

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

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

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/11/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: El fondo invertirá entre el 30 y el 75% en renta variable, principalmente en acciones de países europeos, pudiendo ser de pequeña, mediana y gran capitalización bursátil. Habitualmente, no superará el 50%. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de la emisión/emisor ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. La inversión en activos de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Tanto para renta fija como para renta variable se invertirá fundamentalmente en emisores y/o mercados de la OCDE, con un máximo del 20% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,18	0,81	1,96	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,30	-0,32	-0,12

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	90.235,99	103.420,17
Nº de Partícipes	5.077	5.520
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	112.591	1.247,7433
2019	153.015	1.286,7348
2018	152.069	1.180,2174
2017	161.182	1.331,2559

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	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,03	7,28	-0,11	6,31	-14,88	9,03	-11,35	5,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	28-10-2020	-5,21	12-03-2020	-2,18	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,81	09-11-2020	2,24	24-03-2020	1,82	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,84	6,94	4,70	7,99	18,06	5,54	8,19	4,31	
Ibex-35	34,23	25,75	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,27	0,30	0,83	0,45	0,25	0,30	0,16	
Benchmark Trea Cajamar Crecimiento	14,28	8,38	8,45	13,87	21,90	6,04	6,58	4,53	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,00	6,00	5,78	5,94	6,09	4,25	4,30	2,84	

(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.

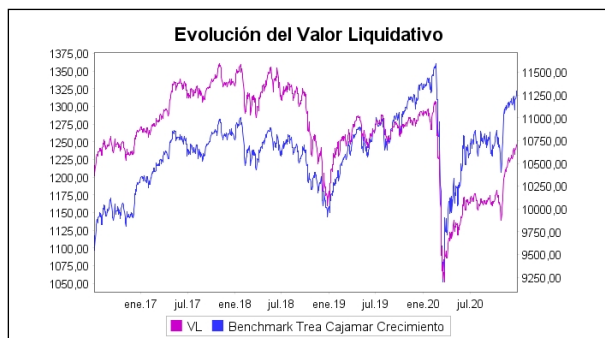
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,44	0,45	0,44	0,44	1,77	1,78	1,73	

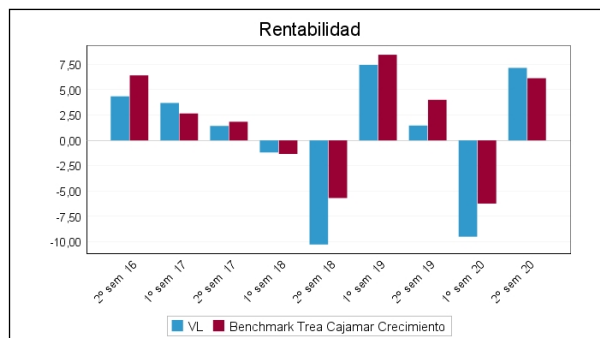
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.069.440	29.232	3,69
Renta Fija Mixta Euro	428.678	14.916	4,27
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	114.821	5.322	7,16
Renta Variable Mixta Internacional	28.577	956	6,22
Renta Variable Euro	35.915	2.594	16,69
Renta Variable Internacional	42.158	3.682	12,94
IIC de Gestión Pasiva	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	20.016	718	4,01
Global	1.804	3.142	-1,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	555.511	16.145	1,31
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.296.920	76.707	3,80

*Medias.

**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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	103.027	91,51	101.468	84,26
* Cartera interior	8.832	7,84	23.269	19,32
* Cartera exterior	94.023	83,51	77.935	64,72
* Intereses de la cartera de inversión	173	0,15	264	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.389	8,34	18.631	15,47
(+/-) RESTO	175	0,16	325	0,27
TOTAL PATRIMONIO	112.591	100,00 %	120.425	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)	120.425	153.015	153.015	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,58	-13,80	-27,39	-13,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,76	-11,18	-5,57	-153,18
(+) Rendimientos de gestión	7,64	-10,27	-3,78	-165,39
+ Intereses	0,64	0,59	1,23	-5,31
+ Dividendos	0,19	0,40	0,60	-57,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,17	-1,17	-0,15	-187,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,95	-11,31	-6,46	-146,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	1,39	1,15	-122,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,00	0,14	0,00
± Otros resultados	-0,12	-0,18	-0,30	-42,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,90	-1,80	-11,91
- Comisión de gestión	-0,81	-0,80	-1,60	-10,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-24,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-20,06
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-29,37
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.591	120.425	112.591	

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

3. Inversiones financieras

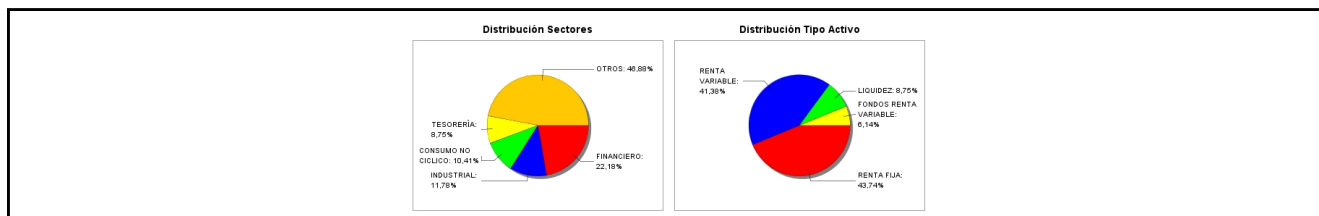
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.064	2,71	5.911	4,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	500	0,42
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	3.064	2,71	6.411	5,33
TOTAL RV COTIZADA	5.760	5,12	16.879	14,04
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	5.760	5,12	16.879	14,04
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.824	7,83	23.291	19,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.179	41,04	53.095	44,09
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	46.179	41,04	53.095	44,09
TOTAL RV COTIZADA	40.828	36,24	24.453	20,29
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	40.828	36,24	24.453	20,29
TOTAL IIC	6.911	6,14	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	93.918	83,42	77.547	64,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.742	91,25	100.838	83,75

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 03/19/21 P3000	12.300	Inversión
Total subyacente renta variable		12300	
TOTAL DERECHOS		12300	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 29.058.756,60 euros.

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

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

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

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

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

condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el trimestre hemos continuado con la tendencia iniciada en 2018 de desaceleración en las manufacturas a nivel global que están siendo compensadas por demandas internas con un crecimiento más o menos estable (gracias a la creación de empleo). La debilidad en las manufacturas ya no sólo se centra en las economías más expuestas a China (Corea del Sur, Alemania, Japón) sino que empieza a extenderse a nivel global (España, Francia, EE.UU.) dada la integración en los últimos lustros de los procesos de producción. Por esto cada vez que se anuncian nuevas tarifas, se está restringiendo el comercio global no sólo las del país objetivo (EE.UU. o China) y los efectos pasados unos trimestres se reflejan en la actividad global (como está ocurriendo ya).

Para contrarrestar esta debilidad, los bancos centrales han venido anunciando nuevos estímulos (bajadas de tipos y recompras bonos). En EE.UU. se han bajado tipos 2 veces hasta el 2%, en Europa se han bajado los tipos (-0,5%) y se iniciarán a partir de noviembre las compras de bonos (20.000 Mln al mes), en países emergentes se han bajado tipos (Rusia, Brasil, México, Turquía) y en China se bajaron las reservas obligatorias de los bancos.

Este entorno macro cada vez más débil (ya a nivel global a finales del trimestre) y bancos centrales anunciando más estímulos (se iniciaron a finales del segundo trimestre), los activos que mejor se han comportado han sido los de menor riesgo (refugio). En general mejor renta fija que renta variable y dentro de cada activo los más favorecidos por menor inflación y crecimiento.

La renta variable global tras la recuperación en septiembre ha cerrado sin cambios (MSCI world +0,08%), destacando el buen comportamiento de la Eurozona (Eurostoxx 50 +2,76%) liderado por Italia (Mibtel +4,11%). Los sectores más defensivos (eléctricas +8,13%, farma +6% y alimentación +5,79%) han sido los que mejor se han comportado frente a los más cíclicos (materias primas -2,37%, autos -2% y petróleo -1,5%). Estos movimientos sectoriales los hemos visto durante todo el año, defensivos frente a cíclicos, crecimiento frente a valor, en función de si lo que pesa es la macro deteriorándose (activos refugio haciéndolo mejor en relativo) o si son las expectativas de algún estímulo, fiscal o monetario, (cíclicas, mejor que defensivas). La renta variable Española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +0,5%) a pesar de la recuperación de los bancos a la vuelta del verano (índice bancos España+8,8%). Las pequeñas compañías son las que más están afectadas por un menor crecimiento y este sería el argumento para explicar su mal comportamiento durante el trimestre (IBEX mid caps -5,5%, Small Caps Francia -4%, MSCI Europe Small cap +1,6%). En renta fija los bonos de gobierno han sido el mejor activo, especialmente los de más duración (bonos alemanes a 30 años +10,7% y EE.UU. 30 años +7,7%). El recrudecimiento en la guerra comercial entre EE.UU. y China (con la intención de imponer tarifas sobre 300.000 Millones) han reabierto los temores del crecimiento mundial reflejándose en las bajadas en las expectativas de inflación a cinco años (Europa 1,1%, EE.UU. 1,9%). Los bonos de más riesgo han saldado el trimestre con pérdidas (High yield EUR -1,53%, en EE.UU. 0%), los bonos corporativos con buen grado de inversión registraron ligeras subidas (Investment grade Europa +1,29% y +2,5% en EE.UU.) y los bonos de gobierno fueron los que mejor se comportaron especialmente los bonos periféricos (fueron los más beneficiados +5,5%, de las políticas de estímulo del BCE) reflejando la búsqueda de rentabilidad. La deuda de gobiernos emergentes sobre todo en divisa local tuvo mal comportamiento (gobiernos emergentes -2,6% en divisa local, +0,85% en USD). Los problemas con la deuda en Argentina parece que se han circunscrito a los bonos de ese país y no se han trasladado al resto de bonos de gobiernos. La renta fija privada de emergentes (CEMBI +0,8% en USD) se ha comportado mejor que la de gobiernos, pero peor que los corporativos de desarrollados.

La última vez que vimos una intervención coordinada de los bancos centrales fue en 2016, la duda es si los estímulos monetarios son los necesarios para evitar el lento declive que se está experimentando en el crecimiento global y sobre

todo evitar que se empiece a trasladar a la demanda interna (con aumentos de la tasa de paro). En la Eurozona (y Japón) parece claro que con los tipos en negativo la capacidad de estímulo es limitada y cada vez es más evidente la necesidad de estímulos fiscales, el problema es que éstos tienen un elevado trasfondo político y no son tan fáciles de orquestar como los monetarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los bancos centrales a nivel global han empezado a implementar los mensajes de los últimos meses. Apoyados en unos datos de inflación que están perdiendo impulso a nivel global (excepto en China por la subida de los alimentos) y en un sector manufacturero que no da ninguna muestra de estabilización (los datos de confianza sólo indican expansión manufacturera en EE.UU., Canadá e India). Los bancos centrales, 5 en el mes, que han bajado tipos lo han hecho de un modo "preventivo" dado que las economías siguen mostrando crecimiento en tasas interanuales gracias a la demanda interna (creación de empleo). El deterioro macro y las expectativas de nuevos estímulos por parte de los bancos centrales siguen siendo el principal impulsor de los bonos de gobierno que han cerrado el mes con nuevos mínimos históricos de rentabilidad (Tipos a 10 años Alemania -0,44, España +0,28 y Francia -0,2%). Los bonos corporativos de menor riesgo lo hicieron mejor que los de más riesgo siguiendo con la tónica de búsqueda de búsqueda de rentabilidad, pero con el menor riesgo posible. En emergentes el comportamiento fue más discreto que la renta fija europea, pero con el mismo patrón, mejor gobiernos que corporativos con las divisas dejándose 0,77% frente al USD.

La rentabilidad de julio vino explicada por el buen comportamiento de la renta fija durante el mes debido al sector financiero, especialmente la banca española e italiana. El otro principal contribuidor fue el sector de gobiernos gracias al treasury americano, a la deuda pública de Portugal, España y a los países emergentes. Por el lado de la renta variable los sectores que mejor se comportaron fueron el de consumo no cíclico, comunicaciones y tecnología. Por el lado contrario los sectores más cíclicos como consumo cíclico y materias básicas fueron los que más rentabilidad detrayeron.

En agosto la situación económica global ha seguido debilitándose lastrada, entre otros factores, por la evolución negativa del comercio internacional. Las economías más abiertas de Europa y del este de Asia han sido las más afectadas, y sus efectos adversos se están extendiendo a otras economías a través de la debilidad en la producción industrial. En los países emergentes, la sorpresa se ha producido en Argentina, donde todas las esperanzas de los planes de ajuste iniciados hace unos años por la nueva administración se han desvanecido en pocas semanas, lo que probablemente lleve a un nuevo impago de la deuda. En Asia, la debilidad de la macro en China (que está cambiando de un modelo basado en demanda interna frente al de exportaciones) se ha visto reflejada en las contracciones del comercio en la zona. Esta situación se ha traducido en una depreciación del 3,96% de las divisas emergentes (8% en Latinoamérica). A nivel global, los riesgos para el crecimiento en los próximos meses siguen apuntando claramente a la baja (tensiones proteccionistas, brexit e incertidumbre política). Este escenario debería estar ya reflejado en los precios y es por eso que el mensaje de los bancos centrales en las próximas semanas (planes de nuevos estímulos) es imprescindible para poder esperar una mejora en el comportamiento de los activos de riesgo.

Durante el mes de agosto, el fondo tuvo una rentabilidad negativa debido al mal comportamiento de la renta variable. Contrariamente al mes anterior, los sectores que peor se comportaron fueron comunicaciones y tecnología, mientras que el consumo cíclico y materias básicas siguen siendo principales detractores. Los sectores que mejor se comportaron dentro de renta variable fueron consumo no cíclico y utilities. La renta fija sin embargo tuvo un comportamiento positivo en el mes, teniendo un efecto positivo tanto los bonos corporativos como la deuda pública (treasury americano y deuda pública española).

El comportamiento de los activos durante el mes se explica por la rebaja de tensión entre EEUU.UU. y China (retrasando la implementación de las tarifas anunciadas en Agosto (300.000 Mln) a la segunda parte de octubre) y las actuaciones de los bancos centrales. Esto ha permitido pasar por alto los datos de economía real y encuestas manufactureras que apuntan a un tercer trimestre peor que el anterior. Los activos de riesgo en la Eurozona han sido los que mejor se han comportado (Eurostoxx +4,16%) recuperando las pérdidas acumuladas en el trimestre empujados por financieras (bancos +8,7%, aseguradoras +7,6%) y cíclicas (autos +6% y materias primas +5%). Los sectores más defensivos (Alimentación -0,48%, farma +0,48% y consumo no cíclico +0,7%) se quedaron atrás. Esta dinámica es la que hemos visto durante todo el año (defensivas frente a cíclicas y bancos), pero este mes ha sido la primera vez desde hace varios años en que las pequeñas compañías se han quedado atrás en el rebote de mercado (IBEX Medium -1,15%, Small Alemania +0,65%). Por países España (IBEX +4,9%) y Alemania (+4,09%) han sido los que mejor se han comportado apoyados por el elevado peso de bancos y aseguradoras. Fuera de la Eurozona, los que mejor se han comportado han sido Japón (Nikkei 5,08%) por la

subida global en el mes de financieras y Argentina (+18,12%) recuperando parte de las pérdidas del mes pasado. Durante el mes de septiembre, el fondo tuvo una rentabilidad positiva debido al buen comportamiento de la renta variable. Contrariamente al mes anterior, los sectores que mejor se comportaron fueron comunicaciones y consumo cíclico y utilities. Únicamente el sector de consumo no cíclico restó rentabilidad en la renta variable. En renta fija todos los sectores aportaron rentabilidad positiva siendo el sector financiero, impulsado por el sector asegurador y la banca española e italiana, seguido del sector de materias básicas y deuda pública los que mejor comportamiento tuvieron durante el mes. Las coberturas de euro dólar restaron rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), para la renta fija.

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

El fondo finalizó el periodo con un patrimonio de 155.590.188,75.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad anual del fondo al final del periodo es del 7,90%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio en renta variable hemos incrementado el peso en Logista, Grifols, FCC y Talgo y se ha reducido el peso en Quabit, Almirall y Repsol. En la cartera europea hemos reducido el peso en Ab Inbev y Prysmian después de la fuerte subida de junio y seguimos reduciendo peso en BW LPG. Eliminamos la posición en Greencore debido a la reducción del margen de seguridad por el buen comportamiento de la cotización. En renta fija hemos incrementado la exposición a países emergentes mediante gobiernos y corporativos. Hemos aumentado la exposición a High Yield comprando bonos de emisores españoles. Hemos aumentado la exposición al sector financiero con las compras de emisores europeos a medio plazo.

En agosto en renta variable se ha disminuido la posición en el sector financiero, Prosegur y Cie, y se aprovecharon las caídas para recomprar la desinversión de Telefónica de las semanas previas. En renta fija hemos aumentado la exposición al sector financiero con las compras de emisores europeos.

En septiembre en renta variable en Europa compramos la compañía suiza de fragancias Givaudan, incrementamos la posición en Michelin. En España se ha deshecho la posición en Quabit y Aedas. Realizamos ventas en Ercros, Prosegur y Almirall. Aumentamos el peso en Logista. En renta fija en deuda pública incrementamos la posición en deuda americana a 10 años y reducimos la exposición a países periféricos. Acudimos al primario de Abanca y de una compañía finlandesa TVO.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 2,47 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1,36%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como medida de cobertura del riesgo divisa mantenemos los futuros de euro/dólar que representan una exposición del 1,5% sobre el patrimonio y los futuros de EUR/GBP con una exposición del 2,4%. Además, como medida de cobertura del riesgo de duración mantenemos futuros de US 10 YR Note con una exposición del 0,2%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato. Para el contrato de EUR/GBP son de 2970 GBP y para el US 10YR Note de 1430 USD.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), para la renta

fija.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países.

En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

- Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

Riesgo de crédito: es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés. Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones. El fondo está expuesto a los anteriores riesgos tanto de forma directa como indirectamente a través de las IIC en las que invierte. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% 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 o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% 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, corresponden a 2.168.003,02 euros a fecha del informe.

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 II

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	404	0,36	0	0,00
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	785	0,70	0	0,00
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	0	0,00	218	0,18
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	0	0,00	440	0,37
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	0	0,00	872	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.190	1,06	1.531	1,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205045026 - BONO 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	205	0,18	0	0,00
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	227	0,20	203	0,17
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	0	0,00	378	0,31
ES0213307061 - BONO BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	208	0,19	93	0,08
ES0343307015 - BONO 28764066 KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	191	0,16
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	207	0,18	195	0,16
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	207	0,18	193	0,16
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	101	0,09	99	0,08
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	2.048	1,70
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	624	0,55	603	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.778	1,57	4.003	3,32
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	96	0,08	95	0,08
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 2020-12-19	EUR	0	0,00	283	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	0,08	378	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.064	2,71	5.911	4,91
ES0513495TI5 - PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,13 2020-08-07	EUR	0	0,00	500	0,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	500	0,42
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		3.064	2,71	6.411	5,33
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	9	0,01	7	0,01
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	0	0,00	428	0,36
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	1.213	1,08	654	0,54
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	0	0,00	483	0,40
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	0	0,00	238	0,20
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	402	0,36	739	0,61
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	0	0,00	1.370	1,14
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	827	0,73	1.326	1,10
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	960	0,85	779	0,65
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	0	0,00	96	0,08
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	437	0,39	389	0,32
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	0	0,00	264	0,22
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	71	0,06	59	0,05
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	1.031	0,86
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	462	0,38
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	0	0,00	473	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	1.214	1,08	2.336	1,94
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	971	0,81
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	320	0,27
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	369	0,31
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	628	0,56	833	0,69
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	880	0,73
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	0	0,00	395	0,33
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	331	0,28
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	0	0,00	892	0,74
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	0	0,00	754	0,63
TOTAL RV COTIZADA		5.760	5,12	16.879	14,04
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		5.760	5,12	16.879	14,04
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.824	7,83	23.291	19,37
EU000A284469 - BONO 191016 EUROPEAN UNION 0,30 2050-11-04	EUR	217	0,19	0	0,00
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-0	EUR	1.223	1,09	0	0,00
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	103	0,09	0	0,00
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	399	0,35	0	0,00
US912828ZN34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	326	0,29	356	0,30
US912828T204 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	245	0,22	267	0,22
US912828ZQ64 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	160	0,14	177	0,15
XS1970549561 - BONO 7718618 ROMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	361	0,32	316	0,26
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	116	0,10	102	0,09
US912828T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	2.973	2,64	3.295	2,74
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	0	0,00	596	0,50
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-2	EUR	205	0,18	196	0,16
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	0	0,00	200	0,17
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	948	0,79
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	0	0,00	305	0,25
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	0	0,00	667	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.327	5,61	7.426	6,18
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	181	0,15
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	532	0,47	0	0,00
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	0	0,00	425	0,35
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	586	0,52	635	0,53
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	433	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.118	0,99	1.674	1,39
XS2263684933 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	102	0,09	0	0,00
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,17 2032-01-12	EUR	197	0,18	0	0,00
XS2256949749 - BONO 9284386 ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	208	0,18	0	0,00
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	300	0,27	0	0,00
FR00140007K5 - BONO 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	408	0,36	0	0,00
XS2247549731 - BONO 45129498 CELLEX TELECOM SA 1,75 2030-10-23	EUR	303	0,27	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	212	0,19	0	0,00
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	102	0,09	0	0,00
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	319	0,28	0	0,00
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	210	0,19	0	0,00
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	180	0,16	0	0,00
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	210	0,19	0	0,00
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	102	0,09	0	0,00
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	209	0,19	0	0,00
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	218	0,19	0	0,00
XS2201946634 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	324	0,29	0	0,00
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	213	0,19	0	0,00
XS2178832379 - BONO 41633927 Fiat Chrysler Automobiles NV -0,52 2023-04-07	EUR	321	0,28	0	0,00
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	110	0,10	0	0,00
XS2195092601 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,51 2028-12-29	EUR	0	0,00	196	0,16
XS2189592616 - BONO 117825 ACS Actividades de Construcción 1,38 2025-03-17	EUR	205	0,18	200	0,17
FR0013517026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	103	0,09	101	0,08
FR0013516077 - BONO 115359 ESSILORLUXOTTICA 0,50 2028-06-05	EUR	0	0,00	100	0,08
XS2177575177 - BONO 115761 E.ON SE 0,38 2023-04-20	EUR	0	0,00	201	0,17
XS2177441990 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,20 2027-05-21	EUR	0	0,00	103	0,09
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	326	0,29	410	0,34
XS2167595672 - BONO 239787 EUOFINS SCIENTIFIC SE 3,74 2026-07-17	EUR	0	0,00	211	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1619643015 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	210	0,19	199	0,17
FR0013486834 - BONO 67286578 TERECA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	0	0,00	282	0,23
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	200	0,18	192	0,16
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	378	0,34	348	0,29
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIARE BORDELA 6,00 2024-01-30	EUR	284	0,25	297	0,25
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,62 2029-11-03	EUR	206	0,18	195	0,16
XS2106861771 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	240	0,20
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	169	0,15	177	0,15
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	227	0,20	0	0,00
XS1963830002 - BONO 115349 FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	105	0,09	198	0,16
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	526	0,47	298	0,25
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPDUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	203	0,18	295	0,25
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	380	0,34	341	0,28
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	324	0,29	292	0,24
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	437	0,39	417	0,35
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	299	0,27	282	0,23
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	174	0,15	179	0,15
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	100	0,09	0	0,00
XS2068241400 - BONO 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,75 2023-05-23	EUR	205	0,18	296	0,25
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	603	0,54	558	0,46
FR0013451416 - BONO 115476 RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	0	0,00	86	0,07
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	496	0,41
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	306	0,27	290	0,24
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	280	0,25	279	0,23
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	391	0,35	395	0,33
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	300	0,25
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	0	0,00	198	0,16
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	102	0,09	0	0,00
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	204	0,18	198	0,16
XS2022425297 - BONO INTESA SAN PAOLO 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	399	0,33
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	323	0,29	339	0,28
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	303	0,27	424	0,35
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	209	0,19	203	0,17
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	170	0,15	182	0,15
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	537	0,48	511	0,42
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	201	0,18	189	0,16
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	93	0,08	91	0,08
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	0	0,00	401	0,33
XS1967635621 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	0	0,00	99	0,08
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	209	0,17
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	0	0,00	891	0,74
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	0	0,00	193	0,16
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	315	0,28	609	0,51
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	259	0,23	268	0,22
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	200	0,18	193	0,16
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	177	0,16	184	0,15
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	103	0,09	102	0,09
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	643	0,57	928	0,77
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	257	0,23	248	0,21
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	520	0,46	610	0,51
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	361	0,32	351	0,29
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	0	0,00	199	0,17
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	889	0,79	894	0,74
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	476	0,42	462	0,38
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	201	0,18	195	0,16
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	210	0,19	305	0,25
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	254	0,23	1.822	1,51
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 Mota-Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	194	0,17	195	0,16
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	509	0,45	492	0,41
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	0	0,00	101	0,08
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	472	0,42	684	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	814	0,72	1.291	1,07
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 Ericsson 4,13 2022-05-15	USD	171	0,15	187	0,15
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	341	0,30	358	0,30
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	301	0,25
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	554	0,49	526	0,44
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	389	0,35	490	0,41
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	1.427	1,27	1.408	1,17
XS1214547777 - RENTA FIJA 11796370 PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	210	0,19	308	0,26
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	0	0,00	199	0,17
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	0	0,00	201	0,17
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	326	0,29	313	0,26
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	856	0,71
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	0	0,00	120	0,10
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	621	0,52
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	759	0,67	697	0,58
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	2.082	1,73
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	167	0,15	618	0,51
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	174	0,15	202	0,17
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	237	0,21	229	0,19
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	245	0,20
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.712	1,52	1.663	1,38
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	0	0,00	214	0,18
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	561	0,50	1.600	1,33
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	222	0,20	328	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.133	24,13	36.877	30,62
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	402	0,36	0	0,00
XS2242929532 - BONO 143031 ENI SPA 2,63 2025-10-13	EUR	105	0,09	0	0,00
US29265WAA62 - BONO 918049 ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	389	0,35	0	0,00
XS1877860533 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	1.097	0,97	0	0,00
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	101	0,08
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	207	0,18	0	0,00
XS1400626690 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 6,63 2021-06-29	EUR	0	0,00	207	0,17
XS1346815787 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	252	0,22	250	0,21
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	100	0,09	102	0,08
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FLI 0,56 2021-10-04	EUR	501	0,45	0	0,00
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,54 2021-10-31	USD	0	0,00	356	0,30
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-10-15	EUR	736	0,65	707	0,59
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	0	0,00	372	0,31
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,74 2021-03-09	EUR	100	0,09	0	0,00
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,22 2021-03-09	EUR	100	0,09	99	0,08
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	99	0,09	99	0,08
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,37 2021-03-09	EUR	199	0,18	198	0,16
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	501	0,45	495	0,41
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	200	0,18	0	0,00
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,01 2022-03-26	EUR	200	0,18	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	166	0,15	173	0,14
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2021-05-01	EUR	711	0,63	801	0,67
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	0	0,00	106	0,09
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	214	0,19	212	0,18
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	208	0,18	434	0,36
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	0	0,00	101	0,08
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	501	0,44	541	0,45
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,00 2022-06-14	EUR	381	0,34	377	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	42	0,04	41	0,03
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	204	0,17
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	870	0,77	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	2.218	1,97	0	0,00
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2021-10-01	EUR	654	0,58	598	0,50
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,11 2021-03-30	EUR	48	0,04	48	0,04
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,04 2020-10-15	EUR	0	0,00	76	0,06
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	175	0,16	190	0,16
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-01-08	EUR	228	0,20	228	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.600	10,31	7.117	5,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.179	41,04	53.095	44,09
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		46.179	41,04	53.095	44,09
NL0009538784 - ACCIONES 11109358 NXP Semiconductors NV	USD	274	0,24	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	1.143	1,01	0	0,00
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	196	0,17	0	0,00
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	295	0,26	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	358	0,32	0	0,00
US2441991054 - ACCIONES 100438 Deere & Co	USD	761	0,68	0	0,00
US6174464486 - ACCIONES 116646 Morgan Stanley	USD	182	0,16	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES 100211 Boeing Co/The	USD	457	0,41	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	719	0,64	0	0,00
NO0003096208 - ACCIONES 328567 Leroy Seafood Group ASA	NOK	0	0,00	248	0,21
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	183	0,16	179	0,15
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	375	0,33	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	583	0,52	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	351	0,31	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	0	0,00	599	0,50
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	0	0,00	683	0,57
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	1.204	1,07	621	0,52
GB00BWFQGN14 - ACCIONES 112310 Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	0	0,00	406	0,34
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	740	0,66	943	0,78
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	370	0,33	0	0,00
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	599	0,53	495	0,41
US0605051046 - ACCIONES 101032 BANK OF AMERICA CORP	USD	172	0,15	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	340	0,30	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES 313657 NVIDIA CORP	USD	221	0,20	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	363	0,32	1.088	0,90
US92826C8394 - ACCIONES 13561981 VISA INC-CLASS A SHARES	USD	236	0,21	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES 100463 TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	497	0,44	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	838	0,74	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES 1750153 MASTERCARD INC - A	USD	240	0,21	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	560	0,50	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES 101073 NIKE INC -CL B	USD	177	0,16	0	0,00
US184391044 - ACCIONES 179046 ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	565	0,50	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	356	0,32	523	0,43
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	357	0,32	366	0,30
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	365	0,32	692	0,57
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	1.049	0,93	1.403	1,17
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	915	0,81	514	0,43
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	555	0,49	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	818	0,73	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	364	0,32	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	654	0,58	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	761	0,68	591	0,49
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	559	0,50	0	0,00
NO0010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	582	0,52	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES 115705 Ericsson	SEK	364	0,32	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	725	0,60
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	186	0,16	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	378	0,34	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	734	0,65	1.437	1,19
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	373	0,33	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	0	0,00	100	0,08
US0378331005 - ACCIONES 101695 APPLE INC	USD	1.604	1,42	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	1.207	1,07	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES 100312 JPMORGAN CHASE & CO	USD	174	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	0	0,00	468	0,39
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.392	1,24	413	0,34
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	736	0,65	718	0,60
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	382	0,34	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	833	0,74	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 FACEBOOK INC-A	USD	433	0,38	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	1.208	1,07	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	949	0,84	1.547	1,28
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	757	0,67	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	0	0,00	1.368	1,14
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	560	0,50	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	13	0,01
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	0	0,00	331	0,27
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	740	0,66	954	0,79
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	1.073	0,89
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	538	0,48	229	0,19
FR0000120271 - ACCIONES 101491 SINNOMBRE	EUR	595	0,53	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	405	0,36	608	0,50
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	310	0,28	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	374	0,33	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	745	0,66	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	552	0,49	1.206	1,00
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	621	0,55	1.200	1,00
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	740	0,66	688	0,57
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	369	0,33	373	0,31
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	367	0,33	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	819	0,73	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	0	0,00	578	0,48
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	1.073	0,89
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.051	0,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		40.828	36,24	24.453	20,29
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		40.828	36,24	24.453	20,29
LU1777189124 - PARTICIPACIONES 161440 Fidelity Funds - Asian Special	EUR	1.159	1,03	0	0,00
LU1840769696 - PARTICIPACIONES 8888322 Robeco Capital Growth Funds	EUR	1.396	1,24	0	0,00
LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith Equity Fund Sicav	EUR	1.389	1,23	0	0,00
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds PL	EUR	2.968	2,64	0	0,00
TOTAL IIC		6.911	6,14	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		93.918	83,42	77.547	64,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.742	91,25	100.838	83,75

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.

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor.

La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Aplica al conjunto de empleados de TAM. Los principios básicos sobre los que se basa son:

Proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia.

La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo.

El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes.

La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de:

- Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto.

- Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc).

La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2020 no se han realizado modificaciones significativas en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2020, se desglosa en remuneración fija por importe de 5.428.459,82 euros y variable por un importe de 1.890.043,10 euros, siendo el número total de beneficiarios de 71, de los cuales 71 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 33 de los empleados 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 de los primeros a 701.586,46 euros como parte fija y 400.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 3.217.844,21 euros como remuneración

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).