

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/11/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,72	1,18	0,72	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,34	-0,33	-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	83.757,71	90.235,99
Nº de Partícipes	4.868	5.077
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	109.892	1.312,0279
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	0,79	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,15	2,00	3,09	7,28	-0,11	-3,03	9,03	-11,35	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	11-05-2021	-0,72	27-01-2021	-5,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	05-05-2021	0,91	01-02-2021	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	4,59	3,56	5,46	6,94	4,70	10,84	5,54	8,19	
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,75	21,33	34,23	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Trea Cajamar Crecimiento	5,85	5,57	6,17	8,38	8,45	14,28	6,04	6,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,68	5,68	5,84	6,00	5,78	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.

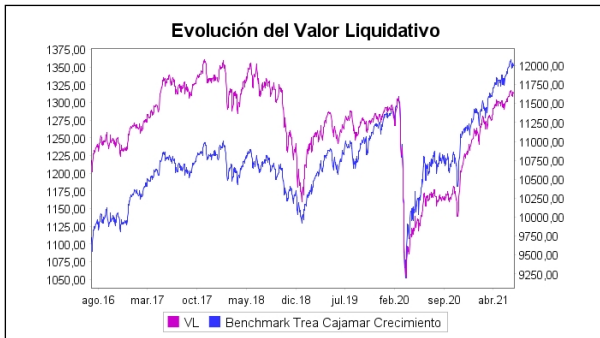
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,43	0,43	0,43	1,73	1,73	1,71	0,00

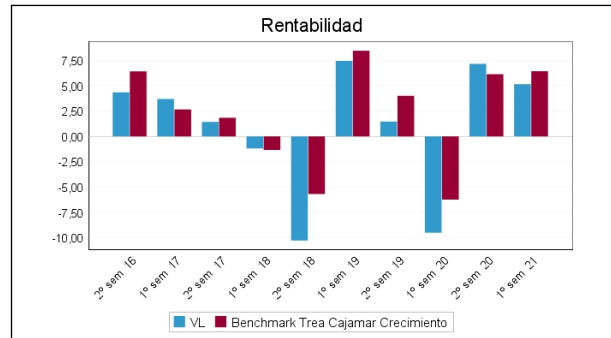
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.290.149	33.729	0,58
Renta Fija Mixta Euro	403.929	13.647	2,48
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	110.063	4.912	5,15
Renta Variable Mixta Internacional	27.387	880	3,46
Renta Variable Euro	38.624	2.497	12,80
Renta Variable Internacional	54.256	4.417	12,31
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	22.628	760	2,55
Global	1.676	3.652	-1,95
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	612.465	17.571	0,43
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.561.177	82.065	1,52

*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	98.396	89,54	103.027	91,51
* Cartera interior	8.648	7,87	8.832	7,84
* Cartera exterior	89.632	81,56	94.023	83,51
* Intereses de la cartera de inversión	116	0,11	173	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.281	10,27	9.389	8,34
(+/-) RESTO	216	0,20	175	0,16
TOTAL PATRIMONIO	109.892	100,00 %	112.591	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)	112.591	120.425	112.591	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,48	-13,58	-7,48	-47,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,03	6,76	5,03	-28,60
(+) Rendimientos de gestión	5,96	7,64	5,96	-25,25
+ Intereses	0,53	0,64	0,53	-20,77
+ Dividendos	0,56	0,19	0,56	178,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	1,17	0,29	-76,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,31	5,95	4,31	-30,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	-0,35	-0,41	12,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,63	0,15	0,63	294,32
± Otros resultados	0,05	-0,12	0,05	-141,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,90	-0,94	-0,54
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	-5,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	22,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,77
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	221,07
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-40,67
+ 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	0,01	0,02	0,01	-40,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.892	112.591	109.892	

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

3. Inversiones financieras

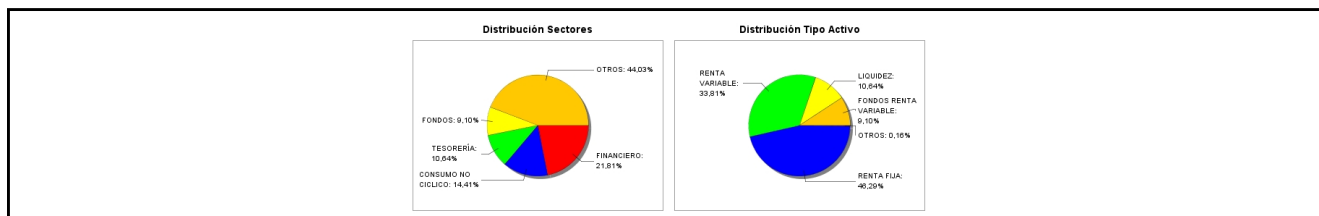
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.272	3,88	3.064	2,71
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	4.272	3,88	3.064	2,71
TOTAL RV COTIZADA	4.386	4,00	5.760	5,12
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	4.386	4,00	5.760	5,12
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.658	7,88	8.824	7,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.591	42,38	46.179	41,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	46.591	42,38	46.179	41,04
TOTAL RV COTIZADA	32.762	29,80	40.828	36,24
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	32.762	29,80	40.828	36,24
TOTAL IIC	10.005	9,10	6.911	6,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	89.358	81,28	93.918	83,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.016	89,16	102.742	91,25

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 12/17/21 P3900	8.229	Cobertura
Total subyacente renta variable		8229	
TOTAL DERECHOS		8229	
UCGIM 0.8 07/05/29	C/ Plazo	200	Inversión
CELDES 5 1/4 04/01/26	C/ Compromiso	104	Inversión
BASQUE 0 1/4 04/30/31	V/ Compromiso	98	Inversión
Total subyacente renta fija		402	
VIX Volatility Index	C/ Fut. CBOE VIX FUTURE Jul21	226	Cobertura
Total subyacente renta variable		226	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep21	3.091	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3091	
TOTAL OBLIGACIONES		3719	

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 11.698.520,02 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 importe de 653,4 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los efectos de las medidas de gobiernos y bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global estarán por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China está a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, la Eurozona todavía no esperamos que recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022 y algunos países emergentes (Latam) probablemente hasta finales de 2022.

Las sorpresas de crecimiento han venido del buen comportamiento de la demanda interna en los países desarrollados reflejando los efectos de las políticas fiscales (subsidios, planes de protección de empleo y créditos a empresas) implementadas en los últimos meses, que han permitido mantener la renta de las familias y generar un “exceso de ahorros” en los hogares. La apertura de las economías ha llevado a un aumento de las tasas de inflación en su mayor parte por efecto comparativo (las rúbricas que más repuntan son las relativas a precios de energía y a ocio). Hay otro componente que ha influido, especialmente en EE.UU., y son los cuellos de botella generados en el sector manufacturero donde el incremento de demanda no ha podido ser satisfecho y el ajuste ha sido vía precios.

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios, han llevado a incrementos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo durante el semestre, con los mercados desarrollados haciéndolo mejor que emergentes lastrados fundamentalmente por China, donde se han registrado varios impagos de conglomerados, así como imposiciones regulatorias a los pesos más importantes del índice. La recuperación de la actividad en los desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. Esto se ha reflejado a nivel sectorial con bancos, autos y tecnología empujando los índices mientras que eléctricas, petróleo y aseguradoras han sido los que peor se han comportado.

Los aumentos de inflación propios de cualquier fase de recuperación macro han sorprendido al alza durante el segundo

trimestre. Los cuellos de botella en algunos sectores (semiconductores, acero, plásticos, transporte ...) están detrás de estos aumentos más elevados. Este ha sido el argumento detrás del mal comportamiento de los plazos más largos de la renta fija en los primeros meses del año (bonos US +20y -8,5%, Eur +10y -4%). Los bonos corporativos han sido los que mejor se han comportado especialmente los de mayor riesgo y los bonos de deuda subordinada reflejando la confianza en la recuperación. El riesgo es que los niveles de diferencial con la deuda pública están muy cerca de mínimos históricos cuando todavía las incertidumbres son elevadas. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento muy desigual entre países, pero los principales índices de referencia han saldado el semestre en negativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mes de enero ha seguido la misma dinámica con la que acabamos 2020, nuevos estímulos en EE.UU., repuntes de inflación por el inicio de la recuperación global y con los bancos centrales con mensajes manteniendo estímulos hasta que la recuperación esté consolidada. Las primeras encuestas de actividad del año han apuntado a que la recuperación en el primer trimestre no es tan fuerte como se esperaba, fundamentalmente por la debilidad de la demanda interna (donde se van a centrar todos los estímulos a nivel global) que acusa los efectos de limitaciones al movimiento. La lectura del primer mes del año es que la recuperación va ganando impulso, pero las ayudas de gobiernos (subsidijs) son indispensables para llegar a una velocidad de los datos macro que permita generación de empleo (verdadero indicador de recuperación). Los bancos centrales por su parte han dado el mensaje de no incrementar más las compras de activos salvo necesidad (repunte de los spreads de crédito, colapso en la concesión de créditos, etc.). Durante la primera parte del año esperamos que esta siga siendo la tónica y de no haber temas geopolíticos disruptivos, los riesgos están más del lado de una mejora quizás algo más lenta (vacunas, apertura de economías, etc.) que de un parón de la actividad.

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de enero se explica por la cartera de renta variable. Por un lado, la cartera europea ha restado rentabilidad debido al mal comportamiento de compañías del sector energético, tanto renovables como petroleras, así como compañías de consumo no cíclico como Estee lauder y l'oreal. Por el lado positivo, las compañías tecnológicas fueron las que más rentabilidad aportaron. Por el lado de los fondos de inversión de renta variable global los fondos de renta variable americana con un enfoque a compañías de crecimiento fueron los que más rentabilidad detrayeron. En la cartera de renta fija los bonos del sector financiero fueron los que más rentabilidad aportaron seguidos de bonos de sectores de carácter defensivo como los de servicios públicos y de consumo no cíclico. Por el lado contrario la deuda pública fue el único detractor de rentabilidad, especialmente la deuda de Estados Unidos seguida de algunos países emergentes.

En febrero las encuestas de actividad a nivel global siguen reflejando la expansión macro global iniciada hace algunos meses. El impulso sigue viniendo de las manufacturas y el comercio internacional. En EE.UU. el último paquete de estímulo de la administración Trump ha permitido un repunte en las ventas al por menor desde principios de año que está llevando las revisiones de crecimiento para al año que viene al alza. La UE sigue quedándose atrás en el ritmo de recuperación y aunque las manufacturas se benefician de la actividad global, la demanda interna sigue siendo el principal lastre para el crecimiento (causa fundamental para esperar crecimiento negativo en el primer trimestre de 2021 frente al último de 2020). La principal fuente de incertidumbre del lado macro se centra en la evolución de la inflación, hasta donde repunta con máximos estímulos y bancos centrales apoyando en un momento de reactivación macro. Los precios de los bonos, artificialmente bajos, han sido los más sensibles a sorpresas de este tipo que han venido del lado de fuertes incrementos en los datos adelantados de inflación a nivel global.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de febrero se explica gracias a la buena contribución de la cartera de renta variable. La cartera europea tuvo un buen comportamiento durante el mes, especialmente el sector industrial y el sector de materias primas. Los únicos sectores que restaron rentabilidad fueron los más defensivos como el de consumo no cíclico y el de servicios públicos. Los fondos de inversión con exposición global también aportaron rentabilidades significativas, destacar el fondo americano Seilern Stryx america y el fondo asiático Fidelity Asian Special Situations. Por el lado negativo, la renta fija restó rentabilidad debido al repunte de rentabilidades de la deuda pública de finales de febrero. En la cartera, la deuda americana y la deuda española fueron los máximos detractores por parte de la renta fija. Por el lado positivo los bonos de los bancos y de las compañías de consumo cíclico se vieron beneficiados de este repunte de rentabilidades y aportaron rentabilidades positivas.

En marzo el ritmo de crecimiento global se ha mantenido en niveles récord durante el mes de marzo, a la fortaleza de las manufacturas se ha unido la recuperación de la demanda interna. EE.UU. lidera la recuperación en la demanda interna apoyada en el estímulo fiscal con los cheques llegando a los hogares. Este impulso iniciado en marzo debería durar varios

meses teniendo en cuenta los datos de nuevos pedidos y las expectativas de actividad de las encuestas publicadas. El escenario de recuperación con nuevos estímulos al consumidor en EE.UU. ha aumentado las expectativas de inflación, previendo que la mayor parte de los cheques se gasta en los próximos meses. Durante el trimestre además ha habido varias industrias en las que la apertura de las economías (demanda) ha ido por delante de la puesta en marcha de la capacidad creándose cuellos de botella (acero, semiconductores, químicas) que hacen esperar un aumento de los precios. En los próximos meses a los efectos de una comparativa excepcionalmente débil (en 2020 las economías estaban cerradas) se suman los efectos anteriores, esto explica las subidas de los tipos a largo. Las esperadas subidas de crecimiento e inflación en los próximos meses no han cambiado el mensaje de los bancos centrales que han seguido con el mensaje de seguir con políticas monetarias expansivas y la necesidad de estímulos fiscales para poder apuntalar el crecimiento.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de marzo se explica gracias a la buena contribución de la cartera de renta variable. El sector de consumo no cíclico, especialmente el de alimentación fue el mayor contribuidor de rentabilidad durante el mes después de que restase rentabilidad durante el mes de febrero. El sector financiero, especialmente las compañías aseguradoras, y el sector industrial fueron otros sectores que también tuvieron un papel destacado en la rentabilidad de la cartera de renta variable. Por el lado negativo únicamente el sector energético y el de telecomunicaciones restaron rentabilidad. En la cartera de renta fija el máximo contribuidor de la cartera fue el sector financiero, gracias al buen comportamiento de la banca española y de entidades no financieras de México. La deuda pública también sumó rentabilidad en marzo después de haber restado rentabilidad en el mes de febrero con el repunte de rentabilidades de la deuda americana. Por el lado negativo, únicamente el sector de telecomunicaciones restó rentabilidad debido al mal comportamiento de Telefónica y de una compañía turca.

Durante el mes de abril la rentabilidad positiva del fondo se explica principalmente por el buen comportamiento de la renta variable. Por sectores, los que más aportaron fueron: el sector financiero impulsado por la compañía de brokeraje Flatexdegiro y por la española Alantra, el sector de materias primas gracias a las mineras de cobre, y el sector de consumo no cíclico. Por el lado negativo, únicamente el sector energético debido a las compañías petroleras, restaron rentabilidad. La exposición en renta variable internacional que tenemos en fondos de terceros también tuvo un papel destacado, donde el fondo americano Seilern Stryx America y el fondo global Robeco Global Consumer Trends. La cartera de renta fija aportó rentabilidades ligeramente positivas debido a los bonos del sector financiero y del sector inmobiliario que compensaron la rentabilidad detrída por la deuda pública. Durante el mes se produjo un repunte en los rendimientos de la deuda pública europea que restó rentabilidad a la cartera además de la deuda pública que tenemos en dólares debido al movimiento del dólar.

La rentabilidad positiva del fondo en mayo se explica principalmente por el buen comportamiento de la renta variable, ya que la cartera de fondos de terceros restó rentabilidad en su conjunto, debido al mal comportamiento del fondo Robeco Consumer Trends. El sector que más rentabilidad sumó fue consumo cíclico, especialmente por aquellas compañías que más se beneficiaban de un aumento del consumo. Otros sectores que aportaron rentabilidad fueron salud y consumo básico. Por su parte, únicamente los sectores telecomunicaciones y servicios públicos restaron rentabilidad. La cartera de renta fija obtuvo una rentabilidad ligeramente negativa debido al mal comportamiento de la deuda pública en dólares (Estados Unidos y países emergentes) que se vio afectada por la depreciación del dólar. Por el lado positivo, los sectores financiero, inmobiliario y consumo cíclico fueron los que más rentabilidad aportaron.

Durante el mes de junio la rentabilidad mensual del fondo vino aportada tanto por la renta fija como por la renta variable. En los mercados de renta fija vimos como la reducción de las tires de la deuda americana a 10 años impulsaba la rentabilidad de la deuda pública. En la cartera después del sector financiero, la deuda pública fue lo que más rentabilidad aportó gracias al buen comportamiento de la deuda americana, italiana, española y de países emergentes. En renta variable aquellos sectores denominados como defensivos fueron los que más rentabilidad aportaron como por ejemplo el de consumo básico o el de salud. A estos se sumaron las compañías petroleras impulsadas por el aumento en el precio del petróleo. Por el lado negativo, el sector industrial y el financiero fueron los que más restaron, pese al buen comportamiento de Flatexdegiro en este último, que se vio lastrado por el sector bancario.

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 5.15%, mientras que la del índice de referencia ha sido de

6.43%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 1.312,0279, resultando en una rentabilidad de 5,15% % en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del 9,03%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 109 millones de euros desde los 112 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de partícipes ha descendido a 4.868, frente a los 5.077 a cierre del semestre anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2021 el 0,86%, y el acumulado en el año 2020 fue de 1,73%. 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 semestre de un -0,33 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de -0,33%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 5.15%. Es el único fondo de la vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero en la cartera de renta variable redujimos la exposición a las grandes compañías tecnológicas americanas con ventas en Amazon, Facebook, Alphabet y Apple. Por el lado contrario, incrementamos ligeramente la exposición a Asia mediante la compra del fondo Fidelity Asian Special Situations y de alguna compañía como Alibaba. En Europa incrementamos la exposición al sector financiero con las compras de Flatexdegiro y la aseguradora Zurich. En la cartera de renta fija redujimos el riesgo de la cartera vendiendo bonos de menor calidad crediticia después de que gran parte de ellos obtuviesen buenas rentabilidades durante los últimos meses. Por otro lado, compramos deuda pública española y bonos del sector financiero.

Durante el mes de febrero redujimos la exposición a renta variable española con las ventas de Tubacex, FCC, CAF y Renta Corporación. Seguimos reduciendo la exposición a compañías tecnológicas americanas como Amazon, Alphabet y Microsoft, así como a la compañía de aviones Boeing. Por el contrario, incrementamos el peso en el sector turismo con las compras de Tripadvisor y Booking. También incrementamos la posición en Paypal y en la compañía de alimentación AAK group. En la cartera de renta fija compramos deuda pública de España e Italia. En crédito vendimos bonos del sector industrial y compramos bonos del sector energético.

Durante el mes de marzo redujimos la exposición al sector salud después de su buen comportamiento durante el mes. Adicionalmente también redujimos la exposición al sector tecnológico y en especial a los semiconductores. Por el lado de las compras, incrementamos la exposición al sector turismo con las compras de IAG y Airbus, así como al sector de consumo con las compras de Nike e Inditex. En la cartera de renta fija compramos deuda pública de la Comunidad de Madrid y realizamos algunos cambios en el sector financiero como por ejemplo vendiendo el bono de Ubi Banca y comprando el de Bper. Por el lado de las ventas, realizamos ventas en El Corte Inglés, ACS y Merlin.

Durante el mes de abril incrementamos ligeramente la exposición a renta fija. Lo hicimos principalmente comprando bonos corporativos del sector de consumo cíclico como el Corte Inglés y compañías del sector del automóvil, así como algunos bonos del sector financiero. En deuda pública compramos deuda regional de Portugal. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Rumania. En fondos de inversión de terceros se redujo la posición en el fondo global Robeco Consumer Trends y en su lugar se aumentó en el fondo global Fundsmith. En la cartera de renta variable se realizaron pequeños ajustes. Lo más destacado fue la reducción en la posición del brokeraje Flatexdegiro después de obtener buenas rentabilidades durante el mes. Por el lado de las compras incrementamos ligeramente las posiciones en Danone, Cellnex, Total y Unilever.

Durante el mes de mayo realizamos ligeros cambios en la cartera de renta fija. Compramos deuda pública de España. En el sector financiero cambiamos los bonos de menor duración de algunos bancos por bonos de las mismas entidades con duraciones más largas. En crédito, compramos bonos de compañías del sector inmobiliario y consumo. En la cartera de renta variable, a nivel de los fondos de terceros, redujimos la exposición al fondo americano Seilern Stryx America y al fondo global Fundsmith y la incrementamos en los fondos Snyder US Concentrated y T Rowe Global Value. Adicionalmente eliminamos la posición que teníamos en el fondo global Robeco Consumer Trends. En cuanto a la inversión directa en compañías, realizamos pequeños ajustes en la cartera. Vendimos la posición en Vivendi para comprar

Bolloré, e incrementamos ligeramente la exposición al sector energético mientras que la redujimos al sector tecnológico. En junio seguimos construyendo la posición en el fondo de renta variable americana Snyder US Concentrated. En renta variable europea realizamos algunos cambios en el sector financiero vendiendo KBC y DNB y comprando en su lugar Bankinter e ING. Por el lado de las ventas, redujimos ligeramente la exposición al sector consumo. En renta fija redujimos la exposición a deuda pública con las ventas bonos de Estados Unidos, Italia y algún país emergente. En renta fija corporativa compramos bonos de compañías relacionadas con el turismo y del sector industrial, así como de entidades bancarias.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 3.38 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1.33%.

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 2.6%. Como medida de cobertura durante el periodo rolamos la posición de opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3500 y vencimiento junio 2021 y adquirimos la put de Eurostoxx con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.23%. Como medida de inversión ágil durante el primer trimestre compramos futuros del Mini S&P500 al final del periodo el fondo no tenía exposición a este activo. Como medida de cobertura de la volatilidad compramos futuros del VIX con una exposición del 0.26%

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2420 EUR y para el contrato del VIX de 7920 USD.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En este fondo, 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.

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 4,59%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 5,85%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 5,68%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, Trea optará por ejercer los der

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001351586 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,43 2030-04-30	EUR	200	0,18	0	0,00
ES00001010B7 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,42 2031-04-30	EUR	198	0,18	0	0,00
ES0000012H41 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	727	0,66	0	0,00
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	394	0,36	404	0,36
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	981	0,89	785	0,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.500	2,27	1.190	1,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0239140025 - BONO 127115 INMOBILIARIA COLONIAL SO 0,75 2029-03-22	EUR	198	0,18	0	0,00
ES0205045026 - BONO 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	203	0,18	205	0,18
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	234	0,21	227	0,20
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	206	0,19	208	0,19
ES0265936007 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	220	0,20	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	205	0,19	207	0,18
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	206	0,19	207	0,18
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	0	0,00	101	0,09
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	0	0,00	624	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.473	1,34	1.778	1,57
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	101	0,09	0	0,00
ES0213307046 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 3,38 2022-03-15	EUR	104	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,55 2021-08-09	EUR	96	0,09	96	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	0,27	96	0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.272	3,88	3.064	2,71
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		4.272	3,88	3.064	2,71
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	9	0,01	9	0,01
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	0	0,00	1.213	1,08
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	0	0,00	402	0,36
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	213	0,19	827	0,73
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	325	0,30	960	0,85
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	508	0,46	437	0,39
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	84	0,08	71	0,06
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	259	0,24	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	931	0,85	1.214	1,08
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	0	0,00	628	0,56
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	211	0,19	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	518	0,47	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	471	0,43	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	352	0,32	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	504	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.386	4,00	5.760	5,12
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		4.386	4,00	5.760	5,12
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.658	7,88	8.824	7,83
IT0005451197 - BONO 215203 CASSA DEPOSITI E 0,73 2029-06-30	EUR	201	0,18	0	0,00
PTRAACOM0013 - BONO 328845 REGIAO AUTONOMA ACORES 1,01 2029-06-15	EUR	104	0,09	0	0,00
XS2310118893 - BONO 311582 NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	99	0,09	0	0,00
EU000A284469 - BONO 191016 EUROPEAN UNION 0,30 2050-11-04	EUR	182	0,17	217	0,19
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	1.198	1,09	1.223	1,09
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	104	0,09	103	0,09
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	393	0,36	399	0,35
US91282ZLN34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	327	0,30	326	0,29
US91282ZT04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	249	0,23	245	0,22
US91282ZQ64 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	158	0,14	160	0,14
XS1970549561 - BONO 7718618 ROMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	0	0,00	361	0,32
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	110	0,10	116	0,10
US91282B2T6 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	2.016	1,83	2.973	2,64
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	205	0,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.140	4,67	6.327	5,61
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	528	0,48	532	0,47
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	0	0,00	586	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		528	0,48	1.118	0,99
XS2355105292 - BONO 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	254	0,23	0	0,00
XS0971213201 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	113	0,10	0	0,00
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	200	0,18	0	0,00
XS2355632741 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	299	0,27	0	0,00
XS2356030556 - BONO 68514825 CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	99	0,09	0	0,00
XS2354569407 - BONO 67223173 JDE PEET'S NV 0,50 2025-10-16	EUR	99	0,09	0	0,00
XS2348703864 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	397	0,36	0	0,00
XS2020581752 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	363	0,33	0	0,00
XS2353182020 - BONO 23013104 ENEL FINANCE INTL NV 0,16 2027-03-17	EUR	198	0,18	0	0,00
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	197	0,18	0	0,00
XS1327504087 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	311	0,28	0	0,00
XS2267889991 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	209	0,19	0	0,00
XS2278566299 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	207	0,19	0	0,00
XS2344772426 - BONO 69574160 HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	401	0,36	0	0,00
XS2347367018 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,38 2030-06-01	EUR	298	0,27	0	0,00
XS2345996743 - BONO 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	202	0,18	0	0,00
XS2346253730 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2027-05-26	EUR	201	0,18	0	0,00
FR0014000T33 - BONO 866859 CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	307	0,28	0	0,00
XS2343822503 - BONO 7973951 VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,63 2029-07-19	EUR	100	0,09	0	0,00
XS2343822842 - BONO 7973951 VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,38 2026-07-20	EUR	100	0,09	0	0,00
XS2343114687 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 0,88 2031-02-19	EUR	298	0,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2334852253 - BONO 143031 ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	200	0,18	0	0,00
XS2332552541 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	101	0,09	0	0,00
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	204	0,19	0	0,00
XS2332687040 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	200	0,18	0	0,00
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	291	0,26	0	0,00
XS2190502323 - BONO 128038 BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	209	0,19	0	0,00
XS2325733413 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	201	0,18	0	0,00
XS2325696628 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,13 2027-12-31	EUR	103	0,09	0	0,00
XS2238342484 - BONO 68514825 CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	106	0,10	0	0,00
XS2322423455 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	100	0,09	0	0,00
XS2231715322 - BONO 68618331 ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	213	0,19	0	0,00
XS1713463559 - BONO 918049 ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	223	0,20	0	0,00
SE0015657903 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	204	0,19	0	0,00
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-10-25	EUR	495	0,45	0	0,00
XS2304664597 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	250	0,23	0	0,00
XS2300292963 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 2028-10-15	EUR	196	0,18	0	0,00
PTBCHPHOM0066 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	98	0,09	0	0,00
XS2299001888 - BONO 50386800 ITALGAS SPA 0,23 2028-02-16	EUR	97	0,09	0	0,00
FR0014001YB0 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	197	0,18	0	0,00
XS2289133758 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	393	0,36	0	0,00
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	181	0,17	0	0,00
XS2263684933 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	92	0,08	102	0,09
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,17 2032-01-12	EUR	189	0,17	197	0,18
XS2256949749 - BONO 9284386 ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	0	0,00	208	0,18
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	303	0,28	300	0,27
FR0013331196 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2025-01-25	EUR	102	0,09	0	0,00
FR0013414919 - BONO 51396151 ORANO SA 3,38 2026-04-23	EUR	109	0,10	0	0,00
FR00140007K5 - BONO 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	411	0,37	408	0,36
XS2247549731 - BONO 45129498 Cellnex Telecom SA 1,75 2030-10-23	EUR	398	0,36	303	0,27
XS2244936659 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	204	0,19	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	0	0,00	212	0,19
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	102	0,09	102	0,09
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	338	0,31	319	0,28
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	211	0,19	210	0,19
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	183	0,17	180	0,16
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	105	0,10	210	0,19
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	198	0,18	102	0,09
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	212	0,19	209	0,19
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	111	0,10	218	0,19
XS2201946634 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	328	0,30	324	0,29
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	215	0,20	213	0,19
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	325	0,30	321	0,28
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	358	0,33	110	0,10
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	107	0,10	0	0,00
XS2189592616 - BONO 117825 ACS Actividades de Construcio 1,38 2025-03-17	EUR	0	0,00	205	0,18
FR0013517026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	102	0,09	103	0,09
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-05-20	EUR	215	0,20	0	0,00
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	217	0,20	326	0,29
XS1619643015 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	0	0,00	210	0,19
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	213	0,19	0	0,00
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	201	0,18	200	0,18
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	380	0,35	378	0,34
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELA 6,00 2024-01-30	EUR	279	0,25	284	0,25
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,01 2029-11-03	EUR	203	0,18	206	0,18
PTBIT3OM0098 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	101	0,09	0	0,00
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	177	0,16	169	0,15
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	341	0,31	227	0,20
XS1963830002 - BONO 115349 FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	0	0,00	105	0,09
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	0	0,00	526	0,47
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	494	0,45	203	0,18
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	503	0,46	380	0,34
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	328	0,30	324	0,29
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	441	0,40	437	0,39
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	406	0,37	299	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	177	0,16	174	0,15
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	105	0,10	0	0,00
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	100	0,09	100	0,09
XS2068241400 - BONO 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,75 2023-05-23	EUR	0	0,00	205	0,18
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	616	0,56	603	0,54
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	306	0,28	306	0,27
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUJEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	404	0,37	280	0,25
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	0	0,00	391	0,35
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	102	0,09	102	0,09
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	204	0,19	204	0,18
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	339	0,31	323	0,29
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	0	0,00	303	0,27
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	209	0,19	209	0,19
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	173	0,16	170	0,15
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	539	0,49	537	0,48
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	205	0,19	201	0,18
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	96	0,09	93	0,08
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	210	0,19	0	0,00
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	0	0,00	315	0,28
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	267	0,24	259	0,23
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	200	0,18
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	180	0,16	177	0,16
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	105	0,10	103	0,09
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	316	0,29	643	0,57
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	0	0,00	257	0,23
XS179975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	415	0,38	520	0,46
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	363	0,33	361	0,32
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	0	0,00	889	0,79
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	476	0,43	476	0,42
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	201	0,18	201	0,18
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	0	0,00	210	0,19
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	254	0,23
PTMUNUOM0009 - RENTA FIJA 162853 Mota-Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	200	0,18	194	0,17
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	510	0,46	509	0,45
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	481	0,44	472	0,42
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	0	0,00	814	0,72
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 Ericsson 4,13 2022-05-15	USD	0	0,00	171	0,15
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	349	0,32	341	0,30
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	563	0,51	554	0,49
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	0	0,00	389	0,35
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	1.427	1,27
XS1214547777 - RENTA FIJA 11796370 PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	0	0,00	210	0,19
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	217	0,20	326	0,29
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	510	0,46	759	0,67
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2022-11-01	USD	172	0,16	167	0,15
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2026-07-20	EUR	175	0,16	174	0,15
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	117	0,11	237	0,21
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	1.712	1,52
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	464	0,42	561	0,50
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	230	0,21	222	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.418	25,85	27.133	24,13
XS2357357768 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	200	0,18	0	0,00
XS2353073161 - BONO 328411 POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	100	0,09	0	0,00
XS2332590632 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	722	0,66	0	0,00
IT0005108243 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,20 2022-06-22	USD	172	0,16	0	0,00
XS2325743990 - BONO 128038 BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	201	0,18	0	0,00
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	401	0,36	402	0,36
XS2242929532 - BONO 143031 ENI SPA 2,63 2025-10-13	EUR	0	0,00	105	0,09
US29265WAA62 - BONO 918049 ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	0	0,00	389	0,35
XS1877860533 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,26 2025-12-29	EUR	1.107	1,01	1.097	0,97
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 2021-06-23	EUR	0	0,00	207	0,18
XS1731858392 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2021-12-06	EUR	100	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1346815787 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	0	0,00	252	0,22
PTJLDDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	101	0,09	100	0,09
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	499	0,45	501	0,45
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBOURG 4,99 2022-03-28	EUR	397	0,36	0	0,00
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-10-15	EUR	841	0,77	736	0,65
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,74 2021-03-09	EUR	0	0,00	100	0,09
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,22 2021-03-09	EUR	0	0,00	100	0,09
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	0	0,00	99	0,09
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,37 2021-03-09	EUR	0	0,00	199	0,18
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	0	0,00	501	0,45
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	501	0,46	200	0,18
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	201	0,18	0	0,00
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,01 2022-03-26	EUR	200	0,18	200	0,18
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	1.006	0,92	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	209	0,19	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2022-01-23	USD	171	0,16	166	0,15
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	713	0,65	711	0,63
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2021-11-14	USD	177	0,16	0	0,00
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBLAGET LM E 4,13 2022-05-15	USD	174	0,16	0	0,00
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2021-06-13	EUR	0	0,00	214	0,19
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	221	0,20	208	0,18
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	1.421	1,29	0	0,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	0	0,00	501	0,44
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,09 2022-06-14	EUR	382	0,35	381	0,34
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	0	0,00	42	0,04
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2022-03-15	EUR	102	0,09	0	0,00
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	966	0,88	870	0,77
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	2.218	1,97
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 2021-06-28	EUR	0	0,00	654	0,58
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,11 2021-09-30	EUR	48	0,04	48	0,04
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	0	0,00	175	0,16
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.173	1,07	0	0,00
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-01-08	EUR	0	0,00	228	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.505	11,38	11.600	10,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.591	42,38	46.179	41,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		46.591	42,38	46.179	41,04
US5010441013 - ACCIONES 100864 Kroger Co/The	USD	559	0,51	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	133	0,12	0	0,00
NL0009538784 - ACCIONES 11109358 NXP Semiconductors NV	USD	0	0,00	274	0,24
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	893	0,81	1.143	1,01
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	175	0,16	196	0,17
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	66	0,06	295	0,26
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	181	0,17	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	915	0,83	358	0,32
US2441991054 - ACCIONES 100438 Deere & Co	USD	0	0,00	761	0,68
IL0010824113 - ACCIONES 171922 Check Point Software Technolog	USD	490	0,45	0	0,00
US6174464486 - ACCIONES 116646 Morgan Stanley	USD	251	0,23	182	0,16
US0970231058 - ACCIONES 100211 Boeing Co/The	USD	0	0,00	457	0,41
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	849	0,77	719	0,64
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	544	0,49	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	148	0,13	183	0,16
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	110	0,10	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	374	0,34	375	0,33
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	198	0,18	583	0,52
US883561023 - ACCIONES 101466 Thermo Fisher Scientific Inc	USD	319	0,29	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	432	0,39	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	304	0,28	351	0,31
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	613	0,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	300	0,27	1.204	1,07
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bollere SA	EUR	233	0,21	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	524	0,48	740	0,66
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	370	0,33
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	608	0,55	599	0,53
US0605051046 - ACCIONES 101032 BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	172	0,15
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	0	0,00	340	0,30
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	216	0,20	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES 313657 NVIDIA CORP	USD	0	0,00	221	0,20
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	554	0,50	363	0,32
US92826C8394 - ACCIONES 13561981 VISA INC-CLASS A SHARES	USD	0	0,00	236	0,21
US2546871060 - ACCIONES 100463 TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	0	0,00	497	0,44
US00206R1023 - ACCIONES 101376 AT&T INC	USD	582	0,53	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES 101548 UnitedHealth Group Inc	USD	169	0,15	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	0	0,00	838	0,74
US57636Q1040 - ACCIONES 1750153 MASTERCARD INC - A	USD	0	0,00	240	0,21
US4781601046 - ACCIONES 100828 JOHNSON & JOHNSON	USD	229	0,21	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES 101166 PFIZER INC	USD	660	0,60	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	832	0,76	560	0,50
US6541061031 - ACCIONES 101073 NIKE INC -CL B	USD	0	0,00	177	0,16
US5184391044 - ACCIONES 179046 ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	0	0,00	565	0,50
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	0	0,00	356	0,32
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	404	0,37	357	0,32
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	416	0,38	365	0,32
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	1.354	1,23	1.049	0,93
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	1.006	0,92	915	0,81
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	478	0,44	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	308	0,28	555	0,49
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	1.010	0,92	818	0,73
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	86	0,08	364	0,32
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	365	0,33	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	695	0,63	654	0,58
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	138	0,13	761	0,68
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	304	0,28	559	0,50
NO0010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	0	0,00	582	0,52
SE0000108656 - ACCIONES 115705 Ericsson	SEK	0	0,00	364	0,32
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	0	0,00	186	0,16
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	548	0,50	378	0,34
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	608	0,55	734	0,65
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	430	0,39	373	0,33
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	195	0,18	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES 101695 APPLE INC	USD	0	0,00	1.604	1,42
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	1.207	1,07
US46625H1005 - ACCIONES 100312 JPMORGAN CHASE & CO	USD	219	0,20	174	0,15
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	1.392	1,24
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	263	0,24	736	0,65
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	510	0,46	382	0,34
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	356	0,32	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	0	0,00	833	0,74
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 FACEBOOK INC-A	USD	0	0,00	433	0,38
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	232	0,21	1.208	1,07
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	234	0,21	949	0,84
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	915	0,83	757	0,67
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	590	0,54	560	0,50
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	447	0,41	740	0,66
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	655	0,60	538	0,48
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL	EUR	1.014	0,92	595	0,53
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	0	0,00	405	0,36
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	323	0,29	310	0,28
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	567	0,52	374	0,33
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	250	0,23	745	0,66
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.062	0,97	552	0,49
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	653	0,59	621	0,55
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	979	0,89	740	0,66
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	383	0,35	369	0,33
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	9	0,01	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	192	0,17	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	352	0,32	367	0,33
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	343	0,31	819	0,73
FR0000124141 - ACCIONES 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	181	0,16	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.223	1,11	1.051	0,93
TOTAL RV COTIZADA		32.762	29,80	40.828	36,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		32.762	29,80	40.828	36,24
LU0859255472 - PARTICIPACIONES 33693996 T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	1.345	1,22	0	0,00
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	USD	2.179	1,98	0	0,00
LU1777189124 - PARTICIPACIONES 161440 Fidelity Funds - Asian Special	EUR	1.868	1,70	1.159	1,03
LU1840769696 - PARTICIPACIONES 8888322 Robeco Capital Growth Funds -	EUR	0	0,00	1.396	1,24
LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	1.512	1,38	1.389	1,23
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds PL	EUR	3.102	2,82	2.968	2,64
TOTAL IIC		10.005	9,10	6.911	6,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		89.358	81,28	93.918	83,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.016	89,16	102.742	91,25

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).