

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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.

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

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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Stoxx Europe 600 (SXXP Index) y 15% MSCI World (MSERWI Index), para la renta variable, y 50% Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), para la renta fija, a efectos meramente informativos y comparativos.

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

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,11	0,72	1,82	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,33	-0,35	-0,33

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	83.336,92	83.757,71
Nº de Partícipes	4.913	4.868
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	110.852	1.330,1640
2020	112.591	1.247,7433
2019	153.015	1.286,7348
2018	152.069	1.180,2174

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,61	1,24	0,14	2,00	3,09	-3,03	9,03	-11,35	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	26-11-2021	-1,20	26-11-2021	-5,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,20	07-12-2021	1,20	07-12-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,94	6,29	4,03	3,56	5,46	10,84	5,54	8,19	
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,23	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,25	0,19	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Treas Cajamar Crecimiento	6,07	7,01	5,56	5,57	6,17	14,28	6,04	6,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,72	5,72	5,72	5,68	5,84	6,00	4,25	4,30	

(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.

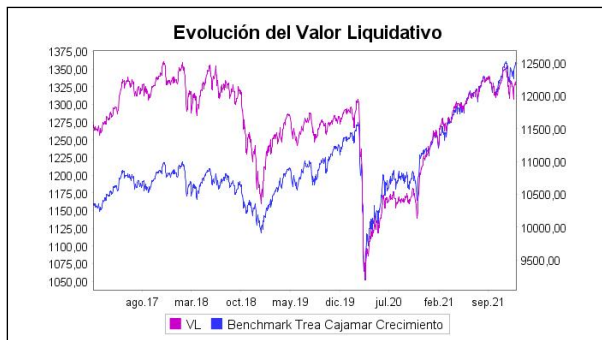
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,44	0,43	0,43	0,43	1,73	1,73	1,71	0,00

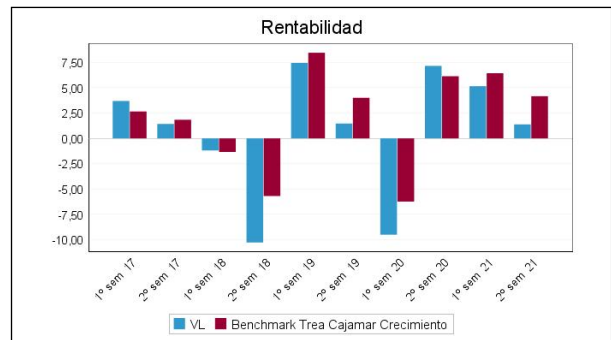
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	98.991	3.994	-0,45
Renta Fija Internacional	1.478.531	38.162	-0,38
Renta Fija Mixta Euro	413.911	14.055	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	13.016	96	0,69
Renta Variable Mixta Euro	109.858	4.856	1,38
Renta Variable Mixta Internacional	33.593	1.029	1,73
Renta Variable Euro	54.782	3.506	3,36
Renta Variable Internacional	79.863	5.704	7,20
IIC de Gestión Pasiva	4.847	362	-0,17
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	30.472	1.026	2,06
Global	125.127	12.045	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	749.257	20.585	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.192.248	105.420	0,27

*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	102.215	92,21	98.396	89,54
* Cartera interior	5.943	5,36	8.648	7,87
* Cartera exterior	95.978	86,58	89.632	81,56
* Intereses de la cartera de inversión	294	0,27	116	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.049	7,26	11.281	10,27
(+/-) RESTO	587	0,53	216	0,20
TOTAL PATRIMONIO	110.852	100,00 %	109.892	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)	109.892	112.591	112.591	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,49	-7,48	-7,98	-93,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,37	5,03	6,40	-72,88
(+) Rendimientos de gestión	2,27	5,96	8,22	-62,02
+ Intereses	0,48	0,53	1,01	-8,89
+ Dividendos	0,24	0,56	0,79	-58,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,29	0,15	-147,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,07	4,31	5,38	-75,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,41	-0,70	-30,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	0,63	1,27	1,93
± Otros resultados	0,26	0,05	0,31	413,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,94	-1,85	-2,54
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	1,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	-2,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-19,80
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,08	-58,79
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	16,64
+ 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	0,01	0,03	16,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	110.852	109.892	110.852	

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

3. Inversiones financieras

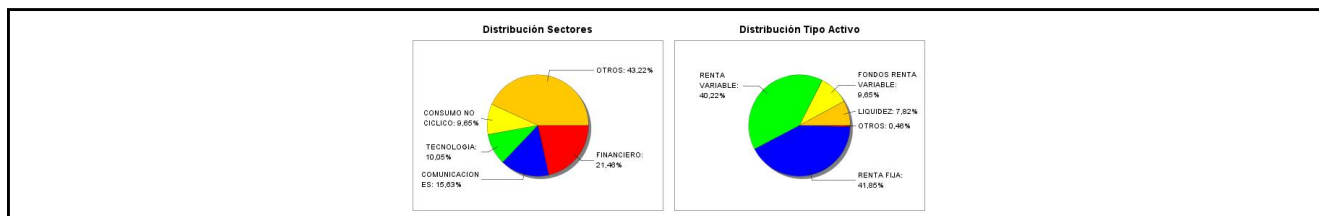
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.238	2,91	4.272	3,88
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	3.238	2,91	4.272	3,88
TOTAL RV COTIZADA	2.559	2,31	4.386	4,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.559	2,31	4.386	4,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.797	5,22	8.658	7,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.156	38,94	46.591	42,38
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	43.156	38,94	46.591	42,38
TOTAL RV COTIZADA	42.026	37,89	32.762	29,80
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	42.026	37,89	32.762	29,80
TOTAL IIC	10.696	9,65	10.005	9,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	95.877	86,48	89.358	81,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	101.674	91,70	98.016	89,16

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 EUROSTOXX 06/17/22 P4200	2.814	Cobertura
Total subyacente renta variable		2814	
TOTAL DERECHOS		2814	
SABSM 1 1/8 03/27/25	C/ Compromiso	101	Inversión
Total subyacente renta fija		101	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT EUROSTOXX 06/17/22 P3500	2.345	Cobertura
Total subyacente renta variable		2345	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar22	29.907	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		29907	
TOTAL OBLIGACIONES		32352	

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

o La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3314), al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

o Número de registro: 295761

o La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de NOBANGEST SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3314), al objeto de sustituir a TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. por NOBANGEST SGIIC, S.A., como entidad Gestora, como consecuencia de la fusión por absorción de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. por NOBANGEST SGIIC, S.A. con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que ha adquirido, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

o Número de registro: 296451

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	

	SI	NO
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

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 64389657,11 euros.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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. 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.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos</p>
--

centrales. El incremento de los riesgos no ha ido más allá de subidas de volatilidad durante algunas semanas, tras comprobarse que los datos macroeconómicos volvieron a mostrar fortaleza y que los bancos centrales comenzaron a retirar estímulos a un ritmo que el mercado ya había descontado.

En este entorno los activos pertenecientes a economías emergentes han sido los que peor comportamiento han registrado en el semestre, siendo más sensibles a la retirada de estímulos en EE.UU. (MSCI EM -10,2%, JPM EM Gov. -3,5% y JPM EM Corp. -2,9%). Gran parte de este lastre en la renta variable ha venido por el lado de China, donde los problemas en su sector inmobiliario y las nuevas directrices del gobierno a la hora de gestionar su economía han provocado fuertes correcciones (Hang Sheng -18,8%, CSI 300 -5,4%). En EE.UU. y Europa los mercados de renta variable registraron avances (Nasdaq +12,9%, Eurostoxx 600 +7,9%), apoyados en gran medida por el sector tecnológico que se apuntaba un 14,4% en el semestre. Mientras tanto el consumo al por menor y la alimentación fueron los sectores que peor se comportaron, registrando un -11,4% y un +0,4% respectivamente. Las nuevas variantes de Covid afectaron más al mercado europeo debido a su composición sectorial (bancos, automóviles, consumo retail) pero impidieron nuevos avances en los sectores más beneficiados por las subidas de precios (energía y semiconductores).

En cuanto a la renta fija las subidas de inflación han provocado aumentos de tipos de interés en todos los países emergentes, lastrando los bonos tanto corporativos como gubernamentales, siendo Latinoamérica la región más afectada. Los mensajes de la Fed anunciando retirada de estímulos y dejando la puerta abierta a subidas de tipos de interés a partir del segundo trimestre del año, aumentaron la volatilidad en los plazos más cortos de la curva al empezar a descontar subidas de tipos de interés. Los plazos largos se han mostrado por su parte relativamente estables, provocando una reducción en las pendientes, siendo los más largos (+20 años) los que mejor se han comportado. Los bonos corporativos han aumentado ligeramente los diferenciales (+10 puntos básicos High Yield) pero la rentabilidad ha sido negativa en el semestre al no poder compensar el repunte en los bonos de gobierno (High Yield EUR -0,6%, High Yield US -1,2%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El optimismo macro a nivel global ha seguido creciendo durante el mes de Julio impulsado por EE.UU. y especialmente la Eurozona, donde el levantamiento de las restricciones ha impulsado la demanda interna (especialmente en Alemania). En general los datos siguen reflejando el dinamismo de las economías a nivel global con las manufacturas apoyadas por los nuevos pedidos y la demanda interna por el levantamiento de restricciones en los países desarrollados. El punto más controvertido de cara a los próximos meses es la evolución de los contagios ante las nuevas variantes del virus y las probables restricciones que puedan adoptar los gobiernos. En este sentido algunos países en Asia han visto caer fuerte la actividad por las restricciones, este ha sido el argumento principal en el informe del FMI para reducir las estimaciones de crecimiento en países emergentes. El buen tono a nivel de crecimiento lleva emparejado un incremento de la inflación, que sigue sorprendiendo al alza en EE.UU. y Europa. Las variables que más aportan siguen siendo energía y las afectadas directamente por la apertura de las economías, sin embargo, los cuellos de botella que persisten a nivel global están exacerbando estas subidas. Los bancos centrales hasta ahora mantienen los mensajes y aunque algunos han empezado a reducir estímulos (subidas de tipos en algunos emergentes, reducción en compras de bonos en Japón y Canadá) todavía no se ve ningún giro importante.

Durante el mes de julio la renta variable tuvo un papel destacado en la rentabilidad positiva del fondo. En la cartera de renta variable el sector tecnológico fue el que más rentabilidad aportó debido al buen comportamiento de compañías como Stmicroelectronics y Capgemini. Otros sectores que tuvieron un papel destacado fueron el de materias primas e industrial. Por el lado negativo las compañías relacionadas con el petróleo fueron las que más rentabilidad detrayeron. En la cartera de fondos de inversión, los que más rentabilidad aportaron fueron los americanos destacando el Seilern Stryx America. En renta fija la reducción de las tires de la deuda pública y especialmente la de Estados Unidos aportó rentabilidad a la cartera siendo el activo de renta fija que más rentabilidad sumó. En crédito los bonos del sector financiero y del inmobiliario fueron los que más aportaron. El comportamiento del dólar durante el mes aportó rentabilidad positiva al fondo.

Los riesgos que se cernían sobre los mercados financieros durante el verano se han saldado de manera más que aceptable. Por un lado, la evolución de la variante Delta del virus no ha causado la letalidad que se temía y las acciones de los gobiernos no han sido tan severas a nivel global como se esperaba. En cuanto a los datos macroeconómicos, la pérdida de "momentum" (pérdida de tendencia) en la segunda mitad del año se ha evidenciado con sorpresas negativas desde el lado de la demanda interna y con la continuidad de los cuellos de botella en la mayor parte de los sectores. Esto ha supuesto ciertas revisiones a la baja del crecimiento global en los países desarrollados, que, a pesar de ello, continúan

manteniéndose en niveles de crecimiento récord. Existía también el riesgo de que los bancos centrales tomaran posibles medidas ante las subidas de inflación. Finalmente, dichas medidas no se pusieron en marcha, retrasando así el comienzo de la reducción de estímulos. Los datos macroeconómicos y los problemas en las cadenas de suministro (reducción de la capacidad de producción en algunas industrias) no han impedido que las revisiones de beneficios continúen al alza en prácticamente todos los sectores, empujando de esta manera a los índices de renta variable a nuevos máximos.

En agosto prácticamente todos los activos de la cartera tuvieron una contribución positiva a la rentabilidad del mes, a excepción de los futuros que mantenemos como medida de cobertura. En renta variable, las tecnológicas fueron las que más aportaron, destacando las compañías de semiconductores y de software. Otros sectores que tuvieron un papel destacado en la rentabilidad mensual fueron el industrial y el financiero. Por el lado negativo, las compañías de consumo minorista, especialmente las relacionadas con China, y las del sector del automóvil fueron las que más restaron, así como las del sector energético. El fondo de inversión global T. Rowe Global Value y el fondo americano Seilern Stryx America también aportaron rentabilidades significativas. En renta fija el sector financiero sumó gran parte de la rentabilidad positiva a la cartera, mientras que por el contrario la deuda pública de países desarrollados fue el activo que más restó, debido en gran medida al repunte de las tasas en países como España e Italia.

Los datos macroeconómicos han continuado debilitándose durante el mes de septiembre y han empezado a reflejar una pérdida de crecimiento a nivel global y más concretamente en Asia. Asimismo, en septiembre los datos adelantados han mostrado una contracción en los nuevos pedidos y un incremento en los precios. Creemos que los efectos de los cuellos de botella que llevamos arrastrando durante el año se están reflejando ya en las encuestas de actividad y esperamos que se trasladen a la economía real en los próximos meses. Entre estos efectos, podría sorprender de manera negativa el impacto que las subidas de precios pueden generar en la demanda interna, provocando una bajada más acelerada del crecimiento. En el entorno actual de repuntes en los precios, los bancos centrales han dado los primeros pasos para ir reduciendo progresivamente los estímulos. El Banco de Inglaterra ha sido el más agresivo, mostrándose dispuesto a subir los tipos de interés para paliar las subidas de inflación en los próximos meses si fuera necesario. La Fed por su parte parece que podría empezar a reducir las compras de deuda antes de final de año con el mercado descontando que las subidas de tipos de interés podrían iniciarse a finales de 2022.

La rentabilidad negativa del fondo en el mes de septiembre se explica principalmente por el mal comportamiento de los mercados de renta variable. Durante el mes aquellos sectores más relacionados con el crecimiento o bien las compañías denominadas pseudo bonos, han sido las que peores rentabilidades han obtenido. El sector tecnológico fue el que más restó a la cartera, destacando la mala actuación de compañías como Softwareone o ASML Holding. Del mismo modo los fondos con sesgo hacia compañías de crecimiento como Seilern Stryx America o Fundsmith Equity son los que más rentabilidad han restado, mientras que el fondo Snyder All Cap America ha sido el único que ha contribuido positivamente. La cartera de renta fija ha aportado rentabilidad positiva gracias al buen comportamiento de los bonos del sector financiero y a la deuda corporativa. Por el lado negativo, la deuda pública fue el mayor detractor, debido al mal comportamiento de los países periféricos europeos y algunos países emergentes.

La pérdida de impulso macroeconómico de los últimos meses provocada por las subidas en los precios de la energía y por los cuellos de botella en algunos sectores, ha remitido ligeramente durante octubre. Las economías asiáticas continúan siendo las más afectadas mientras que las economías de Estados Unidos y de la Eurozona no han reflejado aún debilidad alguna. La demanda interna en EE.UU. sigue sorprendiendo al alza a pesar de los débiles datos mostrados en las encuestas de actividad, siendo esta una de las principales variables para continuar esperando sorpresas por el lado de la inflación. Los datos de inflación han vuelto a sorprender al alza, especialmente en los precios industriales, que se han visto más afectados por los costes de la energía. Las expectativas de subidas de tipos de interés en los mercados desarrollados se han visto disparadas este mes por los aumentos en los índices de precios y las continuadas declaraciones de los bancos centrales desde la vuelta de verano. Los movimientos en los plazos cortos de las curvas (2 años) en EE.UU., Canadá, Australia y Reino Unido no han tenido precedente y muestran un cambio claro en las expectativas de mercado con respecto a la evolución de los tipos de interés en los próximos trimestres.

Durante el mes de octubre, al contrario de lo que sucedió en el mes de septiembre, la rentabilidad positiva del fondo se ha explicado por el buen comportamiento de la cartera de renta variable. El sector tecnológico fue el que más rentabilidad aportó gracias a compañías de semiconductores y de software. Otros sectores que tuvieron un papel destacado fueron el financiero, el de consumo discrecional y el de salud. Únicamente el sector de telecomunicaciones restó rentabilidad. Hay que destacar también el comportamiento de los fondos americanos, el Seilern Stryx America y el Snyder US All Cap

Equity. Por el lado contrario, la cartera de renta fija restó rentabilidad durante el mes, debido principalmente a la subida de las rentabilidades de la deuda pública, que fue el mayor detractor, especialmente en Italia y España. La deuda corporativa también detrajo rentabilidad por el aumento de los diferenciales de crédito durante el mes.

La actividad en el cuarto trimestre está sorprendiendo al alza gracias a una recuperación de las manufacturas en EE.UU. y la Eurozona, algo que no está sucediendo en Asia. En la Eurozona el consumo y la demanda interna muestran ciertos síntomas de debilidad, reflejando las subidas producidas en los precios de la energía desde la vuelta de verano. Pensamos que estos signos de debilidad son temporales, ya que la creación de empleo continúa mejorando en la región. Los datos de inflación han seguido repuntando afectados principalmente por las subidas de los precios de la energía. No obstante, la reactivación de la creación de empleo ha obligado a algunos bancos centrales a endurecer el mensaje respecto a las políticas monetarias. El Banco Central Europeo ha seguido manteniendo su discurso sobre la transitoriedad de las subidas de inflación, mientras que en EE.UU. los aumentos de los salarios han llevado a la Fed a ser más explícita en la reducción de estímulos. En los países emergentes las misivas de endurecimiento en las políticas monetarias han provocado una fuerte volatilidad en las divisas y en los bonos. La aparición de nuevas variantes de coronavirus ha contribuido también al aumento de la volatilidad de todos los activos en el mes, debido principalmente al temor de que los gobiernos impongan nuevas restricciones a la movilidad.

Durante el mes de noviembre, la rentabilidad negativa del fondo se ha explicado por el mal comportamiento de algunos sectores como el industrial, el de consumo o el financiero entre otros. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el de materiales, el de servicios públicos y el de consumo básico. Hay que destacar también el buen comportamiento que han tenido las opciones de venta sobre el Eurostoxx con vencimiento diciembre de 2021 y junio de 2022. La cartera de renta fija aportó rentabilidad a la cartera, compensando en parte los descensos de la renta variable.

El repunte de actividad registrado durante noviembre ha continuado en el mes diciembre, pero a tasas sensiblemente inferiores. Los datos manufactureros siguen siendo positivos pero los resultados ya no se deben a la mejora de nuevos pedidos si no a una mayor actividad por la acumulación de inventarios. En la Eurozona las encuestas tanto de consumidores como de empresas se sitúan en niveles de principios de año, reflejándose en todas ellas la preocupación por las subidas de los precios, especialmente de la energía. En general la actividad continúa mejorando, aunque a tasas inferiores a las registradas hace meses, sorprende la debilidad de los datos en Latinoamérica y en algunas regiones de Asia más afectadas por la moderación en el sector servicios. El BCE marcó en su última reunión los pasos a seguir en materia de política monetaria para los próximos meses y señaló una reducción progresiva en las compras de bonos durante los próximos seis meses. Asimismo, recalcó que las esperadas subidas de tipos de interés no tendrían lugar hasta la segunda mitad de 2023 o 2024 en el mejor de los casos. La Fed por su parte redujo las compras de bonos indicando que las subidas de tipos de interés podrían tener lugar durante el segundo trimestre de 2022.

A lo largo del mes de diciembre se han ido sucediendo noticias sobre el inicio de la retirada progresiva de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales, que junto al crecimiento de los datos macroeconómicos han dado soporte a las expectativas de beneficios de las empresas, impulsando la renta variable a lo largo del mes. Los datos de inflación y la evolución de la variante Ómicron han vuelto a ser los protagonistas generando volatilidad en los mercados financieros. La rentabilidad positiva registrada durante el mes de diciembre se ha explicado por las subidas en la cartera de acciones y fondos de renta variable. Los sectores que mejor se han comportado han sido el industrial y el de consumo estable, destacando valores como Coca-Cola, Airbus y Dassault Aviation que se anotaban rentabilidades superiores al 10%. La cartera de renta fija también aportó rentabilidad positiva a la cartera.

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. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1.02%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 3.99%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2021 ha sido de 1330,1640146, resultando en una rentabilidad de 1,24 % 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 110851778,36euros desde los 109892445,58 euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de participes alcanzó los 4913, frente a los 4868 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual el 0,44%, y el acumulado en el año 2020 fue de 1,74%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este periodo de un -0,36% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,33%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 1,24 %. Es el único fondo de la vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio seguimos construyendo la posición en el fondo americano Snyder US Concentrated. En cuanto a la cartera europea se realizaron pequeños ajustes como la reducción de los sectores de consumo y farmacéutico y en su lugar incrementamos la exposición al sector financiero y al tecnológico, especialmente en compañías de semiconductores. En renta fija aprovechamos la reducción de los rendimientos de la deuda pública a largo plazo para reducir algunas posiciones como las de Estados Unidos o deuda regional española. En crédito compramos bonos de una compañía energética de países emergentes y bonos de compañías que en nuestra opinión habían sido penalizadas en exceso como la aerolínea IAG.

Durante el mes de agosto no realizamos cambios significativos en la cartera de renta variable. En renta fija, redujimos ligeramente la exposición a deuda pública mediante la venta de bonos europeos. En crédito realizamos algunos cambios como la venta del bono de Ford con vencimiento 2021 y la compra del mismo con vencimiento en 2023. Adicionalmente también incrementamos ligeramente la exposición a deuda de países emergentes a través de compras como la de los bonos de Bulgarian Energy.

Durante el mes de septiembre realizamos algunos cambios en la cartera de renta fija con la compra de bonos de Cajamar 2028 o Abanca 2027 y la venta de bonos de Caixabank. También incrementamos la posición en bonos de Gestamp, Cellnex y en la compañía italiana Autostrade. En renta variable, redujimos ligeramente la exposición a bolsa europea y a algunas compañías como FCC.

Durante el mes de octubre realizamos algunos cambios en la cartera de renta fija con la compra de bonos de Banco Sabadell, BCP, Unicredito o Fidelidade y la venta de bonos de Colonial, Veolia o Ford. También aprovechamos para incorporar deuda pública de Macedonia. En renta variable, vendimos la posición en Cap Gemini y redujimos la exposición a Inditex, Vista Alegre y FCC. Además, aumentamos la exposición a renta variable con la compra de participaciones del MSCI World y de compañías de materias primas expuestas al cobre.

Durante el mes de noviembre hemos reducido ligeramente la exposición a renta fija y hemos llevado a cabo una rotación de la cartera de renta variable aumentando el peso. Por el lado de las compras, hemos incorporado compañías estadounidenses de alta calidad que suponen un peso del 50% de las acciones en cartera, como Amazon o Alphabet. También hemos aprovechado para introducir algunas empresas chinas como Alibaba. Estos cambios hacen que la cartera sea más global y alcance un mayor nivel de diversificación geográfica.

En diciembre apenas se llevaron a cabo cambios en la cartera de renta variable y en la de renta fija. Durante el mes vendimos la posición en el fondo Fidelity Funds – Asian Special Situations intercambiándola por el fondo Groupama Avenir. La liquidez se mantiene en torno al 8%.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 3.16 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1.74%.

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 27%. Como medida de cobertura durante el periodo mantenemos las opciones compradas Put de Eurostoxx 50 con strike 4200 y vencimiento junio 2022 con una exposición del 0.12% y opciones vendidas Put de Eurostoxx 50 con strike 3500 y vencimiento junio 2022 con una exposición del 0.04%.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2420 EUR.

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.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 4,94%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 16,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 5,72%.

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.

No se ha celebrado Juntas de Accionistas ni otras actuaciones más relevantes por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera.

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.

La sociedad gestora ha iniciado la imputación del coste anual derivado del servicio de análisis el 1 de abril del 2019.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final segundo semestre, de los que 444,63 corresponden a análisis de RF y 10263,64 al análisis de RV . 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.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 10712,25 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el tercer trimestre del año el cambio más significativo en la composición de la cartera ha sido el aumento de la exposición a deuda de alto rendimiento (High Yield). Compramos bonos que creíamos que todavía estaban penalizados en exceso y bonos que creemos que amortizarán anticipadamente y que ofrecen rentabilidades atractivas. En deuda con grado de inversión vendimos bonos que ofrecían rentabilidades negativas por bonos de buenas compañías que nos aportaban rentabilidades positivas. Redujimos el peso en deuda pública mediante la venta de deuda americana.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012132 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	50	0,04	0	0,00
ES0001351586 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,43 2030-04-30	EUR	99	0,09	200	0,18
ES00001010B7 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,42 2031-04-30	EUR	197	0,18	198	0,18
ES0000012H41 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	723	0,65	727	0,66
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	293	0,26	394	0,36
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	433	0,39	981	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.795	1,61	2.500	2,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	199	0,18	0	0,00
ES0205227004 - BONO 31248971 ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,79 2026-08-02	EUR	198	0,18	0	0,00
ES0265936023 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	196	0,18	0	0,00
ES0239140025 - BONO 127115 INMOBILIARIA COLONIAL SO 0,75 2029-03-22	EUR	0	0,00	198	0,18
ES0205045026 - BONO 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	202	0,18	203	0,18
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	234	0,21	234	0,21
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	203	0,18	206	0,19
ES0265936007 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	111	0,10	220	0,20
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	205	0,19
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	206	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.343	1,21	1.473	1,34
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	100	0,09	101	0,09
ES0213307046 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 3,38 2022-03-15	EUR	0	0,00	104	0,09
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,55 2021-08-09	EUR	0	0,00	96	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,09	300	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.238	2,91	4.272	3,88
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		3.238	2,91	4.272	3,88
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	0	0,00	9	0,01
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	0	0,00	213	0,19
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	256	0,23	325	0,30
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	508	0,46
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	0	0,00	84	0,08
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	0	0,00	259	0,24
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	492	0,44	931	0,85
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	465	0,42	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	211	0,19
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	0	0,00	518	0,47
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	0	0,00	471	0,43
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	918	0,83	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	428	0,39	352	0,32
ES0113679I37 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	0	0,00	504	0,46
TOTAL RV COTIZADA		2.559	2,31	4.386	4,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.559	2,31	4.386	4,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.797	5,22	8.658	7,88
US91282CDK45 - BONO 349063 US TREASURY N/B 1,25 2026-11-30	USD	264	0,24	0	0,00
IT0005451197 - BONO 215203 CASSA DEPOSITI E 0,73 2029-06-30	EUR	0	0,00	201	0,18
PTRACOM0013 - BONO 328845 REGIAO AUTONOMA ACORES 1,01 2029-06-15	EUR	103	0,09	104	0,09
XS2310118893 - BONO 311582 NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	94	0,08	99	0,09
EU000A284469 - BONO 191016 EUROPEAN UNION 0,30 2050-11-04	EUR	0	0,00	182	0,17
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	1.062	0,96	1.198	1,09
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	0	0,00	104	0,09
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	409	0,37	393	0,36
US91282ZN34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	337	0,30	327	0,30
US91282T04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	256	0,23	249	0,23
US91282ZQ64 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	164	0,15	158	0,14
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	101	0,09	110	0,10
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	1.040	0,94	2.016	1,83
XS1744744191 - BONO 311582 NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	206	0,19	0	0,00
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 6,50 2027-11-01	EUR	134	0,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.171	3,76	5.140	4,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	528	0,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	528	0,48
XS2408458730 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-05-16	EUR	98	0,09	0	0,00
XS2189594315 - BONO 43795127 SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	211	0,19	0	0,00
FR00140005C6 - BONO 11112883 EUTELSAT SA 1,50 2028-07-13	EUR	203	0,18	0	0,00
FR0014005J14 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	99	0,09	0	0,00
XS2009152591 - BONO 221305 EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	302	0,27	0	0,00
XS2385393405 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	290	0,26	0	0,00
XS2383811424 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	673	0,61	0	0,00
SE0016589105 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	400	0,36	0	0,00
XS2072815066 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	256	0,23	0	0,00
XS2306601746 - BONO 68738796 EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	101	0,09	0	0,00
XS2367164576 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	393	0,35	0	0,00
XS2363989273 - BONO 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	408	0,37	0	0,00
XS2364754098 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	198	0,18	0	0,00
XS2362994068 - BONO 1414460 NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	387	0,35	0	0,00
XS2363244513 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	299	0,27	0	0,00
XS2208868914 - BONO 36157131 GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	427	0,39	0	0,00
BE6329443962 - BONO 40599185 ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	96	0,09	0	0,00
XS1725580622 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	454	0,41	0	0,00
XS2355105292 - BONO 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	0	0,00	254	0,23
XS0971213201 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	224	0,20	113	0,10
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	0	0,00	200	0,18
XS2355632741 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OY 1,38 2028-03-23	EUR	296	0,27	299	0,27
XS2356030556 - BONO 68514825 CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	98	0,09	99	0,09
XS2354569407 - BONO 67223173 JDE PEET'S NV 0,50 2025-10-16	EUR	0	0,00	99	0,09
XS2348703864 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	393	0,35	397	0,36
XS2020581752 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	354	0,32	363	0,33
XS2353182020 - BONO 23013104 ENEL FINANCE INTL NV 0,16 2027-03-17	EUR	0	0,00	198	0,18
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	193	0,17	197	0,18
XS0542534192 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	114	0,10	0	0,00
XS1327504087 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	311	0,28	311	0,28
XS2267889991 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	0	0,00	209	0,19
XS2278566299 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	104	0,09	207	0,19
XS2344772426 - BONO 69574160 HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	394	0,36	401	0,36
XS2347367018 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	296	0,27	298	0,27
XS0215093534 - BONO 128107 LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	228	0,21	0	0,00
FR0013342334 - BONO 115556 VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	207	0,19	0	0,00
XS2345996743 - BONO 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	196	0,18	202	0,18
XS2346253730 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2027-05-26	EUR	200	0,18	201	0,18
FR0014000T33 - BONO 866859 CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	309	0,28	307	0,28
XS2343822503 - BONO 7973951 VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,63 2029-07-19	EUR	0	0,00	100	0,09
XS2343822842 - BONO 7973951 VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,38 2026-07-20	EUR	0	0,00	100	0,09
XS2343114687 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 0,88 2031-02-19	EUR	0	0,00	298	0,27
XS2334852253 - BONO 143031 ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	199	0,18	200	0,18
XS23232552541 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	0	0,00	101	0,09
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	310	0,28	204	0,19
XS2332219612 - BONO 46003933 NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	101	0,09	0	0,00
XS2332687040 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	199	0,18	200	0,18
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	0	0,00	291	0,26
XS2190502323 - BONO 128038 BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	205	0,19	209	0,19
XS2325733413 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	0	0,00	201	0,18
XS2325696628 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,13 2027-12-31	EUR	99	0,09	103	0,09
XS2238342484 - BONO 68514825 CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	106	0,10	106	0,10
XS2322423455 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	196	0,18	100	0,09
XS2321651031 - BONO 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	104	0,09	0	0,00
XS2231715322 - BONO 68618331 ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	211	0,19	213	0,19
XS1713463559 - BONO 918049 ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	221	0,20	223	0,20
SE0015657903 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	303	0,27	204	0,19
XS2078976805 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	205	0,19	0	0,00
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	590	0,53	495	0,45
XS2304664597 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	246	0,22	250	0,23
XS2300292963 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 2028-10-15	EUR	191	0,17	196	0,18
PTBCPHOM0066 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	95	0,09	98	0,09
XS2299001888 - BONO 50386800 ITALGAS SPA 0,23 2028-02-16	EUR	0	0,00	97	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014001YB0 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	191	0,17	197	0,18
XS2069960057 - BONO 234234 MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	204	0,18	0	0,00
XS2264074647 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	214	0,19	0	0,00
XS2171759256 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	106	0,10	0	0,00
XS2289133758 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	388	0,35	393	0,36
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	188	0,17	181	0,17
XS2263684933 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	91	0,08	92	0,08
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,17 2032-01-12	EUR	185	0,17	189	0,17
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	301	0,27	303	0,28
FR0013331196 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2025-01-25	EUR	101	0,09	102	0,09
FR0013414919 - BONO 51396151 ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	109	0,10	109	0,10
FR0013510179 - BONO 391587 ELO SACA (AUCHAN HOLDING SA) 2,88 2026-01-29	EUR	109	0,10	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	302	0,27	0	0,00
FR00140007K5 - BONO 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	0	0,00	411	0,37
XS2247549731 - BONO 45129498 Cellnex Telecom SA 1,75 2030-10-23	EUR	385	0,35	398	0,36
XS2244936659 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	203	0,18	204	0,19
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	101	0,09	102	0,09
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	114	0,10	338	0,31
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	204	0,18	211	0,19
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	0	0,00	183	0,17
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	104	0,09	105	0,10
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	196	0,18	198	0,18
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	0	0,00	212	0,19
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	110	0,10	111	0,10
XS2201946634 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	324	0,29	328	0,30
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	212	0,19	215	0,20
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	0	0,00	325	0,30
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	356	0,32	358	0,33
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	107	0,10
FR0013617026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	0	0,00	102	0,09
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	641	0,58	215	0,20
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	214	0,19	217	0,20
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	210	0,19	213	0,19
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	201	0,18	201	0,18
XS2121417989 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	250	0,23	0	0,00
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	376	0,34	380	0,35
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIARE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	280	0,25	279	0,25
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,01 2029-11-03	EUR	0	0,00	203	0,18
PTBIT30M0098 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	0	0,00	101	0,09
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	0	0,00	177	0,16
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	341	0,31	341	0,31
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	0	0,00	494	0,45
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	610	0,55	503	0,46
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETUR SA 2,75 2026-11-26	EUR	324	0,29	328	0,30
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	0	0,00	441	0,40
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	102	0,09	406	0,37
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	0	0,00	177	0,16
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	0	0,00	105	0,10
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	100	0,09
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	613	0,55	616	0,56
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	0	0,00	306	0,28
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	399	0,36	404	0,37
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	102	0,09
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	204	0,19
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	351	0,32	339	0,31
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	321	0,29	0	0,00
FR0013422623 - BONO 11112883 EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	105	0,09	0	0,00
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	0	0,00	209	0,19
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	0	0,00	173	0,16
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	539	0,49
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	205	0,19
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	0	0,00	96	0,09
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	206	0,19	0	0,00
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	210	0,19	210	0,19
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	254	0,23	267	0,24
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-04	EUR	104	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	185	0,17	180	0,16
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	106	0,10	105	0,10
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	104	0,09	316	0,29
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	0	0,00	415	0,38
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	363	0,33
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	476	0,43
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	200	0,18	201	0,18
PTMENUMO0009 - RENTA FIJA 162853 Mota-Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	200	0,18
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	507	0,46	510	0,46
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	482	0,43	481	0,44
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	348	0,31	349	0,32
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	224	0,20	563	0,51
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	214	0,19	217	0,20
XS1551726810 - RENTA FIJA 45129498 Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	107	0,10	0	0,00
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	0	0,00	510	0,46
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2022-11-01	USD	0	0,00	172	0,16
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	0	0,00	175	0,16
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	0	0,00	117	0,11
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	464	0,42	464	0,42
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	352	0,32	230	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.994	24,35	28.418	25,85
PTCCCAOM0000 - BONO 815251 CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	199	0,18	0	0,00
PTFIDBOM0009 - BONO 1084232 FIDELIDADE CIA SEGUROS 4,25 2026-09-04	EUR	322	0,29	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	192	0,17	0	0,00
XS0193942124 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 6,25 2022-06-09	GBP	124	0,11	0	0,00
XS1631415582 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	193	0,17	0	0,00
XS2386287689 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	246	0,22	0	0,00
XS2378468420 - BONO 866687 WUESTENROT&WUERTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	96	0,09	0	0,00
XS1843441491 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	196	0,18	0	0,00
XS2357357768 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	191	0,17	200	0,18
XS2353073161 - BONO 328411 POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	96	0,09	100	0,09
XS2332590632 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	730	0,66	722	0,66
IT0005108243 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,20 2022-06-22	USD	0	0,00	172	0,16
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	291	0,26	0	0,00
XS2325743990 - BONO 128038 BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	196	0,18	201	0,18
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	399	0,36	401	0,36
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	209	0,19	0	0,00
XS1877860533 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	443	0,40	1.107	1,01
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	107	0,10	0	0,00
XS1731858392 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 2 2021-12-06	EUR	0	0,00	100	0,09
XS2107451069 - BONO 13346086 RCS & RDS SA 2,50 2022-02-05	EUR	97	0,09	0	0,00
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	177	0,16	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	211	0,19	0	0,00
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	473	0,43	0	0,00
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	101	0,09	101	0,09
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	499	0,45
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	402	0,36	397	0,36
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2022-10-15	EUR	838	0,76	841	0,77
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	0	0,00	501	0,46
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	201	0,18
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2022-04-30	EUR	507	0,46	0	0,00
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,01 2022-03-26	EUR	0	0,00	200	0,18
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	1.500	1,35	1.006	0,92
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	208	0,19	209	0,19
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2022-01-23	USD	0	0,00	171	0,16
PTMENUMO0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENIGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	201	0,18	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	709	0,64	713	0,65
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	184	0,17	177	0,16
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 4,13 2022-05-15	USD	0	0,00	174	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2022-07-19	USD	209	0,19	221	0,20
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	1.009	0,91	1.421	1,29
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 NATWEST GROUP PLC 0,09 2022-06-14	EUR	383	0,35	382	0,35
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2022-03-15	EUR	0	0,00	102	0,09
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	966	0,88
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,07 2022-03-30	EUR	46	0,04	48	0,04
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	503	0,45	1.173	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.990	10,83	12.505	11,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.156	38,94	46.591	42,38
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		43.156	38,94	46.591	42,38
CA13645T1003 - ACCIONES 1402263 Canadian Pacific Railway Ltd	USD	443	0,40	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONES 151842 SoftBank Group Corp	JPY	334	0,30	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES 7373212 Constellation Software Inc/Can	CAD	816	0,74	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES 115338 Dassault Aviation SA	EUR	732	0,66	0	0,00
US48581R2058 - ACCIONES 60562900 Kaspi.KZ JSC	USD	795	0,72	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES 100864 Kroger Co/The	USD	457	0,41	559	0,51
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	133	0,12
US98422D1054 - ACCIONES 68626118 XPeng Inc	USD	429	0,39	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES 64212792 Prosus NV	EUR	904	0,82	0	0,00
US7223041028 - ACCIONES 60945074 Pinduoduo Inc	USD	369	0,33	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES 38799931 JD.com Inc	USD	677	0,61	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	0	0,00	893	0,81
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	0	0,00	175	0,16
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	0	0,00	66	0,06
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	0	0,00	181	0,17
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	0	0,00	915	0,83
US09857L1089 - ACCIONES 386346 Booking Holdings Inc	USD	422	0,38	0	0,00
DE000A2NB601 - ACCIONES 221906 Jenoptik AG	EUR	928	0,84	0	0,00
DE0005419105 - ACCIONES 866653 CANCOM SE	EUR	859	0,77	0	0,00
US92763W1036 - ACCIONES 29289915 VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	369	0,33	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES 171922 Check Point Software Technolog	USD	922	0,83	490	0,45
US6174464486 - ACCIONES 116646 Morgan Stanley	USD	0	0,00	251	0,23
US4228061093 - ACCIONES 104365 HEICO Corp	USD	466	0,41	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES 100211 Boeing Co/The	USD	885	0,80	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES 100055 Barrick Gold Corp	USD	426	0,38	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES 20336087 Palo Alto Networks Inc	USD	881	0,79	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES 7336278 Golar LNG Ltd	USD	436	0,39	0	0,00
AT0000A0E9W5 - ACCIONES 1711979 S&T AG	EUR	345	0,31	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	0	0,00	849	0,77
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	0	0,00	544	0,49
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	223	0,20	148	0,13
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	0	0,00	110	0,10
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	374	0,34
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	0	0,00	198	0,18
US8835561023 - ACCIONES 101466 Thermo Fisher Scientific Inc	USD	0	0,00	319	0,29
US88032Q1094 - ACCIONES 8957976 Tencent Holdings Ltd	USD	425	0,38	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.879	1,70	432	0,39
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	444	0,40	304	0,28
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	0	0,00	613	0,56
US5486611073 - ACCIONES 100916 Lowe's Cos Inc	USD	682	0,61	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	0	0,00	300	0,27
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bolloré SA	EUR	0	0,00	233	0,21
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	0	0,00	524	0,48
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	0	0,00	608	0,55
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	858	0,77	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	0	0,00	216	0,20
US70450Y1038 - ACCIONES 42469157 PAYPAL HOLDINGS INC	USD	663	0,60	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES 100962 S&P GLOBAL INC	USD	913	0,82	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	0	0,00	554	0,50
US58933Y1055 - ACCIONES 100978 MERCK & CO. INC.	USD	404	0,36	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES 101376 AT&T INC	USD	0	0,00	582	0,53
US91324P1021 - ACCIONES 101548 UnitedHealth Group Inc	USD	0	0,00	169	0,15
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	2.546	2,30	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES 106691 STARBUCKS CORP	USD	689	0,62	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES 100828 JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	229	0,21
US1912161007 - ACCIONES 100355 COCA-COLA CO/THE	USD	729	0,66	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES 101166 PFIZER INC	USD	0	0,00	660	0,60
US68389X1054 - ACCIONES 101752 ORACLE CORP	USD	820	0,74	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	0	0,00	832	0,76
US3377381088 - ACCIONES 103882 FISERV INC	USD	456	0,41	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES 7736824 MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	957	0,86	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES 115643 KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	422	0,38	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	404	0,37
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	0	0,00	416	0,38
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	0	0,00	1.354	1,23
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	675	0,61	1.006	0,92
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	0	0,00	478	0,44
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	0	0,00	308	0,28
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	2.759	2,49	1.010	0,92
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	86	0,08
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	0	0,00	365	0,33
CH0011075394 - ACCIONES 961642 Zurich Insurance Group AG	CHF	0	0,00	695	0,63
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	475	0,43	138	0,13
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	0	0,00	304	0,28
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	548	0,50
IT0005252140 - ACCIONES 11791437 SAPEM SPA	EUR	461	0,42	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	443	0,40	608	0,55
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	0	0,00	430	0,39
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	0	0,00	195	0,18
US0378331005 - ACCIONES 101695 APPLE INC	USD	1.483	1,34	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	1.774	1,60	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES 100312 JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	219	0,20
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	0	0,00	263	0,24
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	0	0,00	510	0,46
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	0	0,00	356	0,32
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 META PLATFORMS INC	USD	2.661	2,40	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	2.051	1,85	232	0,21
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	234	0,21
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	0	0,00	915	0,83
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	0	0,00	590	0,54
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	460	0,42	447	0,41
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	655	0,60
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL	EUR	0	0,00	1.014	0,92
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	323	0,29
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	989	0,89	567	0,52
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	0	0,00	250	0,23
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	914	0,82	1.062	0,97
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	0	0,00	653	0,59
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	0	0,00	979	0,89
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	383	0,35
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	9	0,01
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	0	0,00	192	0,17
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	0	0,00	352	0,32
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	343	0,31
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	889	0,80	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	0	0,00	181	0,16
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	0,00	1.223	1,11
TOTAL RV COTIZADA		42.026	37,89	32.762	29,80
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		42.026	37,89	32.762	29,80
LU0859255472 - PARTICIPACIONES 33693996 T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	1.435	1,29	1.345	1,22
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	USD	2.922	2,64	2.179	1,98
LU1777189124 - PARTICIPACIONES 161440 Fidelity Funds - Asian Special	EUR	0	0,00	1.868	1,70
LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	1.666	1,50	1.512	1,38
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds Pl	EUR	3.136	2,83	3.102	2,82
FR0010589325 - PARTICIPACIONES 8037543 GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	1.536	1,39	0	0,00
TOTAL IIC		10.696	9,65	10.005	9,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		95.877	86,48	89.358	81,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		101.674	91,70	98.016	89,16

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 SGIIC 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 2021 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 2021, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.425.677,57 euros y variable por un importe de 1.047.133,24 euros, siendo el número total de beneficiarios de 68, de los cuales 68 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 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 811.553,77 euros como parte fija y 375.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.431.700,81 euros como remuneración fija y 478.500 euros como remuneración variable.

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).