

## TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** Deloitte, 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](http://www.treaam.com).

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

### Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto: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](mailto: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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y 75% Bloomberg EUR Investment Grade High Yield Corporate Composite Bond Index y 25% BofA Merrill Lynch Spanish Government Bill Index, para la renta fija

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,35	1,11	0,35	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,36	-0,17	-0,35

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	81.654,72	83.336,92
Nº de Partícipes	4.880	4.913
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	94.352	1.155,5007
2021	110.852	1.330,1640
2020	112.591	1.247,7433
2019	153.015	1.286,7348

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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-13,13	-8,69	-4,86	1,24	0,14	6,61	-3,03	9,03	5,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,21	13-06-2022	-2,43	03-02-2022	-5,21	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,53	24-06-2022	1,90	16-03-2022	2,24	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,75	12,51	11,00	6,29	4,03	4,94	10,84	5,54	4,31
<b>Ibex-35</b>	22,54	19,79	25,15	19,53	16,21	16,67	34,23	12,41	12,94
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,61	0,78	0,38	0,25	0,19	0,18	0,00	0,00	0,16
<b>Benchmark Trea Cajamar Crecimiento</b>	9,71	9,85	9,64	7,01	5,56	6,07	14,28	6,04	4,53
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,29	6,29	5,96	5,72	5,72	5,72	6,00	4,25	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,86	0,43	0,43	0,44	0,43	1,74	1,73	1,73	1,73

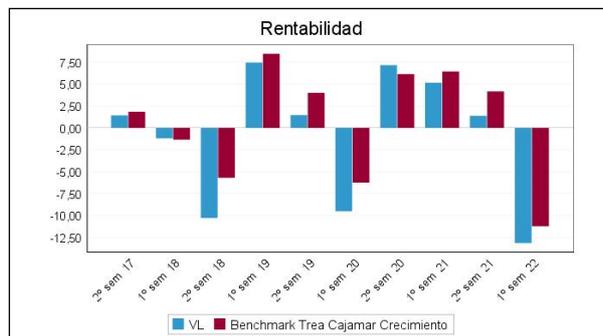
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	82.707	3.711	-4,83
Renta Fija Internacional	1.381.788	37.904	-10,38
Renta Fija Mixta Euro	406.308	14.706	-10,95
Renta Fija Mixta Internacional	79.429	2.360	-7,92
Renta Variable Mixta Euro	103.250	4.911	-13,13
Renta Variable Mixta Internacional	5.680	117	-12,57
Renta Variable Euro	53.026	3.574	-12,59
Renta Variable Internacional	83.052	6.187	-15,97
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	0	0	0,00
Global	114.941	11.116	-13,18
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	845.768	22.687	-2,77
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.155.949</b>	<b>107.273</b>	<b>-8,59</b>

\*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	89.052	94,38	102.215	92,21
* Cartera interior	4.596	4,87	5.943	5,36
* Cartera exterior	84.135	89,17	95.978	86,58
* Intereses de la cartera de inversión	320	0,34	294	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.127	5,43	8.049	7,26
(+/-) RESTO	173	0,18	587	0,53
TOTAL PATRIMONIO	94.352	100,00 %	110.852	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)	110.852	109.892	110.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,88	-0,49	-1,88	257,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,10	1,37	-14,10	-1.069,59
(+) Rendimientos de gestión	-13,23	2,27	-13,23	-648,69
+ Intereses	0,52	0,48	0,52	1,32
+ Dividendos	0,30	0,24	0,30	21,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,47	-0,14	-5,47	3.654,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,86	1,07	-5,86	-616,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,16	-0,29	-1,16	281,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,79	0,64	-1,79	-361,68
± Otros resultados	0,23	0,26	0,23	-17,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,91	-0,89	-8,15
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	-7,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-33,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	2,47
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-4,01
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	18,84
+ 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	0,02	0,02	18,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	94.352	110.852	94.352	

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

### 3. Inversiones financieras

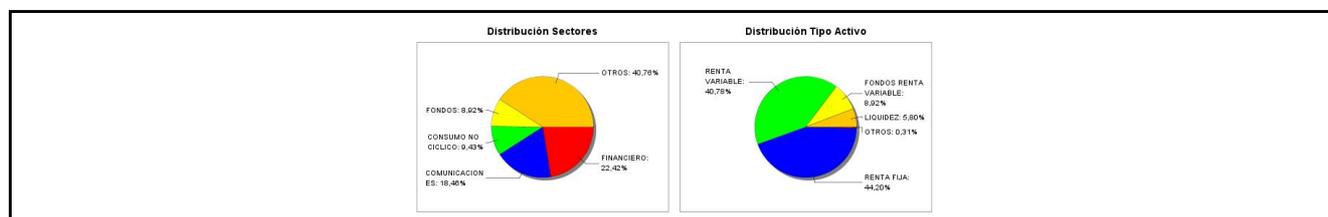
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.914	3,08	3.238	2,91
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	2.914	3,08	3.238	2,91
TOTAL RV COTIZADA	1.653	1,75	2.559	2,31
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	1.653	1,75	2.559	2,31
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	4.567	4,83	5.797	5,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.788	41,12	43.156	38,94
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	38.788	41,12	43.156	38,94
TOTAL RV COTIZADA	36.824	39,04	42.026	37,89
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	36.824	39,04	42.026	37,89
TOTAL IIC	8.416	8,92	10.696	9,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.027	89,08	95.877	86,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	88.593	93,91	101.674	91,70

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 SX5E 09/16/22 P3500 Index	2.345	Cobertura
Total subyacente renta variable		2345	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2345	
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Sep22	5.093	Cobertura
Total subyacente renta fija		5093	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT SX5E 09/16/22 P2900 Index	1.943	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1943	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep22	14.527	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14527	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		21564	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 1.832.299,36 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 se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 653,40 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. 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.

Los efectos de los "shocks" registrados durante la primera parte del año, conflicto en Ucrania y parón macroeconómico causado por el Covid en China, se han reflejado en la economía real a lo largo del segundo trimestre con niveles de actividad inferiores a los esperados. Esto ha dado lugar a una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global, haciendo reaparecer los temores a un período de estanflación como el vivido en los años 70. Este escenario ha dejado a los bancos centrales en la difícil tesitura de retirar estímulos monetarios más rápido que en otros ciclos (desde niveles muy bajos) a pesar de la pérdida de momentum en la economía global.

El retorno de la inflación seguirá siendo el principal foco de incertidumbre para la economía global. Es muy probable que los picos se produzcan a lo largo del tercer trimestre, terminando el año en niveles demasiado altos para los estándares fijados por los bancos centrales que se han marcado como prioridad evitar repuntes en las expectativas de inflación.

La combinación de menores tasas de crecimiento y una retirada de estímulos por parte de los bancos centrales ha sido un escenario perjudicial para los precios de los activos, con una de las mayores pérdidas de riqueza financiera desde la crisis de 2009. En renta variable los más castigados han sido los sectores e índices en los que más peso tenían las expectativas futuras de crecimiento, Nasdaq (-29,5% en el año) castigado por las FANG (-33,5% en el año) y los más expuestos al ciclo de consumo (Eurostoxx consumo discrecional -37,8%). Los mercados que más se habían beneficiado por el aumento de las materias primas (Latam) han desechado las ganancias en cuanto se han empezado a reducir las estimaciones de crecimiento a nivel global, pero siguen siendo los que mejor se han comportado en el período (Brasil -4,16%, México -10,7% en el año).

El mercado de renta fija ha sufrido una de las mayores pérdidas de la historia. Las sorpresas constantes en las subidas de precios y los mensajes de retirada de estímulos por parte de los bancos centrales han provocado repuntes en los tipos de interés en todos los plazos, si bien los plazos cortos han sido los que más han escalado. Los bonos emergentes (-17,1% en el año) y los bonos de más riesgo (High yield global -16,9% en el año) han sido los más afectados. Los bonos gubernamentales tanto de EE.UU. (Treasuries -9,1% en el año) como el agregado europeo (iBoxx Euro gov -11,7% en el año) no han servido de refugio, reflejando una correlación positiva entre bonos y bolsa que ha hecho imposible la diversificación del riesgo en las carteras.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El impulso macroeconómico del último trimestre del año estuvo marcado por una mejora en las manufacturas, la

acumulación de inventarios, inflaciones elevadas y una demanda interna más débil de la esperada. Este escenario macroeconómico no ha variado mucho desde entonces, aunque si hemos visto un cambio en la reacción de los bancos centrales ante el mismo, especialmente de la Fed que ha sorprendido a los mercados acelerando las retiradas de estímulos. Esto ha provocado un aumento de la volatilidad siendo los activos de mayor riesgo, tanto en renta fija (crédito high yield, duraciones largas) como en renta variable (compañías de crecimiento a múltiplos elevados y balances no muy fuertes), los más castigados. Otro elemento que ha contribuido a exagerar los movimientos ha sido la escasa liquidez en los mercados. Los riesgos para los próximos meses siguen viniendo por el lado de la inflación. Aunque esperamos que las tensiones en el mercado laboral vayan disminuyendo, éstas pueden hacer que parte de la subida de la inflación sea más estructural que temporal obligando a otros bancos centrales a acelerar el proceso de restricción monetaria.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de enero se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la cartera de fondos y por la de renta variable. Entre los sectores que más rentabilidad han restado a la cartera encontramos el tecnológico, el de consumo discrecional y el de comunicaciones. Mientras que entre los sectores que más rentabilidad han aportado se sitúan el industrial y el de materiales. Hay que destacar la buena actuación de compañías como Golar, Vipshop, Tencent, S&T y Dassault Aviation que se anotaban rentabilidades por encima del 10%.

La mejora de los datos macroeconómicos durante el mes, apoyados en la demanda interna, reflejan el fin de numerosas restricciones Covid destacando Europa como la región que más crece. Esta mejora de actividad ha supuesto un repunte en la inflación con una subida de los precios de forma generalizada y sorprendiendo al alza. La coyuntura macroeconómica se ha visto eclipsada por los acontecimientos geopolíticos dónde las sanciones adoptadas, aislando a Rusia de la economía Occidental, han provocado una subida de los precios de la energía y de los alimentos, así como un aumento de las primas de riesgo en la Eurozona. Este shock ha llevado inevitablemente a esperar inflaciones más elevadas en los próximos meses limitando el uso de herramientas monetarias y a esperar menores crecimientos de los previstos para el año, especialmente en la UE.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de febrero se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la cartera de renta fija y por la de renta variable. Entre los sectores que más rentabilidad han restado a la cartera encontramos el tecnológico y el de consumo. Destacando las caídas registradas por Meta Platforms, Prosus y Alibaba. Mientras que entre los valores que más rentabilidad han aportado encontramos Dassault Aviation (+28,27%) en el sector de Industriales, Golar (+21.05%) en el sector de Energía, CheckPoint Software (+19,52%) en Tecnología y Barrick Gold (+18.18%) en Materiales.

Los efectos de la crisis en Ucrania se han empezado a reflejar en las encuestas de actividad y en los datos de los precios que han seguido sorprendiendo al alza. Este incremento de precios supone que las bajadas de inflación que esperábamos a partir del segundo trimestre lo vayan a hacer desde niveles significativamente más altos, por lo que las tasas van a continuar por encima del objetivo de los bancos centrales durante varios trimestres. Las acciones y declaraciones llevadas a cabo por los bancos centrales durante el mes han ido orientadas a contener las subidas de inflación. En EE.UU. la subida de tipos de interés de 25 puntos básicos implementada en marzo ha supuesto el principio de un proceso que el mercado espera que se alargue durante al menos 18 meses, finalizando cuando los tipos se sitúen entre el 2,5%-3% desde el 0,5% actual. Mientras tanto en la Eurozona las subidas de tipos de interés empezarán una vez terminen las compras de bonos que se irán reduciendo paulatinamente en los próximos trimestres. Los datos de inflación más elevados y los bancos centrales retirando estímulos están dando lugar a reducciones en los niveles de crecimiento a nivel global, especialmente en la Eurozona. Desde el punto de vista geopolítico el mes de marzo ha terminado mejor de cómo empezó, aun así, todavía existe mucha incertidumbre respecto a los efectos que tendrá el conflicto (precios de la energía y los alimentos) y cuanto se reducirá el crecimiento.

La rentabilidad positiva registrada por el fondo durante el mes de marzo se ha explicado principalmente por el buen comportamiento alcanzado por la cartera de renta variable y por los fondos. La cartera de renta fija y los derivados fueron los principales detractores. Entre los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera encontramos el tecnológico, financiero y el energético. Hay que destacar el buen comportamiento experimentado por compañías como Golar e IPCO dentro del sector energético, Kroger en la parte de consumo estable y Canadian Pacific y Clasquin en el sector industrial. Mientras tanto entre los principales detractores de la cartera se encuentran las empresas chinas, especialmente Xpeng y Pinduoduo.

Las subidas de inflación y las acciones de los bancos centrales han continuado siendo la causa fundamental de los

movimientos de los activos durante el mes. Los datos macroeconómicos reflejan ya los efectos de las subidas de los precios en la actividad industrial y en el consumo, dando lugar a revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento a nivel global con un consenso de cierta mejora en la segunda parte del año, apoyado en el sector servicios que probablemente compensará el esperado deterioro de las manufacturas. Los confinamientos en China y el efecto que pueda tener en las cadenas de suministro se han sumado a la lista de riesgos para este año, por el momento sólo se ha reflejado en algunas encuestas de actividad, pero de prolongarse durante el trimestre provocará nuevas revisiones en las tasas de crecimiento. Aunque durante la segunda parte del año deberían producirse bajadas en las tasas de inflación, cada vez parece más claro que no serán tan fuertes como se esperaba y algunos componentes estructurales las mantendrán incómodamente altas para los bancos centrales. En este entorno las autoridades han endurecido los mensajes de retiradas de estímulos con los mercados descontando ya tres subidas de tipos de interés en la Eurozona en la segunda mitad del año y subidas por encima de lo esperado hace unos meses en EE.UU. En resumen, los bancos centrales van a tratar de hacer frente a los problemas de inflación con independencia de que esto pueda suponer una parada en las tasas de crecimiento.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de abril se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la cartera de renta variable. Entre los sectores que más rentabilidad detrajeron a la cartera se encuentran el tecnológico, el de comunicaciones y el de consumo, destacando las caídas de algunos valores como Google, Amazon, Boeing, Align Technology o Paypal. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento registrado por compañías como Kaspi, JD, Royalty Pharma, Merch y Dassault Aviation.

La incertidumbre macroeconómica no ha remitido durante el mes de mayo. Los datos adelantados empiezan a reflejar los efectos de los confinamientos en China en las economías asiáticas, manufacturas sin crecimiento respecto al mes anterior y exportaciones más débiles. Los servicios mantienen el ritmo de actividad y son el principal sostén de las tasas de crecimiento. La inflación ha vuelto a sorprender al alza a nivel global, si bien en EE.UU. podría asumirse que ha tocado techo, con las comparativas más favorables en los próximos meses y con signos de ralentización en la economía (ventas de casas, nuevas órdenes industriales a la baja). En la Eurozona a las subidas en los precios de las materias primas (energía, alimentos) se ha sumado un aumento en los precios de los servicios, mostrando que estos repuntes se están extendiendo a toda la economía. En este entorno los mensajes del BCE han sido claros, endurecer la política monetaria en los próximos meses.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de mayo se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la cartera de renta variable y la de renta fija y, en menor medida, por los fondos. Hay que destacar la mala actuación alcanzada por la renta fija corporativa a lo largo del mes. En la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad detrajeron fueron el tecnológico, el financiero, el de comunicaciones y el de la salud, destacando las caídas de algunos valores como Cancom, Palo Alto, Netwroks, Kaspi, Berkshire Hathaway, Meta Platforms y Roche. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento registrado por compañías como Pinduoduo, Vipshop Holdings, Maire Tecnimont, Inditex, CIE Automotive y Golar.

La pérdida de impulso macroeconómico a nivel global se ha acelerado durante el mes de junio. Las encuestas de actividad manufacturera continúan reflejando crecimiento, sin embargo, la contracción en las cifras de nuevos pedidos y las sorpresas negativas en los datos de confianza de los consumidores hacen pensar que el entorno continuará deteriorándose en los próximos meses. Las tasas de inflación han vuelto a sorprender al alza a nivel global empujadas por las subidas en los precios del sector energético y en el de servicios. Las expectativas de inflación han marcado los niveles más bajos del año con los mercados poniendo en precio los efectos de las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel mundial.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de junio se ha explicado principalmente por el mal comportamiento mostrado por la cartera de renta fija y, en menor medida, por la de renta variable y por la de fondos. Hay que destacar la mala actuación alcanzada por la renta fija corporativa a lo largo del mes. En la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad detrajeron fueron el tecnológico, el de comunicaciones, el financiero y el industrial. Destacan las caídas de algunos valores como Meta Platforms, Berkshire Hathaway y Amazon. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento registrado por las compañías chinas como como Prosus, Pinduoduo, JD o XPENG.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Stoxx Europe 600 y 15% MSCI World EUR y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y para la renta fija. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -13.13%,

mientras que la del índice de referencia ha sido de -11.22%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de Junio de 2022 ha sido de 1155,5007132 euros resultando en una rentabilidad de -13,13% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 6,61%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 94.352.088,44 euros desde los 110.851.778,36 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes parte de 4.880 frente a los 4.913 a cierre del primer semestre del año 2021.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,86%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,74%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -13.13%. Es el único fondo de la vocación inversora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero apenas se llevaron a cabo cambios en la cartera de renta variable y en la de renta fija. Durante el mes vendimos en su totalidad la posición en Saipem y aprovechamos para incorporar Royalty Pharma a la cartera. La liquidez se mantiene en torno al 8%.

Durante el mes de febrero se ha iniciado una posición en los fondos Valentum y Horos Value. En la cartera de renta fija apenas se llevaron a cabo cambios. La liquidez se encuentra ligeramente por encima del 5%.

Durante el mes de marzo se cerraron las posiciones en FCC, Alantra, Taiwan Semiconductors, Lowe's y Starbucks, utilizando esa liquidez para comenzar posiciones en IPCO (International Petroleum Corporation), Kering y Louis Vuitton. También se ha incrementado el peso en S&T. En la cartera de renta fija apenas se llevaron a cabo cambios.

Durante el mes de abril se cerraron las posiciones en Heico y Novo Nordisk. También aprovechamos para incorporar en cartera la empresa Align Technologies. Además, hemos ejecutado la fungibilidad de los ADR de EE.UU. de Alibaba, Xpeng y JD, migrando de esta forma los títulos a la bolsa de Hong Kong. En la cartera de renta fija vencieron los bonos de Adler y se callearon los bonos de Aqualia y El Corte Inglés. También compramos bonos de Heimstaden, Islandsbanki y Renault.

Durante el mes de mayo se incrementó ligeramente el peso en algunas posiciones ya existentes como Amazon, Prosus, Inditex, CIE Automotive y Maire Tecnimont. También aprovechamos para reducir la posición en los fondos de Horos y Valentum con el objetivo de cerrar la posición en su totalidad. En lo que se refiere a la renta fija apenas se han llevado a cabo cambios en la cartera. Hay que destacar la incorporación de bonos de compañías como Roadster Finance, DNB Bank, Naturgy, Cellnex, Renault y Abanca y la venta de bonos de BNP y CaixaBank.

A lo largo del mes de junio hemos aprovechado para deshacer la posición en Barrick Gold debido a varias causas, entre ellas encontramos una tendencia a la baja en el precio del oro en los últimos meses, problemas en la cadena de suministro de la compañía que ha provocado una caída en sus márgenes y una bajada en la producción. Hemos aprovechado esa liquidez para incorporar Samsung en cartera, la compañía muestra caja neta, apenas tiene deuda, presenta un alto ROE y pensamos que se encuentra infravalorada. Por otro lado, hemos decidido vender la posición en Fiserv con el objetivo de ganar algo de diversificación en la cartera haciendo un cambio por Amundi. Pensamos que esta compañía muestra claras diferencias dentro del sector financiero y nos aporta algo de calidad a nuestra cartera además de potencial de revalorización.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 2.48 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 5.8%.

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 EUR/USD con una exposición del 30%. Como cobertura del riesgo duración mantenemos los futuros EURO/SCHATZ que representa un -10,5% del patrimonio. Como medida de cobertura durante el periodo mantenemos las opciones compradas Put de Eurostoxx 50 con strike 3500 y vencimiento septiembre 2022 con una exposición del 0.14% y opciones vendidas Put de Eurostoxx 50 con strike 2900 y

vencimiento junio 2022 con una exposición del 0.03%.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2640 EUR y de 1064 EUR para el contrato Euro-Schatz.

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.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 11,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 22,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 6,29%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, TREA AM optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo de TREA podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

Se han celebrado Juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

- SAP SE
- AMADEUS GROUP
- INDITEX
- ALMAGRO
- APPLE INC
- CIE AUTOMOTIVE
- AIR LIQUIDE

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer trimestre de 2022 a 5.608,5 euros, que corresponden 5.384,60 euros al análisis de RV y 223,90 euros al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2022 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 11.604,84 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el tercer trimestre esperamos un repunte de la actividad apoyada en el sector servicios y una mejora de la actividad en China que ha pasado la segunda parte del trimestre con tasas de actividad en torno al 60% de su capacidad por el efecto de las políticas COVID cero. Los precios de las materias primas industriales y agrícolas están por debajo de los niveles de marzo y algunos de los bienes que más impulsaron los precios en la primera mitad del año han empezado a bajar, por lo que las presiones inflacionistas deberían remitir en los próximos meses. Esto unido a una menor actividad debería poner freno a las subidas de tipos de interés, empezando por EE.UU. donde el mercado ya descuenta bajadas de 75 puntos básicos en 2023 y por tanto, una estabilización en los precios de los activos en los próximos meses.

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

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

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

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,50 2027-04-30	EUR	199	0,21	0	0,00
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	340	0,36	0	0,00
ES0000012I32 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	42	0,04	50	0,04
ES0001351586 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,43 2030-04-30	EUR	0	0,00	99	0,09
ES00001010B7 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,42 2031-04-30	EUR	0	0,00	197	0,18
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	621	0,66	723	0,65
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	0	0,00	293	0,26
ES0000012G34 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	284	0,30	433	0,39
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.486</b>	<b>1,57</b>	<b>1.795</b>	<b>1,61</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	199	0,21	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	89	0,09	0	0,00
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	0	0,00	199	0,18
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,65 2026-08-02	EUR	90	0,09	198	0,18
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	171	0,18	196	0,18
ES0865936001 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	196	0,21	0	0,00
ES0205045026 - BONO 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	0	0,00	202	0,18
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	208	0,22	234	0,21
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	179	0,19	203	0,18
ES0265936007 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	104	0,11	111	0,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.234</b>	<b>1,30</b>	<b>1.343</b>	<b>1,21</b>
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	92	0,10	0	0,00
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	101	0,11	100	0,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>194</b>	<b>0,21</b>	<b>100</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.914</b>	<b>3,08</b>	<b>3.238</b>	<b>2,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.914</b>	<b>3,08</b>	<b>3.238</b>	<b>2,91</b>
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	0	0,00	256	0,23
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	0	0,00	492	0,44
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	474	0,50	465	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	532	0,56	918	0,83
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	648	0,69	428	0,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.653</b>	<b>1,75</b>	<b>2.559</b>	<b>2,31</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.653</b>	<b>1,75</b>	<b>2.559</b>	<b>2,31</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.567</b>	<b>4,83</b>	<b>5.797</b>	<b>5,22</b>
US91282CDG33 - BONO US TREASURY N B 1,13 2026-10-31	USD	175	0,19	0	0,00
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N B 1,25 2028-06-30	USD	86	0,09	0	0,00
US91282CDK45 - BONO US TREASURY N B 1,25 2026-11-30	USD	265	0,28	264	0,24
PTRAACOM0013 - BONO 328845 REGIAO AUTONOMA ACORES 1,01 2029-06-15	EUR	0	0,00	103	0,09
XS2310118893 - BONO NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	75	0,08	94	0,08
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	910	0,96	1.062	0,96
US91282CAE12 - BONO US TREASURY N B 0,63 2030-08-15	USD	158	0,17	409	0,37
US912828ZN34 - BONO US TREASURY N B 0,50 2027-04-30	USD	338	0,36	337	0,30
US912828ZT04 - BONO US TREASURY N B 0,25 2025-05-31	USD	264	0,28	256	0,23
US912828ZQ64 - BONO US TREASURY N B 0,63 2030-05-15	USD	159	0,17	164	0,15
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	0	0,00	101	0,09
US9128286T26 - BONO US TREASURY N B 2,38 2029-05-15	USD	1.018	1,08	1.040	0,94
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	183	0,19	206	0,19
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	124	0,13	134	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.754	3,98	4.171	3,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	93	0,10	0	0,00
XS1076781589 - BONO INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	98	0,10	0	0,00
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	190	0,20	0	0,00
XS2193982803 - BONO UPJOHN FINANCE BV 1,36 2027-04-23	EUR	87	0,09	0	0,00
FR0014008JQ4 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2028-11-28	EUR	166	0,18	0	0,00
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	153	0,16	0	0,00
XS2434515313 - BONO COCA-COLA ICECEK AS 4,50 2028-10-20	USD	155	0,16	0	0,00
XS2434763483 - BONO INE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	142	0,15	0	0,00
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	79	0,08	0	0,00
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	EUR	142	0,15	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	184	0,19	0	0,00
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-05-16	EUR	79	0,08	98	0,09
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	193	0,20	211	0,19
FR00140005C6 - BONO 11112883 EUTELSAT SA 1,50 2028-07-13	EUR	0	0,00	203	0,18
FR0014005J14 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	0	0,00	99	0,09
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	275	0,29	302	0,27
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	238	0,25	290	0,26
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	566	0,60	673	0,61
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	321	0,34	400	0,36
XS2072815066 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	0	0,00	256	0,23
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	162	0,17	101	0,09
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	327	0,35	393	0,35
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	352	0,37	408	0,37
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HFI 0,38 2025-07-14	EUR	181	0,19	198	0,18
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	289	0,31	387	0,35
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	281	0,30	299	0,27
XS2208868914 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	328	0,35	427	0,39
BE6329443962 - BONO 40599185 ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	0	0,00	96	0,09
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	404	0,43	454	0,41
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	217	0,23	224	0,20
XS2355632741 - BONO TEOLLISUJUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	252	0,27	296	0,27
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	70	0,07	98	0,09
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	238	0,25	393	0,35
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	267	0,28	354	0,32
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	164	0,17	193	0,17
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	104	0,11	114	0,10
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	275	0,29	311	0,28
XS2278566299 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	0	0,00	104	0,09
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	227	0,24	394	0,36
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	239	0,25	296	0,27
XS0215093534 - BONO LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	317	0,34	228	0,21
FR0013342334 - BONO VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	185	0,20	207	0,19
XS2345996743 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	151	0,16	196	0,18
XS2346253730 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2027-05-26	EUR	0	0,00	200	0,18
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	83	0,09	309	0,28
XS2334852253 - BONO ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	162	0,17	199	0,18
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	0	0,00	310	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2332219612 - BONO 46003933 NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	0	0,00	101	0,09
XS2332687040 - BONO INFRASTRUCTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	158	0,17	199	0,18
XS2190502323 - BONO 128038 BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	0	0,00	205	0,19
XS2325696628 - BONO 48294187 SAIPM FINANCE INTL BV 3,13 2027-12-31	EUR	0	0,00	99	0,09
XS2238342484 - BONO CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	91	0,10	106	0,10
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	171	0,18	196	0,18
XS2321651031 - BONO 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	0	0,00	104	0,09
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	179	0,19	211	0,19
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	181	0,19	221	0,20
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	251	0,27	303	0,27
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	187	0,20	205	0,19
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	590	0,53
XS2304664597 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	0	0,00	246	0,22
XS2300292963 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 2028-10-15	EUR	149	0,16	191	0,17
PTBCHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	83	0,09	95	0,09
FR0014001YB0 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	0	0,00	191	0,17
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	197	0,21	204	0,18
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	294	0,31	214	0,19
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	195	0,21	106	0,10
XS2289133758 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	0	0,00	388	0,35
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	61	0,06	0	0,00
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	0	0,00	188	0,17
XS2263684933 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	0	0,00	91	0,08
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,17 2032-01-12	EUR	0	0,00	185	0,17
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	381	0,40	301	0,27
FR0013331196 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2025-01-25	EUR	0	0,00	101	0,09
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	189	0,20	109	0,10
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	95	0,10	109	0,10
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	462	0,49	302	0,27
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-10-23	EUR	286	0,30	385	0,35
XS2244936659 - BONO INFRASTRUCTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	170	0,18	203	0,18
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	95	0,10	101	0,09
XS2237434803 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	92	0,10	114	0,10
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	291	0,31	204	0,18
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	85	0,09	104	0,09
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	144	0,15	196	0,18
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	86	0,09	110	0,10
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	284	0,30	324	0,29
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	195	0,21	212	0,19
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	197	0,21	356	0,32
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	703	0,75	641	0,58
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	177	0,19	214	0,19
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	210	0,19
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	381	0,40	201	0,18
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	236	0,25	250	0,23
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	306	0,32	376	0,34
FR0013479722 - BONO FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	271	0,29	280	0,25
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	415	0,44	341	0,31
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	548	0,58	610	0,55
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	524	0,56	324	0,29
PTCGDOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	193	0,20	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	264	0,28	102	0,09
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	502	0,53	613	0,55
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	455	0,48	399	0,36
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	93	0,10	0	0,00
USG87621AL52 - BONO TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	310	0,33	351	0,32
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	284	0,30	321	0,29
FR0013422623 - BONO 1112883 EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	0	0,00	105	0,09
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	196	0,21	206	0,19
XS1490137418 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	195	0,21	210	0,19
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	99	0,11	0	0,00
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	242	0,26	254	0,23
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	99	0,10	0	0,00
XS1816329418 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	100	0,11	104	0,09
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	0	0,00	185	0,17
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	0	0,00	106	0,10
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	93	0,10	104	0,09
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	0	0,00	200	0,18
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	349	0,37	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	648	0,69	0	0,00
XS172526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	507	0,46
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	555	0,59	482	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	351	0,37	348	0,31
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	195	0,21	224	0,20
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	205	0,22	214	0,19
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	99	0,10	107	0,10
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	191	0,20	0	0,00
XS1028942354 - RENTA FIJA TRADIDUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	526	0,56	464	0,42
USX8662DAW75 - RENTA FIJA STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	331	0,35	352	0,32
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>23.819</b>	<b>25,24</b>	<b>26.994</b>	<b>24,35</b>
FR0013169778 - BONO RCI BANQUE SA 1,00 2023-02-17	EUR	99	0,10	0	0,00
XS1308289146 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,50 2022-11-26	USD	95	0,10	0	0,00
XS0821168423 - BONO NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	204	0,22	0	0,00
FR0013412699 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-01-10	EUR	99	0,10	0	0,00
XS2075280995 - BONO DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	357	0,38	0	0,00
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 0,30 2025-03-12	EUR	196	0,21	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	180	0,19	199	0,18
PTFIDBOM0009 - BONO FIDELIDADE CIA SEGUROS 4,25 2026-09-04	EUR	92	0,10	322	0,29
PTBCPEOM0069 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	160	0,17	192	0,17
XS0193942124 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2022-06-09	GBP	0	0,00	124	0,11
XS1631415582 - BONO UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	171	0,18	193	0,17
XS2386287689 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	206	0,22	246	0,22
XS2378468420 - BONO WUESTENROT&WUERITTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	73	0,08	96	0,09
XS1843441191 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	0	0,00	196	0,18
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	80	0,08	0	0,00
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	97	0,10	0	0,00
XS2357357768 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	102	0,11	191	0,17
XS2353073161 - BONO 328411 POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	0	0,00	96	0,09
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	603	0,64	730	0,66
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,10 2023-09-18	USD	92	0,10	0	0,00
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	316	0,33	0	0,00
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	82	0,09	0	0,00
XS1322536506 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	289	0,31	291	0,26
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	175	0,19	196	0,18
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	88	0,09	0	0,00
XS1361115402 - BONO EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	199	0,21	0	0,00
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	512	0,54	0	0,00
XS1629414704 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	198	0,21	0	0,00
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	0	0,00	399	0,36
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	164	0,17	209	0,19
XS1877860533 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	744	0,79	443	0,40
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	102	0,11	0	0,00
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	92	0,10	107	0,10
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	198	0,21	0	0,00
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	173	0,18	97	0,09
XS1645651909 - BONO CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR	403	0,43	0	0,00
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	93	0,10	0	0,00
IT0005185381 - BONO UNICREDIT SPA 2,60 2023-05-31	USD	188	0,20	0	0,00
XS1379145656 - BONO KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	190	0,20	177	0,16
PTCGDJOM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	0	0,00	211	0,19
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	378	0,40	473	0,43
IT0005126120 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,00 2022-10-30	USD	95	0,10	0	0,00
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	0	0,00	101	0,09
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG 5,00 2023-03-28	EUR	383	0,41	402	0,36
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGLAS SA 2022-06-10	EUR	0	0,00	838	0,76
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	99	0,10	0	0,00
XS1824425349 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	100	0,11	0	0,00
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-04-30	EUR	445	0,47	507	0,46
USP4949BAN49 - BONO GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	190	0,20	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	0	0,00	1.500	1,35
XS0849517650 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	103	0,11	0	0,00
XS1757843146 - RENTA FIJA PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	100	0,11	0	0,00
XS1755108344 - RENTA FIJA SLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	197	0,21	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	0	0,00	208	0,19
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	100	0,11	201	0,18
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCE E 4,75 2022-07-15	EUR	101	0,11	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	0	0,00	709	0,64
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	187	0,20	0	0,00
XS172526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	496	0,53	0	0,00
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	173	0,18	184	0,17
USP4173SAF13 - RENTA FIJA FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2022-07-19	USD	208	0,22	209	0,19
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	198	0,21	0	0,00
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	1.009	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0305575572 - RENTA FIJA NATWEST GROUP PLC 2022-06-14	EUR	0	0,00	383	0,35
XS1139494493 - RENTA FIJA NATURY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	198	0,21	0	0,00
XS0863907522 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	105	0,11	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PREFERENTE 1,17 2022-09-30	EUR	45	0,05	46	0,04
XS1265778933 - RENTA FIJA CelineX Telecom SA 3,13 2022-07-27	EUR	201	0,21	0	0,00
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0,00	0,00	503	0,45
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.215</b>	<b>11,90</b>	<b>11.990</b>	<b>10,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>38.788</b>	<b>41,12</b>	<b>43.156</b>	<b>38,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>38.788</b>	<b>41,12</b>	<b>43.156</b>	<b>38,94</b>
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	861	0,91	0	0,00
KYG982AW1003 - ACCIONES XPeng Inc	HKD	369	0,39	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	2.450	2,60	0	0,00
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	481	0,51	0	0,00
CA13645T1003 - ACCIONES Canadian Pacific Railway Ltd	USD	400	0,42	443	0,40
JP3436100006 - ACCIONES SoftBank Group Corp	JPY	368	0,39	334	0,30
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	708	0,75	816	0,74
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	744	0,79	732	0,66
US48581R2058 - ACCIONES Kaspi.KZ JSC	USD	391	0,41	795	0,72
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	316	0,34	457	0,41
US98422D1054 - ACCIONES 68626118 XPeng Inc	USD	0	0,00	429	0,39
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	1.250	1,32	904	0,82
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	531	0,56	369	0,33
US47215P1066 - ACCIONES 38799931 JD.com Inc	USD	0	0,00	677	0,61
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	364	0,39	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	334	0,35	422	0,38
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	638	0,68	928	0,84
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	642	0,68	859	0,77
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	566	0,60	369	0,33
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	814	0,86	922	0,83
US4228061093 - ACCIONES 104365 HEICO Corp	USD	0	0,00	456	0,41
US0970231058 - ACCIONES Boeing Co/The	USD	783	0,83	885	0,80
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	426	0,38
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	849	0,90	881	0,79
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	651	0,69	436	0,39
AT000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	703	0,75	345	0,31
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	166	0,18	223	0,20
CA46016U1084 - ACCIONES International Petroleum Corp/S	SEK	466	0,49	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES 8957976 Tencent Holdings Ltd	USD	0	0,00	425	0,38
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	1.879	1,70
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	0	0,00	444	0,40
US5486611073 - ACCIONES 100916 Lowe's Cos Inc	USD	0	0,00	682	0,61
FR0004125920 - ACCIONES Amundi SA	EUR	339	0,36	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	452	0,48	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	519	0,55	858	0,77
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	533	0,57	663	0,60
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	547	0,58	913	0,82
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	435	0,46	404	0,36
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	2.288	2,42	2.546	2,30
US8552441094 - ACCIONES 106691 STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	689	0,62
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	600	0,64	729	0,66
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	734	0,78	820	0,74
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	0	0,00	456	0,41
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	822	0,87	957	0,86
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	348	0,37	422	0,38
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	564	0,60	675	0,61
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	2.085	2,21	2.759	2,49
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	348	0,37	475	0,43
IT0005252140 - ACCIONES 117919 SAIPEM SPA	EUR	0	0,00	461	0,42
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	385	0,41	443	0,40
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.044	1,11	1.483	1,34
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.471	1,56	1.774	1,60
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	637	0,68	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.001	2,12	2.661	2,40
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.332	2,47	2.051	1,85
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	318	0,34	460	0,42
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	740	0,78	989	0,89
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	797	0,84	914	0,82
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	889	0,80
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	640	0,68	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>36.824</b>	<b>39,04</b>	<b>42.026</b>	<b>37,89</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		36.824	39,04	42.026	37,89
LU0859255472 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	1.350	1,43	1.435	1,29
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	USD	2.708	2,87	2.922	2,64
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	1.350	1,43	1.666	1,50
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES Seiern International Funds PL	EUR	2.017	2,14	3.136	2,83
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	991	1,05	1.536	1,39
<b>TOTAL IIC</b>		8.416	8,92	10.696	9,65
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		84.027	89,08	95.877	86,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		88.593	93,91	101.674	91,70

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

No aplica en este informe

## 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).