

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, 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, 5º
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	0,26	0,43	0,98	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,33	-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	82.333,73	83.757,71
Nº de Partícipes	4.831	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	108.174	1.313,8465
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	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	5,30	0,14	2,00	3,09	7,28	-3,03	9,03	-11,35	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	28-09-2021	-0,83	28-09-2021	-5,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	21-07-2021	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	4,41	4,03	3,56	5,46	6,94	10,84	5,54	8,19	
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,75	34,23	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,19	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Trea Cajamar Crecimiento	5,75	5,56	5,57	6,17	8,38	14,28	6,04	6,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,72	5,72	5,68	5,84	6,00	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.

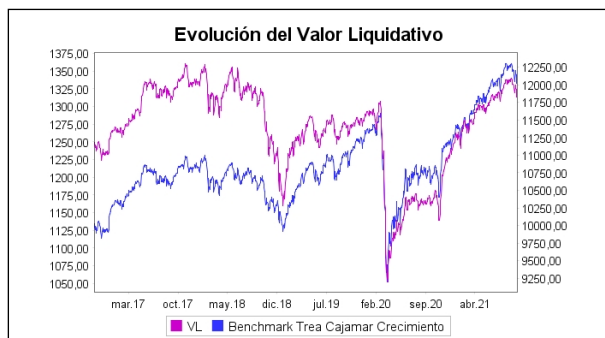
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,29	0,43	0,43	0,43	0,43	1,73	1,73	1,71	0,00

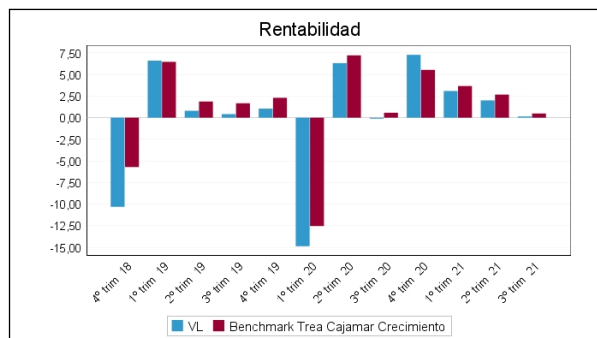
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.444.905	37.220	0,31
Renta Fija Mixta Euro	408.939	13.838	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	110.300	4.847	0,14
Renta Variable Mixta Internacional	28.030	894	0,82
Renta Variable Euro	44.206	2.733	0,49
Renta Variable Internacional	68.472	4.904	1,47
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	27.576	933	0,28
Global	1.619	3.742	1,44
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	715.806	19.864	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	2.849.853	88.975	0,28

*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	98.238	90,81	98.396	89,54
* Cartera interior	8.795	8,13	8.648	7,87
* Cartera exterior	89.173	82,43	89.632	81,56
* Intereses de la cartera de inversión	270	0,25	116	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.933	9,18	11.281	10,27
(+/-) RESTO	3	0,00	216	0,20
TOTAL PATRIMONIO	108.174	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	109.423	112.591	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,72	-1,55	-9,20	11,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,16	1,98	5,19	-92,01
(+) Rendimientos de gestión	0,61	2,45	6,56	-75,16
+ Intereses	0,24	0,26	0,77	-7,49
+ Dividendos	0,12	0,43	0,68	-72,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	0,19	0,51	18,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	1,43	4,43	-91,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,19	-0,49	-56,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,49	0,57	-111,86
± Otros resultados	0,04	-0,16	0,09	-122,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,48	-1,38	-6,16
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	1,58
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-39,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-25,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-80,30
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	108.174	109.892	108.174	

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

3. Inversiones financieras

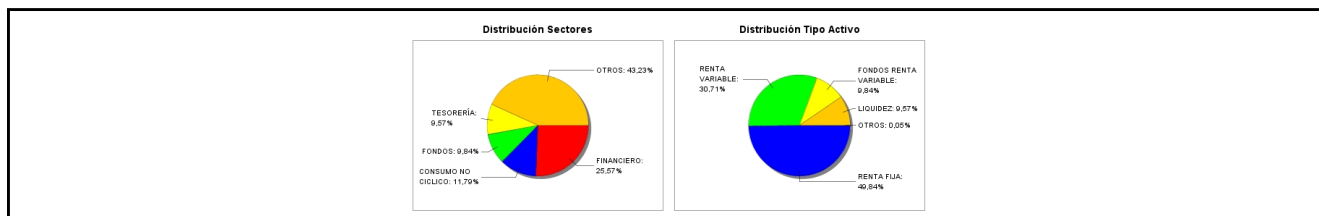
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.079	3,76	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	4.079	3,76	4.272	3,88
TOTAL RV COTIZADA	4.713	4,36	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	4.713	4,36	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	8.792	8,12	8.658	7,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.835	46,09	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	49.835	46,09	46.591	42,38
TOTAL RV COTIZADA	28.502	26,38	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	28.502	26,38	32.762	29,80
TOTAL IIC	10.642	9,84	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	88.980	82,31	89.358	81,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.772	90,43	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 EUROSTOXX50 12/17/21 P3900	8.229	Cobertura
Total subyacente renta variable		8229	
TOTAL DERECHOS		8229	
ETLFP 1 1/2 10/13/28	C/ Compromiso	205	Cobertura
BCPPL 1 3/4 04/07/28	C/ Plazo	199	Cobertura
LRESM 1 3/4 07/22/26	C/ Compromiso	204	Cobertura
COLSM 0 3/4 06/22/29	V/ Compromiso	201	Cobertura
SABSM 1 1/8 03/27/25	C/ Compromiso	203	Cobertura
Total subyacente renta fija		1012	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Dec21	3.069	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3069	
TOTAL OBLIGACIONES		4082	

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 2.569.223,64 euros.

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

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

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

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

Durante el periodo se ha realizado una compra del bono CAJAMA 6.5Y EUT con ISIN XS2383811424 por un importe de 700.000 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Trea Cajamar Crecimiento

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El trimestre ha terminado con ligeras pérdidas en los activos financieros al hacerse visibles los distintos riesgos económicos producidos a nivel global durante los últimos meses. Entre estos riesgos hemos encontrado las subidas en los precios provocadas por los cuellos de botella desde el lado de la oferta, una bajada del crecimiento más fuerte de lo esperado en China y las incertidumbres en EE.UU. acerca de que las nuevas medidas para estimular el crecimiento sean menores de lo previsto. En menor o mayor medida todas las economías están expuestas a estos riesgos, siendo el más importante la subida en los precios registrada en los bienes manufactureros y en las materias primas. Los problemas de suministro continúan extendiéndose a un mayor número de industrias, lo que está provocando que su duración sea más larga de lo previsto hace algunos meses.

Los bancos centrales han continuado su discurso sobre la retirada de estímulos económicos de manera progresiva. Los primeros en actuar este año fueron los bancos pertenecientes a los mercados emergentes, seguidos en el tercer trimestre por los pertenecientes a algunos mercados desarrollados como Corea del Sur o Noruega. El Banco Central Europeo anunció recientemente que empezará su programa de reducción de compras, no obstante, continuará algún tiempo más comprando las nuevas emisiones de deuda. Por último, en EE.UU. creemos que las retiradas de estímulos comenzarán una vez que queden claros los presupuestos para 2022. Estos últimos incluyen planes fiscales importantes que serán clave para poder seguir manteniendo la recuperación económica de la región.

En este período de incertidumbre con respecto al ritmo de recuperación y a los efectos de los precios elevados durante más tiempo de lo esperado, el activo que ha registrado un peor comportamiento ha sido la renta variable emergente (MSCI EM -8,85%), siendo los mercados en Asia los más castigados (MSCI Asia Apex 50 -13,8%, Corea -6,9% y Shangai -6,8%). Además de los elementos globales, la reestructuración de la mayor inmobiliaria del país ha generado una reducción de la exposición a este activo por parte de los inversores y una subida de los costes de financiación a las empresas con peor calificación crediticia, así como a las relacionadas con el sector inmobiliario.

En el resto del mundo los retrocesos fueron ligeros (MSCI World -0,35%, Eurostoxx 50 -0,38%), no obstante, los comportamientos sectoriales fueron muy diferentes. En Europa el sector eléctrico registró una caída del -4,65% y el sector consumo una caída del -11% frente al sector petrolero +4% y al bancario +7%, reflejando los repuntes en los bonos y la

subida de las materias primas energéticas.

Las subidas de las materias primas energéticas se han producido a nivel global, aunque en mayor medida en Europa (carbón +61,84%, gas Rotterdam +182%) con lo que a la reducción de los crecimientos se le unen las subidas en los precios por un tiempo superior a lo esperado.

Los aumentos en los niveles de inflación unidos a los mensajes de los bancos centrales sobre la retirada de estímulos han supuesto una subida de los tipos de interés en toda la curva, aunque especialmente en los plazos de 5 a 10 años. Esto ha generado rentabilidades negativas tanto en los bonos de gobierno como en los bonos corporativos y especialmente en los referentes a mercados emergentes. Tan sólo los bonos europeos de mayor riesgo han cerrado el período en positivo.

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 detraxeron. 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 tires 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.

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 0.14%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 0.48%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre de 2021 ha sido de 1.313,84, resultando en una rentabilidad de 0,14% % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -3,03%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 108.173.881,86 euros frente a los 109.892.445,82 euros que partía el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha descendido a 4.831, frente a los 4.868 a cierre del trimestre anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2021 el 0,43%, 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 trimestre de un -0,33% anualizado, que coincide con la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020, -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 0,14%. 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.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 3.29 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1.37%.

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 2.7%. Como medida de cobertura durante el periodo mantenemos las opciones compradas Put de Eurostoxx 50 con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.19%.

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 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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 4,03%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 5,56%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 5,72%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, 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.

En el tercer trimestre de 2021, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna de las sociedades que forman parte de la cartera.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del tercer trimestre a 8.691,49 euros, de

los que 378,95 corresponden a análisis de RF y 8.312,54 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.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2020 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 10.771,42 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El último trimestre del año suele ser positivo para los activos de riesgo, aunque para que esto ocurra hay varias incertidumbres hasta final de año que deben desaparecer. Entre ellas es necesario conocer hasta dónde subirán los niveles de inflación y hasta qué punto están destruyendo actividad. Por el lado positivo encontramos la aprobación de los planes fiscales para los próximos años en EE.UU. y las políticas monetarias más laxas de China, que volverán a impulsar el crédito reactivando a su vez la economía. Estos últimos serían los catalizadores de nuevos impulsos en los activos de más riesgo.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001351586 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,43 2030-04-30	EUR	100	0,09	200	0,18
ES00001010B7 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,42 2031-04-30	EUR	199	0,18	198	0,18
ES0000012H41 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	729	0,67	727	0,66
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	296	0,27	394	0,36
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	983	0,91	981	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.308	2,12	2.500	2,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205227004 - BONO 31248971 ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,75 2026-08-02	EUR	198	0,18	0	0,00
ES0265936023 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	200	0,18	0	0,00
ES0239140025 - BONO 127115 INMOBILIARIA COLONIAL SO 0,75 2029-03-22	EUR	200	0,19	198	0,18
ES0205045026 - BONO 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	203	0,19	203	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	234	0,22	234	0,21
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	206	0,19	206	0,19
ES0265936007 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	223	0,21	220	0,20
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	205	0,19	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		1.670	1,55	1.473	1,34
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	101	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		101	0,09	300	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.079	3,76	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		4.079	3,76	4.272	3,88
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	11	0,01	9	0,01
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	314	0,29	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	215	0,20	213	0,19
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	341	0,32	325	0,30
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	507	0,47	508	0,46
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	90	0,08	84	0,08
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	777	0,72	259	0,24
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	944	0,87	931	0,85
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	290	0,27	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	211	0,19
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	441	0,41	518	0,47
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	330	0,30	471	0,43
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	0	0,00	352	0,32
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	453	0,42	504	0,46
TOTAL RV COTIZADA		4.713	4,36	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		4.713	4,36	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		8.792	8,12	8.658	7,88
IT0005451197 - BONO 215203 CASSA DEPOSITI E 0,75 2029-06-30	EUR	201	0,19	201	0,18
PTRAACOM0013 - BONO 328845 REGIAO AUTONOMA ACORES 1,01 2029-06-15	EUR	104	0,10	104	0,09
XS2310118893 - BONO 311582 NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	96	0,09	99	0,09
EU000A284469 - BONO 191016 EUROPEAN UNION 0,30 2050-11-04	EUR	139	0,13	182	0,17
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-07	EUR	1.194	1,10	1.198	1,09
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	103	0,10	104	0,09
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	401	0,37	393	0,36
US91282ZLN34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	334	0,31	327	0,30
US91282ZT04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	254	0,24	249	0,23
US91282ZQ64 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	161	0,15	158	0,14
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	105	0,10	110	0,10
US912826T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	1.775	1,64	2.016	1,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.870	4,52	5.140	4,67
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
FR0014005J14 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	99	0,09	0	0,00
XS2385393405 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	197	0,18	0	0,00
XS2386287689 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CREDITO FIN 0,75 2027-11-02	EUR	249	0,23	0	0,00
XS2383811424 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	697	0,64	0	0,00
SE0016589105 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	402	0,37	0	0,00
XS2072815066 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	260	0,24	0	0,00
XS2306601746 - BONO 68738796 EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	103	0,10	0	0,00
XS2367164576 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	402	0,37	0	0,00
XS2363989273 - BONO 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	204	0,19	0	0,00
XS2364754098 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	200	0,18	0	0,00
XS2362994068 - BONO 1414460 NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	397	0,37	0	0,00
XS2363244513 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	306	0,28	0	0,00
XS2208868914 - BONO 36157131 GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	434	0,40	0	0,00
XS1725580622 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	464	0,43	0	0,00
XS2355105292 - BONO 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	264	0,24	254	0,23
XS0971213201 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	114	0,11	113	0,10
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,97 2023-06-28	EUR	203	0,19	200	0,18
XS235632741 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OY 1,38 2028-03-23	EUR	299	0,28	299	0,27
XS2356300556 - BONO 68514825 CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	101	0,09	99	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2354569407 - BONO 67223173 JDE PEETS 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	398	0,37	397	0,36
XS2020581752 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	368	0,34	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	197	0,18	197	0,18
XS0542534192 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	115	0,11	0	0,00
XS1327504087 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	311	0,29	311	0,28
XS2267889991 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	316	0,29	209	0,19
XS2278566299 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	105	0,10	207	0,19
XS2344772426 - BONO 69574160 HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	404	0,37	401	0,36
XS2347367018 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	300	0,28	298	0,27
XS0215093534 - BONO 128107 LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	230	0,21	0	0,00
XS2345966743 - BONO 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	201	0,19	202	0,18
XS2346253730 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2027-05-26	EUR	202	0,19	201	0,18
FR0014000233 - BONO 866859 CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	309	0,29	307	0,28
XS2343822503 - BONO 7973951 VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,63 2029-07-19	EUR	99	0,09	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	99	0,09	298	0,27
XS2334852253 - BONO 143031 ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	202	0,19	200	0,18
XS2332552541 - 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	0,29	204	0,19
XS2332219612 - BONO 46003933 NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	104	0,10	0	0,00
XS2332687040 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	200	0,18	200	0,18
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	294	0,27	291	0,26
XS2190502323 - BONO 128038 BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	209	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	102	0,09	103	0,09
XS2238342484 - BONO 68514825 CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	108	0,10	106	0,10
XS2322423455 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	202	0,19	100	0,09
XS2321651031 - BONO 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	105	0,10	0	0,00
XS2231715322 - BONO 68618331 ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	212	0,20	213	0,19
XS1713463559 - BONO 918049 ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	224	0,21	223	0,20
SE0015657903 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	203	0,19	204	0,19
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-10-25	EUR	597	0,55	495	0,45
XS2304664597 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	251	0,23	250	0,23
XS2300292963 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 2028-10-15	EUR	195	0,18	196	0,18
PTBPCPHOM0066 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	98	0,09	98	0,09
XS2299001888 - BONO 50386800 ITALGAS SPA 0,23 2028-02-16	EUR	0	0,00	97	0,09
FR0014001YB0 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	191	0,18	197	0,18
XS2264074647 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	107	0,10	0	0,00
XS2289133758 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	395	0,36	393	0,36
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	186	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	187	0,17	189	0,17
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HFI 0,63 2024-05-27	EUR	304	0,28	303	0,28
FR0013331196 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2025-01-25	EUR	100	0,09	102	0,09
FR0013414919 - BONO 51396151 ORANO SA 3,38 2026-04-23	EUR	110	0,10	109	0,10
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	102	0,09	0	0,00
FR00140007K5 - BONO 815394 Veolia Environnement SA 2,25 2026-04-20	EUR	103	0,10	411	0,37
XS2247549731 - BONO 45129498 Cellnex Telecom SA 1,75 2030-10-23	EUR	394	0,36	398	0,36
XS2244936659 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	204	0,19	204	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	350	0,32	338	0,31
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	211	0,19	211	0,19
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	185	0,17	183	0,17
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	106	0,10	105	0,10
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	199	0,18	198	0,18
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	212	0,20	212	0,19
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	113	0,10	111	0,10
XS2201946634 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	328	0,30	328	0,30
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	215	0,20	215	0,20
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	322	0,30	325	0,30
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	358	0,33	358	0,33
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	107	0,10
FR0013517026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	0	0,00	102	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-05-20	EUR	323	0,30	215	0,20
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	219	0,20	217	0,20
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	214	0,20	213	0,19
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	202	0,19	201	0,18
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	380	0,35	380	0,35
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	281	0,26	279	0,25
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,01 2029-11-03	EUR	203	0,19	203	0,18
PTBIT3OM0098 - 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	180	0,17	177	0,16
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	342	0,32	341	0,31
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	487	0,45	494	0,45
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	608	0,56	503	0,46
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	328	0,30	328	0,30
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	440	0,41	441	0,40
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	409	0,38	406	0,37
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	181	0,17	177	0,16
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	105	0,10	105	0,10
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	100	0,09	100	0,09
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	626	0,58	616	0,56
XS205177873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	306	0,28	306	0,28
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OY 1,13 2026-03-09	EUR	403	0,37	404	0,37
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	103	0,10	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	341	0,32	339	0,31
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	323	0,30	0	0,00
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	0	0,00	173	0,16
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	538	0,50	539	0,49
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	306	0,28	205	0,19
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	96	0,09	96	0,09
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	207	0,19	0	0,00
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	211	0,20	210	0,19
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMETI 5,75 2025-10-15	USD	269	0,25	267	0,24
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	104	0,10	0	0,00
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	183	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	315	0,29	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	241	0,22	363	0,33
XS0849517650 - RENTA FIJA 115667 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	474	0,44	476	0,43
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	201	0,19	201	0,18
PTMNUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	201	0,19	200	0,18
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	510	0,47	510	0,46
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	482	0,45	481	0,44
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	356	0,33	349	0,32
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	565	0,52	563	0,51
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	215	0,20	217	0,20
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	511	0,47	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	116	0,11	117	0,11
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	466	0,43	464	0,42
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	234	0,22	230	0,21
Total Renta Fija Privada Colizada mas de 1 año		32.063	29,66	28.418	25,85
XS0193942124 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 6,25 2022-06-09	GBP	121	0,11	0	0,00
XS2378468420 - BONO 866687 WUESTENROT&WUERTTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	99	0,09	0	0,00
XS1843441491 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	191	0,18	0	0,00
XS1731823255 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	102	0,09	0	0,00
BE6329443962 - BONO 40599185 ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	100	0,09	0	0,00
XS2360310044 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,80 2028-07-05	EUR	202	0,19	0	0,00
XS2357357768 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	198	0,18	200	0,18
XS2353073161 - BONO 328411 POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	99	0,09	100	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2332590632 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	745	0,69	722	0,66
IT0005108243 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,20 2022-06-22	USD	176	0,16	172	0,16
XS2325743990 - BONO 128038 BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	202	0,19	201	0,18
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	402	0,37	401	0,36
XS1877860533 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,26 2025-12-29	EUR	1.111	1,03	1.107	1,01
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	108	0,10	0	0,00
XS1731858392 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2021-12-06	EUR	98	0,09	100	0,09
PTCGDJOM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	210	0,19	0	0,00
PTJLDDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,36 2027-01-22	EUR	101	0,09	101	0,09
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	499	0,46	499	0,45
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 4,99 2022-03-28	EUR	401	0,37	397	0,36
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-10-15	EUR	839	0,78	841	0,77
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	177	0,16	0	0,00
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 2021-09-13	EUR	0	0,00	501	0,46
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	201	0,19	201	0,18
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2022-04-30	EUR	507	0,47	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	1.499	1,39	1.006	0,92
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	209	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
XS1598757760 - RENTA FIJA 10560128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	711	0,66	713	0,65
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2021-11-14	USD	180	0,17	177	0,16
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 4,13 2022-05-15	USD	177	0,16	174	0,16
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2022-07-19	USD	221	0,20	221	0,20
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	1.417	1,31	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 1,11 2021-12-30	EUR	48	0,04	48	0,04
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.168	1,08	1.173	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.902	11,91	12.505	11,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.835	46,09	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		49.835	46,09	46.591	42,38
PTGNV0AM0001 - ACCIONES 69568532 Greenvolt-Energias Renovaveis	EUR	13	0,01	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES 186659 Dassault Systemes SE	EUR	374	0,35	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES 100864 Kroger Co/The	USD	604	0,56	559	0,51
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	186	0,17	133	0,12
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	596	0,55	893	0,81
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	162	0,15	175	0,16
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	0	0,00	66	0,06
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	436	0,40	181	0,17
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	427	0,39	915	0,83
IL0010824113 - ACCIONES 171922 Check Point Software Technolog	USD	488	0,45	490	0,45
US6174464486 - ACCIONES 116646 Morgan Stanley	USD	0	0,00	251	0,23
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	550	0,51	849	0,77
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	549	0,51	544	0,49
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	208	0,19	148	0,13
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	115	0,11	110	0,10
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	374	0,34
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	160	0,15	198	0,18
US8835561023 - ACCIONES 101466 Thermo Fisher Scientific Inc	USD	370	0,34	319	0,29
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	289	0,27	432	0,39
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	289	0,27	304	0,28
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	824	0,76	613	0,56
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	646	0,60	300	0,27
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bollere SA	EUR	422	0,39	233	0,21
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	494	0,46	524	0,48
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	621	0,57	608	0,55
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	202	0,19	216	0,20
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	446	0,41	554	0,50
US00206R1023 - ACCIONES 101376 AT&T INC	USD	560	0,52	582	0,53
US91324P1021 - ACCIONES 101548 UnitedHealth Group Inc	USD	169	0,16	169	0,15
US4781601046 - ACCIONES 100828 JOHNSON & JOHNSON	USD	230	0,21	229	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7170811035 - ACCIONES 101166 PFIZER INC	USD	743	0,69	660	0,60
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	275	0,25	832	0,76
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	404	0,37
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	351	0,32	416	0,38
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	820	0,76	1.354	1,23
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	665	0,61	1.006	0,92
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	378	0,35	478	0,44
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	299	0,28	308	0,28
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	1.016	0,94	1.010	0,92
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	277	0,26	86	0,08
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	479	0,44	365	0,33
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	728	0,67	695	0,63
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	527	0,49	138	0,13
FR0010220475 - ACCIONES 221905 ALSTOM SA	EUR	0	0,00	304	0,28
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMicroelectronics NV	EUR	526	0,49	548	0,50
GB0009895292 - ACCIONES 111093 AstraZeneca PLC	GBP	253	0,23	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	352	0,33	608	0,55
DE0006599905 - ACCIONES 115675 MERCK KGAA	EUR	499	0,46	430	0,39
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	211	0,20	195	0,18
US46625H1005 - ACCIONES 100312 JPMORGAN CHASE & CO	USD	448	0,41	219	0,20
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	286	0,26	263	0,24
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	213	0,20	510	0,46
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	249	0,23	356	0,32
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	284	0,26	232	0,21
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	235	0,22	234	0,21
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	727	0,67	915	0,83
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	355	0,33	590	0,54
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	0	0,00	447	0,41
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	292	0,27	655	0,60
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTALENERGIES SE	EUR	313	0,29	1.014	0,92
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	734	0,68	323	0,29
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	695	0,64	567	0,52
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	300	0,28	250	0,23
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	660	0,61	1.062	0,97
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	672	0,62	653	0,59
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	590	0,55	979	0,89
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	234	0,22	383	0,35
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	255	0,24	9	0,01
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	186	0,17	192	0,17
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	397	0,37	352	0,32
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	494	0,46	343	0,31
FR0000124141 - ACCIONES 815394 Veolia Environnement SA	EUR	224	0,21	181	0,16
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	836	0,77	1.223	1,11
TOTAL RV COTIZADA		28.502	26,38	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		28.502	26,38	32.762	29,80
LU0859255472 - PARTICIPACIONES 33693996 T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	1.374	1,27	1.345	1,22
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	USD	2.944	2,72	2.179	1,98
LU1777189124 - PARTICIPACIONES 161440 Fidelity Funds - Asian Special	EUR	1.704	1,57	1.868	1,70
LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	1.509	1,40	1.512	1,38
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds PL	EUR	3.112	2,88	3.102	2,82
TOTAL IIC		10.642	9,84	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		88.980	82,31	89.358	81,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.772	90,43	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

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total