rumoreadas y dejó la puerta abierta a más medidas en Septiembre. Se sucedieron las conversaciones entre la UE e Italia para buscar una solución a la situación de la banca italiana.

En Agosto reinó la iliquidez absoluta propia de los meses de verano incrementada por los programas de compras de los bancos centrales. Surgieron rumores sobre nuevos y más agresivos estímulos por parte del BCE, tan pronto como en Septiembre.

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. El BCE no mostró intención de ampliar su programa de compras.

En el mes de Octubre, la volatilidad en los mercados de renta fija repuntó debido a varios factores como los rumores acerca de cuál sería la estrategia del BCE para enfocar la retirada de estímulos, la incertidumbre generada por el referéndum en Italia, la formación del nuevo gobierno en España y las elecciones en Estados Unidos en noviembre.

En el mes de Noviembre, los mercados de renta fija estuvieron fuertemente influidos por la victoria de Trump en las elecciones norteamericanas y su ambicioso programa de gasto público. Los mercados también cotizaron la posibilidad de una subida de tipos en diciembre por parte de la FED y la posibilidad de más easing por parte del BCE.

En Diciembre, la ampliación del programa de compras de activos por parte del BCE, el resultado del NO en el Referéndum italiano así como el cambio en de la política monetaria del FED fueron los acontecimientos que provocaron jornadas de fuerte volatilidad y aversión al riesgo. Por otro lado, la continuidad de la tendencia positiva después del acuerdo de la OPEP ha hecho que finalicemos el año con el petróleo (WTI) a 53.72 dólares por barril.

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

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

La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento de la capitalización del Índice Euribor a 6 meses. Durante el periodo el índice de referencia ha bajado un 0.10% mientras que el fondo ha subido 0.75%.

La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero (Intesa San Paolo, Barclays, RBS e Islandsbanki), que aporta prácticamente la mitad de la rentabilidad conseguida en el semestre. La deuda pública de la cartera es el segundo mejor sector (Región de Umbría, deuda pública de Italia, deuda pública de Portugal). La exposición a dólar ha aportado rentabilidad positiva a la cartera.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En el semestre ha habido a algunos momentos de volatilidad y debilidad especialmente en valores financieros fruto de: (i) la digestión las primeras semanas del semestre 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 subió tipos en su política monetaria (iv) el BCE alargó su programa de compras de activos, (v) la victoria de Trump. Aprovechamos estos momentos para adquirir algunas posiciones como bonos de Societe Generale, RBS, Credit Suisse, UniCredit o Intesa Sanpaolo. Subimos el peso en el supranacional European Investing Banking (EIB). Además acudimos al primario de Banco Cooperativo de Crédito Social (Cajamar) con un cupón a vencimiento del 9%.

También compramos bonos soberanos periféricos (PGB, Italia), de agencias portuguesas e italianas (Saudacor, Cassa

Depositi Prestiti) y españolas (Universidad Alicante) y regionales (Umbría), por la apertura que se ha producido durante todo el periodo analizado. Los valores portugueses, especialmente agencias se beneficiaron del mantenimiento de rating por parte de DBRS a Portugal.

Como medida de diversificación de riesgo invertimos en bonos industriales en euros y dólar USD cubriendo la divisa (GM, Ford) favorecidos por la victoria de Trump y su política comercial proteccionista anunciada. Materias primas (Pemex) o telecomunicaciones (Telecom Italia). Compramos bonos del sector energético (Epergy), e industrial (ArcelorMittal). Compramos Pagarés de Copasa a 6 meses.

Vendimos bonos regionales de Comunidades Autónomas (La Rioja, Madrid) a buen nivel gracias a los datos publicados de las CCAA que redujeron su déficit significativamente. A final de 4T16 bajamos el peso de la cartera en deuda pública y agencias italianas. Disminuimos el peso en financieros de emisores no europeos (Bank of America) y vendimos bonos de MPS los primeros días del semestre evitando toda la incertidumbre generada en todo el periodo. En crédito vendimos bonos de Volkswagen.

Constituimos nuevas IPF con entidades como Bankia, Banco Caixa Geral, Banco Popular, CaixaBank y Cajamar. Las imposiciones a plazo a fijo suponen un 11% de la cartera a fin del periodo analizado.

En este periodo, la duración de la cartera es de 1.11 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 0.59%.

En el semestre cubrimos la exposición a divisa dólar USD y duración de cartera con los futuros Euro-Schatz. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 3.355 USD por contrato y los Eur-Schatz son de 210,937 EUR Durante el semestre, cubrimos una parte adicional de la exposición divisa y realizamos los rollovers de Marzo 17.

A 31.12.16 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 1.6%

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

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del fondo es de 0,40%, frente al 0,56 % del periodo anterior, y el VAR histórico de -0,40. El tracking error del fondo es de 0,40%.

Operativa en derivados.

Durante el periodo hemos cubierto la duración de la cartera con futuros Euro-Schatz. Además hemos empezado a cubrir el riesgo dólar USD. También realizamos los rollover de la cobertura EUR/USD de Marzo 17. A final del periodo la exposición a riesgo USD es de 1.6%

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.

Política remunerativa de la Sociedad Gestora, Trea Asset Management, SGIIC, S.A.

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.

Durante el ejercicio, se ha incorporado personal en la Gestora procedente del Grupo con identificación propia de sus condiciones, lo que no ha afectado significativamente la Política remunerativa de la Sociedad que ha sido revisada de forma periódica.

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 1.075.832,90 euros y variable por un importe de 96.227,29 euros, siendo el número total de beneficiarios de 35, de los cuales 10 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 1 y de 15 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 190.972,13 euros como parte fija no habiendo recibido parte variable, recibiendo los segundos 659.921,19 euros como remuneración fija y 59.227,29 euros como remuneración variable.

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 177.758.553,73 euros a 30.06.2016 a 268.705.623,90 euros a 31.12.2016. El número de partícipes del fondo ha pasado de 5.811 a 30.06.2016 a 8.506 a 31.12.2016.

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	%
ES0000103087 - RENTA FIJA Com. de Madrid 0,30 2019-05-24	EUR	0	0,00	1.003	0,56
ES0001352543 - RENTA FIJA Junta de Galicia 1,37 2019-05-10	EUR	0	0,00	825	0,46
ES0001351347 - RENTA FIJA Junta Castilla 6,51 2019-03-01	EUR	1.181	0,44	1.766	0,99
ES0000102154 - RENTA FIJA Comunidad Murcia 4,73 2018-11-05	EUR	667	0,25	665	0,37
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.848</b>	<b>0,69</b>	<b>4.259</b>	<b>2,38</b>
ES0282101007 - RENTA FIJA Univ Polite Valencia 6,50 2017-12-15	EUR	551	0,20	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>551</b>	<b>0,20</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0313307193 - RENTA FIJA BANKIA (Cajamadrid) 1,50 2017-11-10	EUR	0	0,00	101	0,06
ES0305039002 - RENTA FIJA Audax Energia 5,75 2019-07-29	EUR	317	0,12	311	0,17
ES0314970239 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	6.844	2,55	0	0,00
ES0313307003 - RENTA FIJA BANKIA (Cajamadrid) 3,50 2019-01-17	EUR	2.358	0,88	534	0,30
ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 6,38 2019-09-11	EUR	2.716	1,01	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>12.234</b>	<b>4,56</b>	<b>945</b>	<b>0,53</b>
ES0313307185 - RENTA FIJA Bankia SAU 1,50 2017-10-09	EUR	101	0,04	0	0,00
ES03138602E5 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,65 2017-07-05	EUR	3	0,00	0	0,00
ES0313307193 - RENTA FIJA BANKIA (Cajamadrid) 1,50 2017-11-10	EUR	102	0,04	0	0,00
ES0313212021 - RENTA FIJA CAM 4,50 2017-03-09	EUR	1.751	0,65	1.756	0,99
ES03138601O6 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,90 2016-08-02	EUR	0	0,00	1.006	0,57
ES03138601X7 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,75 2016-11-04	EUR	0	0,00	31	0,02
ES03138601N8 - RENTA FIJA Banco Sabadell 1,00 2016-08-26	EUR	0	0,00	56	0,03
ES03138601Y5 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,75 2017-01-16	EUR	113	0,04	113	0,06
ES03138601W9 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,80 2016-10-14	EUR	0	0,00	27	0,02
ES0214973069 - RENTA FIJA Caixa Sabadell 0,13 2017-02-15	EUR	197	0,07	197	0,11
ES0214970081 - RENTA FIJA La Caixa 7,50 2017-01-31	EUR	3.164	1,18	1.578	0,89
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.431</b>	<b>2,02</b>	<b>4.764</b>	<b>2,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>20.064</b>	<b>7,47</b>	<b>9.968</b>	<b>5,60</b>
ES0576156147 - PAGARE Copasa 3,00 2017-05-17	EUR	986	0,37	0	0,00
ES0513495PJ1 - ACTIVOS Banco Santander S.A. 0,30 2016-10-31	EUR	0	0,00	997	0,56
ES0513495OY3 - ACTIVOS Banco Santander S.A. 0,44 2017-03-31	EUR	1.990	0,74	1.985	1,12
ES0513495PM5 - ACTIVOS Banco Santander S.A. 0,47 2017-05-05	EUR	1.990	0,74	1.984	1,12
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>4.965</b>	<b>1,85</b>	<b>4.966</b>	<b>2,80</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>25.029</b>	<b>9,32</b>	<b>14.934</b>	<b>8,40</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>
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,11 2017-11-26	EUR	1.457	0,54	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,35 2017-10-11	EUR	2.000	0,74	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA (Cajamadrid) 0,15 2016-10-12	EUR	3.000	1,12	0	0,00
- DEPOSITOS Bco. Popular 0,22 2017-10-11	EUR	2.000	0,74	0	0,00
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,14 2017-10-09	EUR	606	0,23	0	0,00
- DEPOSITOS Bco. Popular 0,35 2017-07-15	EUR	2.209	0,82	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,35 2017-07-15	EUR	3.000	1,12	0	0,00
- DEPOSITOS La Caixa 0,10 2017-09-08	EUR	6.115	2,28	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA (Cajamadrid) 0,25 2017-07-04	EUR	3.000	1,12	0	0,00
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,27 2017-03-23	EUR	760	0,28	760	0,43
- DEPOSITOS La Caixa 0,30 2017-03-13	EUR	1.564	0,58	1.564	0,88
- DEPOSITOS Bco. Popular 0,85 2018-01-15	EUR	452	0,17	452	0,25
- DEPOSITOS Bco. Popular 0,85 2018-01-15	EUR	1.708	0,64	1.708	0,96
- DEPOSITOS La Caixa 0,30 2017-01-15	EUR	617	0,23	617	0,35
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,35 2017-01-04	EUR	1.850	0,69	1.850	1,04
- DEPOSITOS BANKIA (Cajamadrid) 0,35 2016-11-14	EUR	0	0,00	762	0,43
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,40 2016-10-09	EUR	0	0,00	604	0,34
- DEPOSITOS BANKIA (Cajamadrid) 0,35 2016-07-15	EUR	0	0,00	1.510	0,85
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,35 2016-11-26	EUR	0	0,00	1.453	0,82
- DEPOSITOS Banco Sabadell 0,40 2016-09-30	EUR	0	0,00	2.500	1,41
- DEPOSITOS Banco Sabadell 0,40 2016-09-30	EUR	0	0,00	2.500	1,41
- DEPOSITOS La Caixa 0,30 2016-09-08	EUR	0	0,00	800	0,45
- DEPOSITOS La Caixa 0,30 2016-09-08	EUR	0	0,00	5.300	2,98
- DEPOSITOS Banco Sabadell 0,40 2016-08-14	EUR	0	0,00	3.000	1,69
- DEPOSITOS Bco. Popular 0,50 2016-07-15	EUR	0	0,00	2.200	1,24
- DEPOSITOS BANKIA (Cajamadrid) 0,35 2016-07-06	EUR	0	0,00	1.400	0,79
- DEPOSITOS BANKIA (Cajamadrid) 0,35 2016-07-06	EUR	0	0,00	4.500	2,53
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>30.337</b>	<b>11,30</b>	<b>33.479</b>	<b>18,85</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>55.366</b>	<b>20,62</b>	<b>48.413</b>	<b>27,25</b>
XS0156017955 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,86 2018-12-31	EUR	832	0,31	0	0,00
XS0099186636 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,06 2018-07-13	EUR	606	0,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0222189564 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2020-06-15	EUR	720	0,27	0	0,00
XS0120312540 - RENTA FIJA Rep.de Italia 6,06 2019-12-31	EUR	735	0,27	0	0,00
XS0158407733 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,71 2018-12-31	EUR	371	0,14	42	0,02
USY68616AA22 - RENTA FIJA Perusahaan Penerbit 4,00 2018-11-21	USD	497	0,19	468	0,26
XS0105500846 - RENTA FIJA Rep.de Italia 5,56 2018-12-31	EUR	5.355	1,99	1.688	0,95
XS0091349489 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,97 2018-10-15	EUR	2.132	0,79	1.582	0,89
XS0247770224 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,26 2018-03-22	EUR	1.505	0,56	1.506	0,85
PTOTENO0018 - RENTA FIJA Republica Portugal 4,45 2018-06-15	EUR	2.717	1,01	2.695	1,52
PTCPEHOM0006 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 5,88 2019-02-18	EUR	1.732	0,64	388	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.201	6,40	8.370	4,71
US593048BA88 - RENTA FIJA United Mexican State 11,38 2016-09-15	USD	0	0,00	944	0,53
IT0004969207 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,15 2017-11-12	EUR	2.052	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.052	0,76	944	0,53
XS1072613380 - RENTA FIJA Poste 2,88 2019-05-30	EUR	2.490	0,93	0	0,00
XS1111858756 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 2,00 2019-10-23	EUR	1.043	0,39	0	0,00
XS1121198094 - RENTA FIJA General Motors Corp. 1,88 2019-10-15	EUR	2.085	0,78	0	0,00
US37045VAD29 - RENTA FIJA General Motors Corp. 3,50 2018-10-02	USD	485	0,18	0	0,00
XS1522989869 - RENTA FIJA Mylan NV 0,56 2018-11-22	EUR	504	0,19	0	0,00
FR0010757252 - RENTA FIJA Groupe Crit 4,38 2019-05-20	EUR	543	0,20	0	0,00
IT0006525932 - RENTA FIJA European Invst BK EIB 9,17 2018-11-20	EUR	770	0,29	0	0,00
XS1143070503 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 1,88 2019-11-25	EUR	1.022	0,38	0	0,00
XS0099472994 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 5,00 2019-07-29	EUR	643	0,24	0	0,00
IT0005090995 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 1,75 2022-03-20	EUR	1.291	0,48	0	0,00
XS0285087192 - RENTA FIJA SCF 0,53 2019-02-12	EUR	639	0,24	0	0,00
IT0004997943 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 2,38 2019-02-12	EUR	6.516	2,42	0	0,00
XS0522807964 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 4,00 2018-08-09	EUR	1.547	0,58	0	0,00
IT0004960537 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 3,50 2019-01-10	EUR	4.477	1,67	0	0,00
IT0004738438 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 4,75 2019-06-18	EUR	1.670	0,62	0	0,00
US37045XAJ54 - RENTA FIJA General Motors Corp. 3,25 2018-05-15	USD	2.808	1,04	0	0,00
XS1308312658 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 3,00 2018-10-19	EUR	6.115	2,28	0	0,00
NL0009054907 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 5,50 2019-04-20	EUR	312	0,12	0	0,00
XS1400642382 - RENTA FIJA Arion Banki 2,50 2019-04-26	EUR	3.898	1,45	0	0,00
IT0004936545 - RENTA FIJA IMI 3,20 2019-08-30	EUR	162	0,06	0	0,00
FR0011301480 - RENTA FIJA Casino Guichard 4,41 2019-08-06	EUR	553	0,21	0	0,00
XS0740810881 - RENTA FIJA Saipem 4,63 2019-02-04	EUR	3.716	1,38	0	0,00
US84603MXU51 - RENTA FIJA Santander Intl 8,75 2018-05-30	USD	1.730	0,64	0	0,00
XS1199968303 - RENTA FIJA Arion Banki 3,13 2018-03-12	EUR	3.107	1,16	0	0,00
XS0782588023 - RENTA FIJA IMI 0,00 2018-06-29	EUR	985	0,37	0	0,00
XS0195247878 - RENTA FIJA Dexia 0,00 2019-07-16	EUR	1.927	0,72	0	0,00
FR0010318659 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 4,35 2018-05-15	EUR	100	0,04	0	0,00
XS1214673565 - RENTA FIJA Arcelor SA 1,73 2018-04-09	EUR	196	0,07	0	0,00
XS1050665386 - RENTA FIJA MFI Furniture Group 2,38 2019-04-01	EUR	2.765	1,03	0	0,00
XS1350852866 - RENTA FIJA Central Bank Savings 0,50 2018-01-26	EUR	0	0,00	1.098	0,62
FR0010375113 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 4,20 2018-10-26	EUR	872	0,32	862	0,49
IT0001271003 - RENTA FIJA IMI 0,94 2018-11-04	EUR	1.718	0,64	779	0,44
XS0879431947 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,20 2018-01-25	EUR	493	0,18	494	0,28
DE000LBW8VH0 - RENTA FIJA LB Baden-Wuerttember 4,80 2017-12-19	EUR	0	0,00	213	0,12
XS1418851892 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 2,88 2018-07-27	EUR	0	0,00	911	0,51
IT0004718489 - RENTA FIJA Banche Popolari Uniti 5,50 2018-06-16	EUR	72	0,03	72	0,04
USG5002FAA42 - RENTA FIJA Jaquar Land Rover 4,13 2018-12-15	USD	982	0,37	0	0,00
IT0004974074 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 3,01 2018-11-20	EUR	2.335	0,87	1.065	0,60
IT0004723489 - RENTA FIJA Banche Popolari Uniti 5,40 2018-06-30	EUR	228	0,08	227	0,13
XS0922370951 - RENTA FIJA 1&1 Aktiengesellscha 3,88 2018-04-26	EUR	0	0,00	637	0,36
XS0956262892 - RENTA FIJA Impreg 6,13 2018-08-01	EUR	3.484	1,30	3.399	1,91
XS1379157404 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2019-03-15	EUR	3.179	1,18	0	0,00
FR0010893396 - RENTA FIJA Casino Guichard 4,48 2018-11-12	EUR	1.127	0,42	1.105	0,62
FR0011138742 - RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 5,30 2018-12-06	EUR	0	0,00	374	0,21
XS0525459433 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 0,37 2017-08-31	EUR	0	0,00	889	0,50
XS0497362748 - RENTA FIJA COMPANHIA VALE DO R 4,38 2018-03-24	EUR	631	0,24	613	0,34
IT0004965577 - RENTA FIJA Mediobanca 3,20 2018-12-04	EUR	530	0,20	528	0,30
XS0102643169 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 0,30 2019-10-15	EUR	1.917	0,71	1.853	1,04
FR0010695817 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 6,05 2018-12-29	EUR	510	0,19	503	0,28
FR0010622035 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 6,05 2018-06-26	EUR	88	0,03	88	0,05
FR0010549881 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 5,10 2017-12-17	EUR	0	0,00	853	0,48
FR0010383901 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 4,05 2018-11-13	EUR	0	0,00	363	0,20
FR0010482141 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 4,80 2017-07-06	EUR	0	0,00	470	0,26
FR0010712935 - RENTA FIJA BPCE Bank 5,75 2019-02-13	EUR	1.598	0,59	1.582	0,89
XS0342289575 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 6,00 2018-01-23	EUR	0	0,00	2.178	1,23
XS0284633327 - RENTA FIJA SCF 1,34 2018-01-31	GBP	0	0,00	350	0,20
IT0004692817 - RENTA FIJA Banca Intesa 1,68 2018-03-31	EUR	462	0,17	461	0,26
IT0004634983 - RENTA FIJA Banca Intesa 1,36 2017-09-30	EUR	0	0,00	399	0,22
XS0862010625 - RENTA FIJA G4S PLC 2,63 2018-12-06	EUR	4.972	1,85	4.297	2,42
XS0353643744 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,25 2018-03-19	EUR	0	0,00	1.107	0,62
NL0000122505 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 4,70 2019-06-10	EUR	2.650	0,99	2.070	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010517334 - RENTA FIJA BNP 5,20 2017-09-28	EUR	0	0,00	289	0,16
XS0557992889 - RENTA FIJA Caisse Cent 4,00 2018-01-12	EUR	0	0,00	3.185	1,79
XS1385996126 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 2,25 2019-09-24	EUR	522	0,19	0	0,00
XS1385935769 - RENTA FIJA SCF 0,75 2019-04-03	EUR	507	0,19	500	0,28
IT0001271649 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,50 2018-11-06	EUR	4.120	1,53	2.472	1,39
XS0356705219 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 6,93 2018-04-09	EUR	4.393	1,63	2.724	1,53
IT0004897200 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 3,60 2018-03-20	EUR	3.215	1,20	3.230	1,82
XS0794990050 - RENTA FIJA Man Group PLC 4,50 2018-06-22	EUR	1.805	0,67	1.800	1,01
XS1014670233 - RENTA FIJA Governor&Co Bank 3,25 2019-01-15	EUR	1.079	0,40	1.072	0,60
XS1014539289 - RENTA FIJA Abbey National Tsrj 2,00 2019-01-14	EUR	0	0,00	1.038	0,58
XS1362349869 - RENTA FIJA FCE Bank 0,92 2018-08-11	EUR	0	0,00	1.011	0,57
XS0982584004 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 4,00 2018-10-17	EUR	1.088	0,40	1.082	0,61
XS0904823431 - RENTA FIJA PROSEGUR 2,75 2018-04-02	EUR	0	0,00	3.572	2,01
XS1321405968 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 1,25 2018-06-13	EUR	1.016	0,38	1.012	0,57
IT0004764004 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,80 2018-10-31	EUR	1.614	0,60	1.240	0,70
XS0260783005 - RENTA FIJA Erste Group Bank 0,65 2017-07-19	EUR	0	0,00	1.766	0,99
XS1266140984 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 2,88 2018-07-27	EUR	5.981	2,23	849	0,48
XS0803652170 - RENTA FIJA Lafarge 5,00 2018-01-19	EUR	968	0,36	964	0,54
XS0354181058 - RENTA FIJA BNP 0,65 2018-04-18	EUR	0	0,00	1.490	0,84
XS0283056215 - RENTA FIJA Telefonica Emisiones 0,39 2018-01-31	EUR	199	0,07	199	0,11
IT0004826092 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,65 2018-07-24	EUR	1.669	0,62	1.661	0,93
IT0004780562 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 8,10 2019-01-31	EUR	2.724	1,01	2.667	1,50
BE0002178441 - RENTA FIJA Delhaize Le Lion 4,25 2018-10-19	EUR	0	0,00	1.734	0,98
IT0004964224 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,00 2018-12-31	EUR	2.110	0,79	0	0,00
XS0267827169 - RENTA FIJA Bank of America 0,29 2018-09-14	EUR	0	0,00	687	0,39
XS0157843771 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 0,31 2017-11-15	EUR	0	0,00	480	0,27
XS0185490934 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 1,09 2019-02-10	EUR	1.001	0,37	999	0,56
XS0191752434 - RENTA FIJA Bank of America 1,15 2019-05-06	EUR	2.963	1,10	0	0,00
XS0236075908 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 1,01 2017-11-30	EUR	0	0,00	1.498	0,84
IT0004955685 - RENTA FIJA Mediobanca 2,50 2018-09-30	EUR	7.208	2,68	0	0,00
XS1173845352 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 2,00 2018-07-26	EUR	2.820	1,05	3.289	1,85
XS0763379343 - RENTA FIJA Eesti Energia 4,25 2018-10-02	EUR	546	0,20	542	0,30
XS0328781728 - RENTA FIJA EDP Finance BV 6,00 2018-02-02	USD	891	0,33	0	0,00
XS0906420574 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 6,63 2018-03-15	EUR	2.315	0,86	2.268	1,28
PTSDRAOE0004 - RENTA FIJA Saudacor 2,96 2017-07-03	EUR	0	0,00	1.300	0,73
XS0261717416 - RENTA FIJA Banco Santander Tott 0,63 2017-07-25	EUR	0	0,00	497	0,28
PTMTLDM00005 - RENTA FIJA Metro Lisboa 5,75 2019-02-04	EUR	336	0,13	330	0,19
XS1057481084 - RENTA FIJA ALBK LN 2,75 2019-04-16	EUR	5.560	2,07	0	0,00
XS1048518358 - RENTA FIJA Arcelor SA 3,00 2019-03-25	EUR	424	0,16	0	0,00
XS1041793123 - RENTA FIJA Icap 3,13 2019-03-06	EUR	2.316	0,86	510	0,29
XS0997829519 - RENTA FIJA Linea Group 3,88 2018-11-28	EUR	489	0,18	486	0,27
FR0011439975 - RENTA FIJA Peugeot Citroen 7,38 2018-03-06	EUR	1.017	0,38	1.009	0,57
XS0868458653 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	1.089	0,41	0	0,00
XS0808636244 - RENTA FIJA EP Energy AS 4,38 2018-05-01	EUR	2.357	0,88	0	0,00
XS0831842645 - RENTA FIJA EDP Finance BV 5,75 2017-09-21	EUR	0	0,00	1.621	0,91
XS0783933350 - RENTA FIJA EP Energy AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.716	0,64	0	0,00
XS0559641146 - RENTA FIJA Arcelor SA 5,88 2017-11-17	EUR	0	0,00	879	0,49
XS0462999573 - RENTA FIJA Telefonica Emisiones 4,69 2019-11-11	EUR	3.354	1,25	0	0,00
XS0249443879 - RENTA FIJA Bank of America 0,60 2018-03-28	EUR	0	0,00	993	0,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>151.360</b>	<b>56,34</b>	<b>82.789</b>	<b>46,55</b>
US060505DP69 - RENTA FIJA Bank of America 5,75 2017-12-01	USD	79	0,03	0	0,00
XS0113243470 - RENTA FIJA ABN AMRO 0,28 2017-06-30	EUR	100	0,04	0	0,00
IT0004853989 - RENTA FIJA BNL 0,29 2017-10-31	EUR	824	0,31	0	0,00
XS0525426184 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 0,30 2017-09-30	EUR	251	0,09	0	0,00
XS0535364680 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 0,29 2017-10-29	EUR	634	0,24	0	0,00
XS0288139610 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 0,68 2017-03-14	EUR	265	0,10	265	0,15
DE000LBW8VH0 - RENTA FIJA LB Baden-Wuerttemberg 4,80 2017-12-19	EUR	214	0,08	0	0,00
IT0004572878 - RENTA FIJA Banche Popolari Uniti 3,10 2017-02-23	EUR	24	0,01	24	0,01
XS0997144505 - RENTA FIJA ALBK LN 2,88 2016-11-28	EUR	0	0,00	1.013	0,57
XS0525459433 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 0,31 2017-08-31	EUR	1.070	0,40	0	0,00
USP59695AC39 - RENTA FIJA JBS SA 10,50 2016-08-04	USD	0	0,00	458	0,26
IT0004931371 - RENTA FIJA BNL 0,00 2017-06-28	EUR	695	0,26	694	0,39
XS0787483626 - RENTA FIJA MTU Aero Engines 3,00 2017-06-21	EUR	618	0,23	617	0,35
FR0010482141 - RENTA FIJA Radian Group Inc. 4,80 2017-07-06	EUR	471	0,18	0	0,00
IT0004634983 - RENTA FIJA Banca Intesa 1,28 2017-09-30	EUR	200	0,07	0	0,00
XS0994224672 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 2,95 2016-11-14	EUR	0	0,00	101	0,06
PTRELYOE0002 - RENTA FIJA Redes EnergeticasREN 6,25 2016-09-21	EUR	0	0,00	4	0,00
XS0271772559 - RENTA FIJA City of Moscow 5,06 2016-10-20	EUR	0	0,00	510	0,29
XS0192560653 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 0,54 2016-09-01	EUR	0	0,00	698	0,39
XS0765597918 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 2,13 2017-03-30	EUR	279	0,10	0	0,00
XS0260783005 - RENTA FIJA Erste Group Bank 0,59 2017-07-19	EUR	1.778	0,66	0	0,00
XS0735543653 - RENTA FIJA IMI 0,00 2017-02-28	EUR	0	0,00	788	0,44
XS0284019907 - RENTA FIJA BNP 4,50 2017-02-26	EUR	0	0,00	520	0,29
XS0157843771 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 0,24 2017-11-15	EUR	485	0,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0472940617 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 5,00 2017-01-11	EUR	1.021	0,38	0	0,00
XS0456477578 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 5,50 2017-01-09	EUR	2.036	0,76	1.031	0,58
FR0011125442 - RENTA FIJA Accs. Areva-C 4,63 2017-10-05	EUR	414	0,15	0	0,00
XS0303074883 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 0,39 2017-05-31	EUR	0	0,00	498	0,28
XS0236075908 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 0,96 2017-11-30	EUR	1.502	0,56	0	0,00
IT0004762578 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 1,64 2017-10-31	EUR	1.013	0,38	0	0,00
XS1017790178 - RENTA FIJA BPE FINANCIACION 2,50 2017-02-01	EUR	2.206	0,82	0	0,00
XS0291652203 - RENTA FIJA Santander Intl 0,48 2017-03-23	EUR	0	0,00	3.979	2,24
XS0650262875 - RENTA FIJA African Bank 5,75 2016-07-27	USD	0	0,00	819	0,46
PTSDRAOE0004 - RENTA FIJA Saudacor 2,82 2017-07-03	EUR	3.031	1,13	0	0,00
XS0137317995 - RENTA FIJA BBVA Global Fin Floa 0,35 2016-10-15	EUR	0	0,00	991	0,56
XS0805410239 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 7,75 2016-10-17	EUR	0	0,00	523	0,29
XS0559641146 - RENTA FIJA Arcelor SA 5,88 2017-11-17	EUR	1.105	0,41	0	0,00
XS0435879605 - RENTA FIJA EDP Finance BV 4,75 2016-09-26	EUR	0	0,00	510	0,29
XS0271858606 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 4,35 2017-01-23	EUR	1.018	0,38	1.021	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.331	7,95	15.066	8,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>191.945</b>	<b>71,45</b>	<b>107.169</b>	<b>60,26</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>191.945</b>	<b>71,45</b>	<b>107.169</b>	<b>60,26</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>191.945</b>	<b>71,45</b>	<b>107.169</b>	<b>60,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>247.311</b>	<b>92,07</b>	<b>155.583</b>	<b>87,51</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.