

Informe semestral a 30/06/2019

## Vocación del Plan

El fondo invertirá mayoritariamente en activos de renta fija, pública o privada, depósitos y activos monetarios de países OCDE, cuyo objetivo principal es la preservación del capital invertido. El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC. La duración media de la cartera estará entre 1 y 3 años.

## Datos del Fondo

Fondo de pensiones:	Bankia Pensiones XXII, F.P.
Categoría:	Renta Fija Corto Plazo
Comisión Anual de Gestión:	0,85 %
Comisión Anual de Depósito:	0,09 %
Comisión de Liquidación del Trimestre:	0,007 %
Total Gastos Plan del Trimestre:	0,24 %

	30/06/2019	31/03/2019
Patrimonio (miles de €):	457.212	462.403
Nº de partícipes:	45.143	46.427
VLP (en Euros):	111,77	111,33

## Nivel de Riesgo



La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo

**¿Por qué en esta categoría?** La asignación a esta categoría queda justificada por la calidad crediticia de los activos que integran la cartera.

**Alertas de liquidez** Resultan de aplicación en este plan de pensiones las siguientes:

- 🔒 El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.
- 🔒 El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

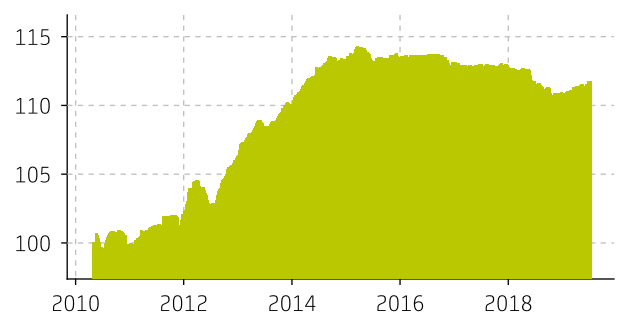
## Rentabilidad del Plan (%)

Semestre actual	Acumulada ejercicio actual	Último año cerrado	Últimos 3 años	Últimos 5 años	Últimos 10 años	Últimos 15 años	Últimos 20 años	Histórica (desde Inicio)
0.79	0.79	-1.52	-0.76	0.19	-	-	-	1.20

Volatilidad a 1 año: 0.77

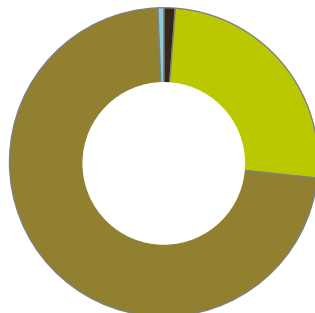
Rentabilidades medias anuales referidas a años cerrados.  
Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

## Evolución VLP



## Rating de la Cartera de Renta Fija a Largo Plazo\*

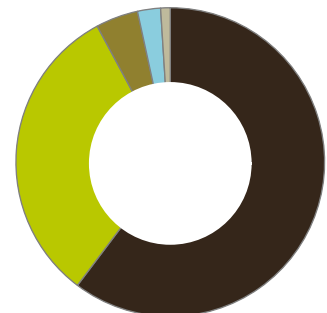
1,19%	AA
25,47%	A
72,74%	BBB
0,60%	BB



CALIDAD CREDITICIA MEDIA: BBB  
DURACIÓN A 30/06/2019: 2.06 AÑOS  
(\* FUENTE: INTERNA  
Datos recogidos en tramos de rating

## Cartera de Activos

60,28%	RF Internacional
31,88%	RF Nacional
4,44%	Tesorería
2,41%	Depósitos
1,00%	IIC de Renta Fija



## Cartera del Plan - Evolución

### Principales Activos

	30/06/2019 (miles €)	30/06/2019 (%)	31/03/2019 (%)
➤ OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO 05/21	11.426	2,50	2,50
➤ BN. ESTADO ITALIANO 0.65% VTO.11/20	10.901	2,38	1,09
➤ OB. ESTADO ITALIANO 4.75% VTO. 09/21	10.857	2,37	2,33
➤ OB. ESTADO ITALIANO 4.25% VTO. 03/20	9.385	2,05	2,03
➤ OB. ESTADO 1.60% VTO. 04/25	8.794	1,92	-
➤ OB. ADIF ALTA VELOCIDAD 1.875% VTO. 09/22	8.082	1,77	1,73
➤ DEPOSITO BANCO SABADELL 0.04% VTO. 05.12.2019	8.002	1,75	1,73
➤ OB. ESTADO 4.40% VTO. 10/23	7.385	1,62	1,58
➤ OB. ESTADO 0.35% VTO. 07/23	7.194	1,57	1,54
➤ OB. COMUNIDAD MADRID 3.875% VTO. 09/22	7.192	1,57	1,55

Informe semestral a 30/06/2019

## Informe de Gestión

En el segundo trimestre de 2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados bursátiles. La recuperación bursátil de junio contrarrestó la caída de mayo, prolongando el buen comportamiento de los mercados financieros durante el primer semestre de 2019.

Los mercados bursátiles han mantenido una trayectoria positiva, destacando el índice de EEUU (S&P500) con una revalorización anual acumulada, en euros, del 18%, seguido de Europa (Stoxx 600) con el 14%. Las bolsas de países emergentes, que fueron las que más sufrieron con el recrudecimiento de la guerra comercial, se han recuperado en gran medida y en el año acumulan una subida del 10%. Finalmente, España y Japón cierran esta clasificación con subidas más moderadas, del 7,70% y 6,43% respectivamente.

Pero la sorpresa, este año, ha saltado en la evolución de los activos de renta fija, cuyos precios se han revalorizado más allá de lo considerado razonable, aumentando el inventario de bonos gubernamentales europeos, que ofrecen rentabilidades inferiores al 0%. Dicho de otra forma, hoy en día, los tomadores de bonos, si quieren invertir en deuda pública de la eurozona, tienen que pagar a los emisores. Esta situación, que era habitual para bonos del gobierno alemán, se ha extendido a gobiernos de otros países del área euro, incluido el nuestro. En el caso alemán la rentabilidad esperada es negativa hasta en el plazo de diez años. Italia, se ha unido a la fiesta tarde, pero se ha puesto al día de inmediato. La rentabilidad de sus bonos de diez años ha caído, en menos de un mes, del 2,95% al 1,70% sin que haya habido una rectificación para gastar menos por parte de su gobierno y sin que se haya resuelto el expediente abierto por la Comisión Europea sobre el procedimiento de déficit excesivo.

Los otros hitos de este año han sido la subida del precio del petróleo, en torno a un 20%, dependiendo del tipo de crudo, provocada por el enfrentamiento con Irán, que todavía está sin resolver y qué, como el Guadiana, reaparece de tiempo en tiempo. Del riesgo político se ha beneficiado también el precio del oro que recupera alrededor de un 10% en el año.

La estrategia del fondo ha estado en el aumento de la duración de la cartera que desde el 1.36 años con que cerraba el año, pasa a 2,01 años a cierre de junio. El resultado de esta estrategia se refleja en la buena rentabilidad que ha obtenido el fondo en lo que va de año, un 0.79%. La cartera de Bankia Renta Plus está compuesta en un 42% por deuda pública de países de la zona euro, además de CCAA y agencias. En gobiernos, realizamos operaciones alargando vencimientos.

En cuanto a la renta fija corporativa, también ha tenido un excelente comportamiento. Hemos visto una avalancha de emisiones en el mercado primario, aprovechando las empresas la posibilidad de financiarse mejor y en un entorno de fuerte demanda inversora en busca de rentabilidad. Acudimos selectivamente a emisiones de nombres que nos gustan, con primas de emisión. En general, vendemos papel a corto plazo con tipos negativos que consideramos muy caros, dejando liquidez para activos que aporten más rentabilidad. La actividad económica a nivel mundial se ralentiza y la inflación sigue siendo moderada, lo que ha llevado a los principales bancos centrales a cambiar el discurso drásticamente durante la primera mitad de año. El mercado ya descuenta políticas más laxas por parte tanto de la Reserva Federal como del Banco Central Europeo. No solo se esperan tipos bajos por más tiempo, sino que se empiezan a hacer apuestas sobre en qué momento y en qué cuantía bajarán los tipos directores, así como que otras medidas tendrán que implementar. Todo ello favorece la extraordinaria revalorización de los activos de renta fija. Esperamos que esta tendencia continúe, consolidando los niveles alcanzados.

**Gestora:** Bankia Pensiones, S.A., E.G.F.P., CIF: A78949468  
Paseo de la Castellana, 189. 28046 Madrid, perteneciente íntegramente al Grupo Bankia  
Correo electrónico: bankiapensiones@bankia.com - Teléfono: 91 602 46 84

**Depositaria:** Bankia S.A. CIF: A14010342 - Pintor Sorolla, 8. 46002 Valencia

La entidad Gestora y la entidad Depositaria forman parte del mismo grupo de sociedades. En este sentido, la entidad Gestora ha adoptado los procedimientos para evitar conflictos de interés y para realizar operaciones vinculadas, conforme a lo previsto en la normativa vigente.

**Auditora:** Deloitte, S.L.

**CRITERIO DE VALORACION DE LAS INVERSIONES:** Conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, la valoración de los activos que componen la cartera del Fondo se realizará al precio de mercado o valor de realización. **OPERACIONES CON DERIVADOS:** La finalidad de las operaciones que realiza el Fondo con derivados va encaminada a gestionar de un modo más eficaz la cartera como elemento de cobertura e inversión. **OPERACIONES VINCULADAS:** Los fondos de pensiones han realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004. A este respecto, el Órgano de control Interno de la Entidad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de los fondos de pensiones y a precios y en condiciones iguales o mejores que los del mercado, todo ello de conformidad, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento Interno de Conducta de Bankia Pensiones S.A. E.G.F.P. **GASTOS IMPUTADOS:** Todos los gastos imputables al plan y al fondo se encuentran incluidos en el valor liquidativo de la participación diaria, del cual se obtiene la rentabilidad presentada en este informe.

Bankia Pensiones EGFP, S.A. tiene delegada la gestión de las carteras de los fondos de pensiones en Bankia Fondos SGIC, S.A., que es la gestora de instituciones de inversión colectiva del Grupo Bankia.

Informe semestral a 30/06/2019

Relación Detallada de Inversiones

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
ES0000101800	BN. COMUNIDAD MADRID FLOAT VTO. 04/20	1.001.046,67	0,22
PT0TVLOE0001	BN. ESTADO PORTUGUES FLOAT VTO. 12/22	569.769,14	0,12
PT0TVKOE0002	BN. ESTADO PORTUGUES FLOAT VTO. 08/22	316.460,33	0,07
PT0TVJOE0005	BN. ESTADO PORTUGUES FLOAT VTO. 04/22	422.518,70	0,09
ES0000012E85	BN. ESTADO 0.25% VTO. 07/24	5.107.618,49	1,12
IT0005107708	BN. ESTADO ITALIANO 0.70% VTO. 05/20	6.043.087,83	1,32
IT0005028003	BN. ESTADO ITALIANO 2.15% VTO. 12/21	6.755.457,46	1,48
IT0005142143	BN. ESTADO ITALIANO 0.65% VTO.11/20	10.901.085,65	2,38
IT0005285041	BN. ESTADO ITALIANO 0.2% VTO. 10/20	5.014.626,50	1,10
IT0005330961	BN. ESTADO ITALIANO 0.05% VTO. 04/21	5.982.023,20	1,31
IT0005348443	BN. ESTADO ITALIANO 2.3% VTO. 10/21	3.137.357,87	0,69
ES0001380080	BN. PPD0 DE ASTURIAS 0.238% VTO. 01/20	495.294,04	0,11
XS1318363766	BN. ESTADO MACEDONIA 4.875% VTO. 01/20	1.084.011,51	0,24
GR0002187533	LETRA GRIEGA VTO. 30.08.2019	3.994.960,00	0,87
ES00000121G2	OB. ESTADO 4.80% VTO. 01/24	6.253.780,14	1,37
ES00000123X3	OB. ESTADO 4.40% VTO. 10/23	7.384.575,62	1,62
ES00000126B2	OB. ESTADO 2.75% VTO. 10/24	5.859.814,38	1,28
ES00000126Z1	OB. ESTADO 1.60% VTO. 04/25	8.794.453,33	1,92
ES00000127G9	OB. ESTADO 2.15% VTO. 10/25	6.897.688,77	1,51
ES00000128B2	OB. ESTADO 0.35% VTO. 07/23	7.194.126,30	1,57
ES0000101602	OB. COMUNIDAD MADRID 4.125% VTO. 05/24	2.121.008,03	0,46
ES0000101644	OB. COMUNIDAD MADRID 2.875% VTO. 07/23	2.291.541,92	0,50
ES0000101693	OB. COMUNIDAD MADRID 1.189% VTO. 05/22	4.413.762,73	0,97
ES0000101636	OB. COMUNIDAD MADRID 3.875% VTO. 09/22	7.192.134,19	1,57
IT0004536949	OB. ESTADO ITALIANO 4.25% VTO. 03/20	9.384.607,66	2,05
IT0004695075	OB. ESTADO ITALIANO 4.75% VTO. 09/21	10.857.402,42	2,37
IT0004848831	OB. ESTADO ITALIANO 5.50% VTO. 11/22	5.794.186,96	1,27
IT0004966401	OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO 05/21	11.426.148,91	2,50
IT0004634132	OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO. 03/21	5.358.850,82	1,17
IT0004594930	OB. ESTADO ITALIANO 4% VTO. 09/20	6.358.993,04	1,39
IT0005086886	OB. ESTADO ITALIANO 1.35% VTO. 04/22	3.059.439,84	0,67
IT0004009673	OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO 08/21	5.422.225,41	1,19
ES0000093361	OB. COMUNIDAD CANARIA 4.929% VTO. 03/20	4.377.157,05	0,96
XS0496138818	OB. JUNTA CASTILLA LA MANCHA 4.875% VTO. 03/20	575.345,35	0,13
ES0001352535	OB. XUNTA DE GALICIA 2.95% VTO. 10.04.2021	2.510.491,70	0,55
ES0001348103	OB. COMUNIDAD BALEAR 4.796% VTO. 03/20	418.985,01	0,09
IT0005104473	OB. ESTADO ITALIANO FLOAT VTO. 06/22	1.965.562,50	0,43
IT0005137614	OB. ESTADO ITALIANO FLOAT VTO. 12/22	1.962.047,50	0,43
IT0005185456	OB. ESTADO ITALIANO FLOAT VTO. 07/23	1.951.859,11	0,43
XS0222189564	OB. ESTADO ITALIANO FLOAT VTO. 06/20	712.655,77	0,16
IT0001247276	STRIP CUPON ITALIANO 01.05.2021	989.450,00	0,22
IT0001247243	P. BONO ITALIANO VTO. 11/19	999.850,00	0,22
IT0004848617	P. BONO ITALIANO VTO. 02/20	5.002.250,00	1,09
	<b>TOTAL EFECTOS PÚBLICOS</b>	<b>188.355.711,85</b>	<b>41,20</b>
XS1594368539	BN. BBVA FLOAT VTO. 04/22	2.215.898,06	0,48
XS1788584321	BN. BBVA FLOAT VTO. 03/23	1.982.927,78	0,43
XS1586146851	BN. SOCIETE GENERALE FLOAT VTO. 04/22	1.010.439,04	0,22
XS1795253134	BN. CITIGROUP INC FLOAT VTO. 03/23	1.101.497,10	0,24
XS1788516083	OB. ROYAL BANK SCOTLAND FLOAT VTO. 03/20	1.000.630,04	0,22
XS1824289901	BN. MORGAN STANLEY FLOAT VTO. 05/21	1.702.238,33	0,37
XS1801906279	BN. MIZUHO FINANCIAL GROUP FLOAT VTO. 04//23	901.725,75	0,20
XS1604200904	BN. LEASEPLAN CORPORATION FLOAT VTO. 11/20	2.296.766,43	0,50
XS1757442071	BN. LEASEPLAN CORPORATION FLOAT VTO. 01/21	500.348,25	0,11
XS1246144650	BN. INTESA SANPAOLO FLOAT VTO. 06/20	1.005.244,33	0,22

Informe semestral a 30/06/2019

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
XS1787278008	BN. CREDIT AGRICOLE (LONDON) FLOAT VTO. 03/23	1.500.248,00	0,33
ES0315306011	BN. CAJA RURAL NAVARRA FLOAT VTO. 06/22	597.833,10	0,13
XS1664643746	BN. BAT CAPITAL COR FLOAT VTO. 08/21	999.116,25	0,22
FR0013155868	BN. CARREFOUR BANQUE FLOAT VTO. 04/21	1.303.935,10	0,29
FR0013342664	BN. CARREFOUR BANQUE FLOAT VTO. 06/22	400.124,58	0,09
XS1609252645	BN. GENERAL MOTORS FINANCIAL CO FLOAT VTO. 05/21	1.847.152,08	0,40
XS1792505197	BN. GENERAL MOTORS FINANCIAL CO FLOAT VTO. 03/22	1.278.475,90	0,28
DE000A19X793	BN.VONOVIA FINANCE BV FLOAT VTO.12/22	1.195.042,40	0,26
XS1884702207	BN. NATWEST MARKETS FLOAT VTO. 09/21	401.918,50	0,09
XS1860797288	BN. NIBC BANK NV FLOAT VTO.07/20	1.000.711,94	0,22
XS1884795375	BN. SPAREBANK 1 OESTLANDET FLOAT VTO. 09/21	699.555,21	0,15
ES0313307219	BN. BANKIA SA 1% VTO. 06/24	502.518,31	0,11
XS1979491559	BN. ICO 0.20% VTO. 01/24	3.051.897,94	0,67
XS1548914800	BN. BBVA 0.625% VTO. 01/22	2.042.856,44	0,45
XS1917577931	BN. ABN AMRO BANK 0.25% VTO. 03/12	505.025,75	0,11
XS1385051112	BN. BARCLAYS BANK 1.875% VTO. 03/21	931.384,55	0,20
XS1857073180	BN. BANK OF MONTREAL 0.25% VTO. 11/21	1.010.021,10	0,22
XS1991125896	BN. CANADIAN I.BANK 0.375% VTO. 05/24	2.393.074,23	0,52
XS1987097430	BN. WELLS FARGO & COMPANY 0.5% VTO. 04/24	1.615.532,77	0,35
XS1317969944	BN. CORPORACION ANDINA 1.00% VTO 11/20	714.655,32	0,16
XS1555575320	BN. CORP ANDINA DE FOMENTO 0.5% VTO. 01/22	1.721.431,88	0,38
XS1998025008	BN. SUMITOMO MITSUI FNL GRP 0.465% VTO. 05/24	1.005.983,85	0,22
XS1325080890	BN. ABBEY NAT. TREASURY 0.875% VTO. 11/20	712.419,44	0,16
XS1557095459	BN. DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 0.375% VTO. 10/21	405.514,63	0,09
DK0009511537	BN. NYKREDIT REALKREDIT 0.75% VTO. 07/21	1.836.508,19	0,40
DK0009520280	BN. NYKREDIT REALKREDIT 0.5% VTO. 01/22	1.010.239,18	0,22
XS1914937021	BN. ING BANK NV 0.375% VTO. 11/21	1.013.599,18	0,22
PTCMGTOM0029	BN. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0.875% VTO. 10/22	515.443,49	0,11
BE0002272418	BN. KBC GROUP NV 0.75% VTO.03/22	818.399,61	0,18
BE0002631126	BN. KBC GROUP NV 1.125% VTO.01/24	1.039.938,22	0,23
XS1955169104	BN. LEASEPLAN CORPORATION 1% VTO. 02/22	409.817,86	0,09
XS1413580579	BN. SANTANDER CONSUMER FIN. 1% VTO. 05/21	1.123.876,91	0,25
XS1550951641	BN. SANTANDER CONSUMER FIN. 0.875% VTO. 01/22	5.541.229,97	1,21
XS1956025651	BN. SANTANDER CONSUMER FIN. 1% VTO. 02/24	1.032.229,86	0,23
XS1824235219	BN. SANTANDER CONSUMER FIN. 0.875% VTO. 05/23	1.536.661,68	0,34
XS2018637913	BN. SANTANDER CONSUMER FINANCE 0.375% VTO. 06/24	1.996.781,48	0,44
XS1987142673	BN. BANK OF NOVA SCOTIA 0.5% VTO. 04/24	1.817.610,00	0,40
XS1241710323	BN. NOMURA EUROPE FINANCE 1.125% VTO. 06/20	5.099.307,28	1,12
XS1673620016	BN. UBS AG/ LONDON 0.125% VTO. 11/21	1.006.161,64	0,22
XS1857683335	BN. TORONTO-DOMINION BANK 0.625% VTO. 07/23	1.033.667,53	0,23
XS1985806600	BN. TORONTO-DOMINION BANK 0.375% VTO. 04/24	1.509.174,34	0,33
FR0013429073	BN. BPCE 0.625% VTO. 09/24	1.003.108,49	0,22
XS1619861864	BN. EXPORT- IMPORT BANK OF KOREA 0.5% VTO. 05/22	1.018.883,50	0,22
XS1967003747	BN. EXPORT- IMPORT BANK OF KOREA 0.375% VTO. 03/24	1.017.563,61	0,22
XS1843436657	BN. FIDELITY NATL INFO SERV 0.125% VTO. 05/21	1.505.919,92	0,33
XS1692396069	BN. SANTANDER CONSUMER BANK 0.75% VTO. 10/22	2.753.811,74	0,60
XS1936784831	BN. SANTANDER CONSUMER BANK 0.875% VTO.01/22	1.740.299,55	0,38
XS1227609879	BN. CENTRAL BANK OF SAVINGS 1% VTO. 05/20	2.828.287,65	0,62
DE000A2GSLC6	BN. DEUT PFANBRIEFBANK AG 0.625% VTO. 02/22	1.005.354,66	0,22
XS1967582831	BN. SPAREBANKEN 1 SR BANK 0.625% VTO. 03/24	509.518,21	0,11
XS1808861840	BN. PSA BANQUE FRANCE 0.75% VTO. 04/23	811.684,33	0,18
XS1496343986	BN. MFINANCE FRANCE 1.398% VTO. 09/20	3.076.678,44	0,67
XS1598835822	BN. FCA BANK SPA IRELAND 1% VTO. 11/21	615.173,51	0,13
XS1697916358	BN. FCA BANK SPA IRELAND 0.25% VTO. 10/20	702.959,37	0,15
XS1069522057	BN. JEFFERIES GROUP LLC 2.375% VTO.05/20	2.199.107,12	0,48
ES0305045009	OB. CRITERIA CAIXA 1.375% VTO 04/24	513.791,52	0,11
XS1484148157	BN. ISLANDSBANKI 1.75% VTO. 09/20	457.538,04	0,10

Informe semestral a 30/06/2019

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
XS1980828997	BN. ISLANDSBANKI 1.125% VTO. 04/22	2.230.312,21	0,49
XS1872038218	BN. BANK OF IRELAND GROUP 1.375% VTO. 08/23	1.756.133,53	0,38
XS1885605391	BN. FED CAISSES DESJARDINS 0.25% VTO. 09/21	2.020.580,82	0,44
XS1395036947	BN. JYSKE BANK A/S 0.625% VTO.04/21	1.013.924,89	0,22
XS1938429922	BN. BNZ INTL FUNDING/LONDON 0.625% VTO. 04/22	610.656,72	0,13
XS1945947635	BN. SYDBANK A/S 1.25% VTO.02/22	822.992,00	0,18
XS2003442436	BN. AIB GROUP PLC 1.25% VTO. 05/24	1.516.105,57	0,33
XS2004795725	BN. NN BANK NV NETHERLANDS 0.375% VTO. 05/23	1.511.861,07	0,33
XS1823532640	OB.BNP PARIBAS 1.125% VTO. 11/23	1.664.305,32	0,36
XS1457608013	OB. CITIGROUP 0.75% VTO. 10/23	770.809,01	0,17
XS1290850707	OB. BANK OF AMERICA CORP 1.625% VTO 09/22	1.062.976,44	0,23
XS1107731702	OB. BANK OF AMERICA CORP 1.375% VTO 09/21	1.043.227,67	0,23
XS0963375232	BN. GOLDMAN SACHS 2.625% VTO. 08/20	1.053.654,11	0,23
XS1050547857	OB. MORGAN STANLEY 2.375% VTO. 03/21	943.825,55	0,21
XS0531922465	OB. MORGAN STANLEY 5.375% VTO. 08/20	1.108.552,33	0,24
DK0009522062	OB. NYKREDIT REALKREDIT 0.625% VTO. 01/25	998.954,25	0,22
XS1731105612	OB. BANCO SABADELL 0.875% VTO. 03/23	2.023.074,26	0,44
XS1330948818	OB. SANTANDER INTERNAT DEBT 1.375% 12/22	1.053.998,90	0,23
XS0953564191	OB. CREDIT AGRICOLE (LONDON) 3.125% VTO. 07/23	1.158.424,52	0,25
XS1136388425	OB. NOMURA EUROPE FINANCE 1.5% VTO. 05/21	1.338.620,66	0,29
XS1149938240	OB. SUMITOMO MITSUI BANKING 1% VTO. 01/22	1.031.038,36	0,23
XS1487315860	OB. SANTANDER UK GROUP HOLDINGS 1.125% VTO. 09/23	1.026.092,47	0,22
XS1200103361	OB. BK TOKYO-MITSUBISHI UFJ 0.875 VTO. 03/22	768.880,27	0,17
ES0205045000	OB. CAIXABANK 1.625% VTO 04/22	1.667.644,68	0,36
XS2012047127	OB. BNZ INTL FUNDING/LONDON 0.375% VTO. 09/24	700.276,07	0,15
XS1996435688	OB. CEPISA FINANCE 1% VTO. 02/25	403.737,15	0,09
XS1689234570	OB. BANCO SANTANDER FLOAT VTO. 03/23	998.822,61	0,22
XS1811433983	OB. BANK OF AMERICA CORP FLOAT VTO. 04/24	1.707.808,38	0,37
XS1577427526	OB. GOLDMAN SACHS FLOAT VTO. 09/22	1.061.838,71	0,23
BE0002281500	OB. KBC GROUP NV FLOAT VTO. 11/22	2.310.362,97	0,51
ES0313040034	OB. BANCA MARCH FLOAT VTO. 11/21	787.239,52	0,17
XS1603892065	OB. MORGAN STANLEY FLOAT VTO. 11/22	2.009.154,22	0,44
CH0359915425	OB. UBS GROUP FLOAT VTO. 09/22	704.161,50	0,15
XS0394929201	OB. RAYO FINANCE 08-2 A MTGE 04/21	277.997,34	0,06
XS1976945722	BN. ING BANK NV CUPON CERO VTO. 04/22	1.804.338,00	0,39
ES0513862LL7	PG. BANCO SABADELL VTO. 25.09.2019	1.999.907,21	0,44
ES05134955W8	PG. SANTANDER CONSUMER FIN. VTO. 05/20	2.999.578,92	0,66
<b>TOTAL FINANCIERO</b>		<b>139.616.338,67</b>	<b>30,54</b>
ES0205032016	OB. FERROVIAL EMISIONES 0.375% VTO. 09/22	1.015.339,18	0,22
XS1984568888	PG. FOMENTO DE CONST Y CONTRATAS VTO. 29.07.2019	1.999.202,57	0,44
XS2015292399	PG. FOMENTO DE CONST Y CONTRATAS VTO. 18.09.2019	998.870,62	0,22
<b>TOTAL CONSTRUCCIÓN</b>		<b>4.013.412,37</b>	<b>0,88</b>
XS1616411036	BN. E. ON SE 0.375 VTO. 08.21	1.012.905,21	0,22
XS1956028168	BN. FORTUM OYJ 0.875% VTO. 02/23	614.279,18	0,13
XS0976223452	OB. ORIGIN ENERGY FINANCE 3.50% VTO. 10/21	2.201.909,04	0,48
ES0505087389	PG. FORTIA ENERGIA SL VTO.10.07.2019	1.999.962,74	0,44
ES0536463088	PG. AUDAX RENOVABLES VTO. 23.09.2019	1.997.490,06	0,44
<b>TOTAL ELÉCTRICAS</b>		<b>7.826.546,23</b>	<b>1,71</b>
XS1611042646	OB. KELLOGG 0.80% VTO. 11/22	1.650.162,41	0,36
ES05051131R5	PG. EL CORTE INGLES VTO. 23.07.2019	2.999.550,59	0,66
ES05051131V7	PG. EL CORTE INGLES VTO. 09.07.2019	1.699.952,71	0,37
ES05051131X3	PG. EL CORTE INGLES VTO. 10.09.2019	1.099.326,77	0,24
<b>TOTAL ALIMENTACIÓN</b>		<b>7.448.992,48</b>	<b>1,63</b>
XS1767930826	BN. FORD M. CREDIT FLOAT VTO. 12/22	575.769,17	0,13
XS1821814800	BN. FORD M. CREDIT FLOAT VTO. 05/21	1.975.875,94	0,43
XS1599109896	BN. SCANIA CV AB FLOAT VTO.04/20	900.907,30	0,20
XS2013574202	BN. FORD M. CREDIT 1.514% VTO. 02/23	1.006.729,23	0,22

Informe semestral a 30/06/2019

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
XS1823246712	BN. BMW FINANCE 0.5% VTO. 11/22	1.221.544,44	0,27
XS1319814064	BN. FEDEX CORP 0.50% VTO. 04/20 (FDX 0.5 04/09/20)	502.570,11	0,11
XS1757690729	BN. ACCIONA FINANCIACION FIL 0% VTO. 01/20	686.070,00	0,15
XS1960678099	BN. MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 0.375% VTO. 03/23	506.044,14	0,11
DE000A1TM5X8	OB. HOCHTIEF AG 3.875% VTO. 03/20	1.038.689,18	0,23
PTCFPAOM0002	OB. COMBOIOS DE PORTUGAL 4.17% VTO. 10/19	1.457.709,92	0,32
ES0529743835	PG. ELECNOR SA VTO. 19.07.2019	999.894,34	0,22
ES0529743728	PG. ELECNOR SA VTO. 31.07.2019	999.822,69	0,22
	<b>TOTAL INDUSTRIAL</b>	<b>11.871.626,46</b>	<b>2,60</b>
XS0975256685	OB. REPSOL INTL FINANCE 3.625% VTO. 10/21	1.334.025,37	0,29
	<b>TOTAL PETRÓLEO</b>	<b>1.334.025,37</b>	<b>0,29</b>
XS1998215393	BN. BAXTER INTL. 0.40% VTO. 05/24	1.211.439,28	0,26
XS1843449981	BN. TAKEDA PHARMACEUTICAL 0.375% VTO. 11/20	1.513.275,82	0,33
XS1322986537	BN. THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.50% VTO. 12/20	1.335.309,60	0,29
XS1622630132	BN. ALLERGAN FUNDING SCS 0.5% VTO 06/21	2.015.272,35	0,44
	<b>TOTAL QUIMICO</b>	<b>6.075.297,05</b>	<b>1,33</b>
XS1907118464	BN. AT&T INC FLOAT VTO. 09/23	505.770,87	0,11
FR0013424850	BN. VIVENDI SA 0% VTO. 06/22	2.001.800,00	0,44
XS1574681620	BN. VODAFONE GROUP 0.375% VTO. 11/21	1.012.990,27	0,22
XS1619283218	BN. BERTELSMANN 0.25% VTO. 05/21	1.208.458,89	0,26
XS1290729208	OB. TELEFONICA EMISIONES 1.477% VTO. 09/21	1.571.196,90	0,34
XS1637332856	BN. BRITISH TELECOM 0.5% VTO. 06/22	911.237,07	0,20
XS1237519571	BN. RADIOTELEVISIONE ITALIAN 1.5% VTO.05/20	708.296,72	0,15
XS0874864860	OB. TELEFONICA EMISIONES 3.987% VTO. 01/23	1.737.343,19	0,38
XS1394777665	OB. TELEFONICA EMIS 0.75% VTO. 04/22 (TELEFO 0.75 04/13/22)	1.537.077,54	0,34
FR0013422623	OB. EUTELSAT 2.25% VTO. 07/27	1.020.615,08	0,22
ES0200002014	OB. ADIF ALTAVELOCIDAD 1.875% VTO. 09/22	8.081.811,99	1,77
	<b>TOTAL COMUNICACIÓN</b>	<b>20.296.598,52</b>	<b>4,44</b>
XS1972557737	BN. LG CHEM LTD 0.50% VTO. 04/23	405.211,30	0,09
ES0568561270	PG. PAPELES Y CARTONES DE EUROPA VTO.12.07.2019	1.799.933,24	0,39
ES0568561288	PG. PAPELES Y CARTONES DE EUROPA VTO.12.09.2019	999.514,58	0,22
	<b>TOTAL MATERIAS PRIMAS</b>	<b>3.204.659,12</b>	<b>0,70</b>
XS0704178556	OB. BAT INTL FIN 3.625 %VTO. 11/21	829.425,31	0,18
	<b>TOTAL DISTRIBUCION</b>	<b>829.425,31</b>	<b>0,18</b>
FR0013241379	BN. RCI BANQUE SA INT.FLOAT VTO. 07/20	2.002.645,02	0,44
FR0013250685	BN. RCI BANQUE SA INT.FLOAT VTO. 04/21	1.404.838,56	0,31
FR0013260486	BN. RENAUL INT.FLOAT VTO.03/22	1.156.536,80	0,25
XS1590503279	BN. FCE BANK FLOAT VTO. 08/20	1.230.475,04	0,27
XS1642546078	BN. VOLKSWAGEN LEASING GMBH FLOAT VTO. 07/21	1.795.788,06	0,39
XS1782508508	BN. ALD SA FLOAT VTO. 02/21	998.109,04	0,22
XS1856041287	BN. ALD SA FLOAT VTO.07/21	1.800.964,50	0,39
XS1794195724	OB. WPP FINANCE 2013 FLOAT VTO. 03/22	991.055,56	0,22
XS1586555606	BN. VOLKSWAGEN INT. FIN. 0.50% VTO. 03/21	1.007.726,83	0,22
XS1893632221	BN. VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES 0.25% VTO. 10/20	803.672,22	0,18
XS1972547183	BN. VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES 0.625% VTO. 04/22	1.212.032,26	0,27
XS1413583839	BN. GMAC INTL FIN 1.168% VTO. 05/20	2.729.949,05	0,60
FR0013218153	BN. RCI BANQUE 0.625% VTO. 11/21	760.614,45	0,17
FR0013230737	BN. RCI BANQUE 0.75% VTO. 01/22	1.014.532,60	0,22
XS1317725726	BN. FCE BANK PLC 1.528% VTO. 11/20	2.161.076,57	0,47
XS1548776498	BN. FCE BANK 0.869% VTO. 09/21	2.017.648,77	0,44
XS1990800838	PG. EUSKALTEL SA VTO. 31.07.2019	699.864,02	0,15
XS2008173549	PG. EUSKALTEL SA VTO. 31.07.2019	699.864,02	0,15
ES0505047169	PG. BARCELO CORP EMPRESARIAL VTO. 10.09.2019	1.998.736,65	0,44
	<b>TOTAL OTRAS INDUSTRIAS Y SERVICIOS</b>	<b>26.486.130,02</b>	<b>5,79</b>
XS1878190757	BN. AMADEUS IT GROUP FLOAT 03/22	1.500.125,10	0,33
FR0013378445	BN. ATOS SE 0.75% VTO. 05/22	714.095,59	0,16
XS1501162876	BN. AMADEUS CAPITAL MARKETS 0.125% VTO. 10/20	702.355,07	0,15

Informe semestral a 30/06/2019

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
XS1322048619	BN. AMADEUS CAPITAL MARKETS 1.625% VTO. 11/21	1.046.267,12	0,23
	<b>TOTAL TECNOLOGIA</b>	<b>3.962.842,88</b>	<b>0,87</b>
XS1918007458	BN. HEIMSTADEN BOSTAD AB 1.75% VTO. 12/21	207.979,75	0,05
	<b>TOTAL INMOBILIARIO</b>	<b>207.979,75</b>	<b>0,05</b>
ES0109924029	PT. ARCANO EUROPEAN INCOME FUND D1, FIL (AREUID1 SM)	1.566.898,94	0,34
IE00B3DS7666	PT. BLACKSTONE GSO EUROPEAN SENIOR LOAN-A (HCMLOAA ID)	1.648.401,61	0,36
ES0165142037	PT. MUTUAFONDO CORTO PLAZO - A (MUTUCOP SM)	796.311,10	0,17
IE00B9721233	PT. MUZINICH SHORT DURATION H/Y FUND HEAH (MUZSSH ID)	540.739,27	0,12
	<b>TOTAL INVERSION INDIRECTA</b>	<b>4.552.350,92</b>	<b>1,00</b>
	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>426.081.937,00</b>	<b>93,19</b>
	DEPOSITO BANCO SABADELL 0% VTO. 25.09.2019	3.000.000,00	0,66
	DEPOSITO BANCO SABADELL 0.04% VTO. 05.12.2019	8.001.815,01	1,75
	<b>TOTAL DEPOSITOS</b>	<b>11.001.815,01</b>	<b>2,41</b>
ES0175444035	PT. SEGUROFONDO INVERSION FII (SEGUINV SM)	63,04	0,00
	<b>TOTAL OTROS</b>	<b>63,04</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>	<b>437.083.815,05</b>	<b>95,60</b>