

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

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

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, denominados en euros un 5%, con una duración inferior a tres años.

El fondo podrá tener una exposición máxima del 10% en mercados de países emergentes. En ningún caso el fondo tendrá exposición a renta variable.

Al menos un 70% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade, según S&P o equivalentes.

Un 30% podrá estar invertido en activos con rating inferior, nunca inferior a B-, según S&P o equivalentes. La posibilidad de invertir en activos con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

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 duración media de la cartera será igual o inferior a 12 meses.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del 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	0,41	0,54	0,94	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,44	-0,44	-0,40

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	664.150,80	554.010,69	21.989	19.158	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	818.917	565.125	535.040	384.400
CLASE B	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	1.233,0283	1.228,3581	1.225,2287	1.205,7733
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	0,38	-0,10	0,05	0,16	0,27	0,26	1,61	-1,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	26-11-2021	-0,11	26-11-2021	-0,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,09	01-12-2021	0,09	01-12-2021	0,25	09-04-2020

(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	0,30	0,48	0,17	0,21	0,25	1,15	0,37	0,75	
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,23	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,25	0,19	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,95	0,95	0,94	0,94	0,94	0,94	0,41	0,38	

(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.

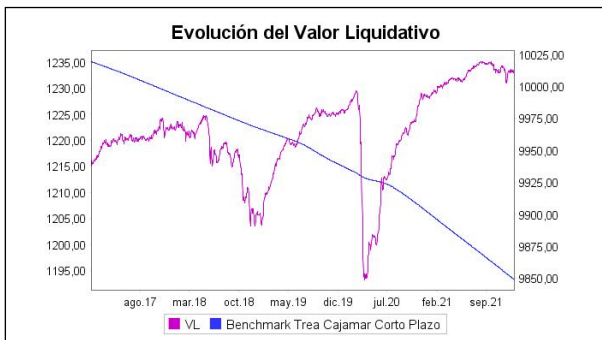
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,12	0,11	0,11	0,12	0,50	0,52	0,50	0,00

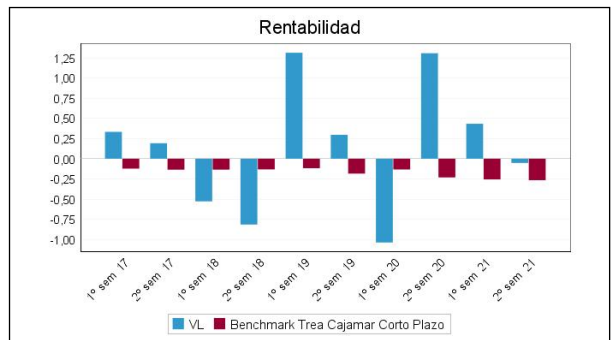
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	26-11-2021	0,00	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-12-2021	0,00	01-12-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00				
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,25	0,19	0,08	0,16				
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

(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.

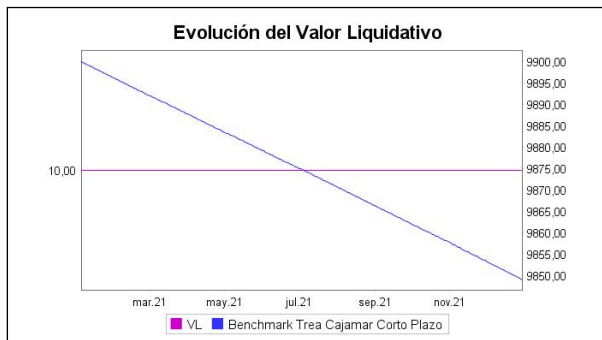
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

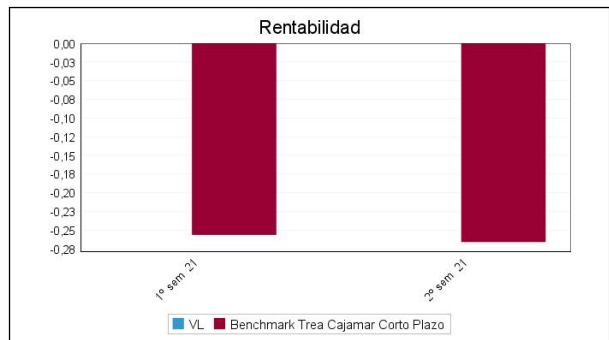
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	98.991	3.994	-0,45
Renta Fija Internacional	1.478.531	38.162	-0,38
Renta Fija Mixta Euro	413.911	14.055	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	13.016	96	0,69
Renta Variable Mixta Euro	109.858	4.856	1,38
Renta Variable Mixta Internacional	33.593	1.029	1,73
Renta Variable Euro	54.782	3.506	3,36
Renta Variable Internacional	79.863	5.704	7,20
IIC de Gestión Pasiva	4.847	362	-0,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	30.472	1.026	2,06
Global	125.127	12.045	1,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	749.257	20.585	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.192.248	105.420	0,27

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	726.889	88,76	587.711	85,99
* Cartera interior	21.113	2,58	15.158	2,22
* Cartera exterior	704.254	86,00	572.682	83,79
* Intereses de la cartera de inversión	1.523	0,19	-129	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	91.945	11,23	96.891	14,18
(+/-) RESTO	82	0,01	-1.131	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	818.917	100,00 %	683.471	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	683.471	565.125	565.125	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,14	18,89	36,95	17,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	0,43	0,32	-117,19
(+) Rendimientos de gestión	0,19	0,69	0,83	-65,48
+ Intereses	0,34	0,37	0,70	12,64
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	6.165,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,52	0,64	-62,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	425,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,23	-0,56	63,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,04	0,04	-78,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,51	21,96
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	24,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	24,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	23,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-109,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	818.917	683.471	818.917	

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

3. Inversiones financieras

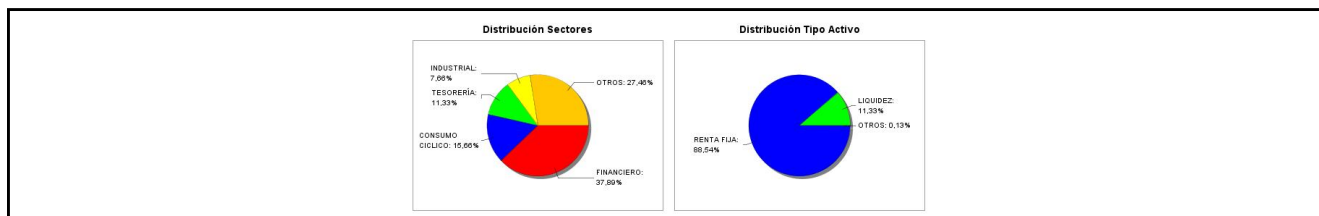
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.252	1,48	8.760	1,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8.550	1,04	6.528	0,95
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	20.803	2,52	15.288	2,22
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	20.803	2,52	15.288	2,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	702.461	85,86	568.624	83,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.800	0,22	4.090	0,60
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	704.261	86,08	572.714	83,77
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR	704.261	86,08	572.714	83,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	725.064	88,60	588.002	85,99

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
SABSM 1 3/4 05/10/24	C/ Compromiso	512	Inversión
Total subyacente renta fija		512	
EURO	V/ Fut. EURO/GBP FUTURE Mar22	2.176	Cobertura
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar22	58.442	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		60619	
TOTAL OBLIGACIONES		61131	

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

<p>o La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de NOBANGEST SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3095), al objeto de sustituir a TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. por NOBANGEST SGIIC, S.A., como entidad Gestora, como consecuencia de la fusión por absorción de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. por NOBANGEST SGIIC, S.A. con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que ha adquirido, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.</p> <p>o Número de registro: 296450</p> <p>o Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>o La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3095), al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.</p> <p>o Número de registro: 295760</p>
--

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 24228508,31 euros

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales. El incremento de los riesgos no ha ido más allá de subidas de volatilidad durante algunas semanas, tras comprobarse que los datos macroeconómicos volvieron a mostrar fortaleza y que los bancos centrales comenzaron a retirar estímulos a un ritmo que el mercado ya había descontado.

En este entorno los activos pertenecientes a economías emergentes han sido los que peor comportamiento han registrado en el semestre, siendo más sensibles a la retirada de estímulos en EE.UU. (MSCI EM -10,2%, JPM EM Gov. -3,5% y JPM EM Corp. -2,9%). Gran parte de este lastre en la renta variable ha venido por el lado de China, donde los problemas en su sector inmobiliario y las nuevas directrices del gobierno a la hora de gestionar su economía han provocado fuertes correcciones (Hang Sheng -18,8%, CSI 300 -5,4%). En EE.UU. y Europa los mercados de renta variable registraron

avances (Nasdaq +12,9%, Eurostoxx 600 +7,9%), apoyados en gran medida por el sector tecnológico que se apuntaba un 14,4% en el semestre. Mientras tanto el consumo al por menor y la alimentación fueron los sectores que peor se comportaron, registrando un -11,4% y un +0,4% respectivamente. Las nuevas variantes de Covid afectaron más al mercado europeo debido a su composición sectorial (bancos, automóviles, consumo retail) pero impidieron nuevos avances en los sectores más beneficiados por las subidas de precios (energía y semiconductores).

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Durante el mes de julio la mayor parte de rentabilidad del fondo se explica por el buen comportamiento de la renta fija. Lo más destacado de este mercado durante el mes ha sido el aplanamiento de las pendientes de la deuda pública y especialmente en Estados Unidos. Esto fue provocado por la reducción de los rendimientos de la deuda a largo plazo (10 años). En la cartera, la deuda pública fue el activo que más rentabilidad aportó liderado por la deuda pública a 10 años de Estados Unidos, Italia y España. En crédito, los bonos del sector financiero seguido de los del sector inmobiliario fueron los que más rentabilidad aportaron. En renta variable, la cartera de fondos, los de renta variable americana fueron los que obtuvieron mayores rentabilidades destacando el Seilern Stryx America. En la cartera de renta variable las compañías de tecnología fueron las que más aportaron con buenos comportamientos en compañías como Capgemini o Stmicroelectronics. Por el lado negativo las compañías energéticas vinculadas al petróleo fueron las que más restaron seguidas de compañías vinculadas al consumo minorista.

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.

Durante el mes de agosto los diferentes tipos de activos de la cartera aportaron rentabilidad positiva, exceptuando los instrumentos derivados que mantenemos como medida de cobertura. El principal contribuidor de rentabilidad fue la renta

variable, tanto la inversión en compañías como en fondos de inversión. Por compañías, las del sector industrial y tecnológico fueron las que más aportaron. Mientras que, por el lado negativo, las del sector salud fueron las detractoras, en gran medida por el mal comportamiento de la farmacéutica española, Laboratorios Rovi. En la parte de fondos de inversión destacaron el T.Rowe Price global value y el Seilern Stryx America. En renta fija el sector financiero fue el que más rentabilidad aportó, seguido del inmobiliario y del de servicios públicos. Por el lado negativo, pese al buen comportamiento de la deuda pública de países emergentes, la deuda pública fue el activo que más rentabilidad restó, debido en gran medida al repunte de las tires en los países desarrollados 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 registrada por el fondo durante el mes de septiembre se explica en gran medida por el comportamiento de los mercados de renta variable. Los sectores que más restaron fueron el de materias primas y el de consumo básico. Por el lado positivo, las compañías petroleras y la empresa de telecomunicaciones, Bolloré, fueron las que más aportaron. Por la parte de fondos de inversión, los vehículos con un sesgo a compañías de crecimiento fueron los que más restaron, mientras que el fondo americano Snyder All Cap Equity fue el único en sumar rentabilidad a la cartera. Por la parte de renta fija, hay que destacar el buen comportamiento de los bonos del sector financiero, de los bonos corporativos del sector industrial y de los pertenecientes al sector de telecomunicaciones. Por el lado negativo, la deuda pública fue el mayor detractor, debido al mal comportamiento de los países periféricos europeos y algunos países emergentes.

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

Durante el mes de octubre, al contrario de lo que sucedió en septiembre, la rentabilidad positiva de la cartera se ha explicado por el buen comportamiento de la renta variable. Los fondos americanos fueron los que más rentabilidad aportaron, destacando el Seilern Stryx America y el Snyder US All Cap. En renta variable el sector tecnológico fue el que más sumó impulsado por las compañías de semiconductores. Otros sectores que también aportaron rentabilidades significativas fueron el energético, el de salud y el financiero. Todos los sectores y fondos de renta variable registraron rentabilidades positivas durante el mes. Por el lado contrario, la cartera de renta fija restó rentabilidad debido principalmente al aumento de las rentabilidades de la deuda pública. En la cartera, la deuda pública de Italia, Estados Unidos y España fueron las que más detrajeron. Los bonos de deuda corporativa restaron rentabilidad debido al aumento de los diferenciales de crédito.

La actividad en el cuarto trimestre está sorprendiendo al alza gracias a una recuperación de las manufacturas en EE.UU. y la Eurozona, algo que no está sucediendo en Asia. En la Eurozona el consumo y la demanda interna muestran ciertos síntomas de debilidad, reflejando las subidas producidas en los precios de la energía desde la vuelta de verano.

Pensamos que estos signos de debilidad son temporales, ya que la creación de empleo continúa mejorando en la región. Los datos de inflación han seguido repuntando afectados principalmente por las subidas de los precios de la energía. No obstante, la reactivación de la creación de empleo ha obligado a algunos bancos centrales a endurecer el mensaje respecto a las políticas monetarias. El Banco Central Europeo ha seguido manteniendo su discurso sobre la transitoriedad de las subidas de inflación, mientras que en EE.UU. los aumentos de los salarios han llevado a la Fed a ser más explícita en la reducción de estímulos. En los países emergentes las misivas de endurecimiento en las políticas monetarias han provocado una fuerte volatilidad en las divisas y en los bonos. La aparición de nuevas variantes de coronavirus ha contribuido también al aumento de la volatilidad de todos los activos en el mes, debido principalmente al temor de que los gobiernos impongan nuevas restricciones a la movilidad.

Durante el mes de noviembre la rentabilidad negativa de la cartera se ha explicado por el mal comportamiento de la renta variable. El sector de la salud, el industrial y el de consumo discrecional fueron los que más rentabilidad aportaron. Mientras que el sector energético, el financiero y el de comunicaciones entre otros fueron los que peor comportamiento registraron. Hay que destacar la aportación positiva a la rentabilidad de la cartera que experimentó la deuda pública soberana y las opciones de venta sobre el Eurostoxx con vencimiento en diciembre de 2021 y junio de 2022.

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

Durante el mes de diciembre el fondo ha tenido una rentabilidad positiva superando a su índice de referencia. El sector de la salud, el industrial y el de consumo estable fueron los que registraron un mejor comportamiento. Dentro del sector de consumo estable hay que destacar el rendimiento aportado por Coca-Cola y Kroger, ambas con crecimientos superiores al 11% y al 8% respectivamente. En el sector industrial destaca la actuación de compañías como Airbus y Dassault Aviation con crecimientos del 13% en el mes. Hay que reflejar también la aportación positiva a la rentabilidad que experimentó la cartera de fondos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% STOXX Europe 600 + 80% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0.55%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 1.06%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2021 ha sido de 1309,5400517, resultando en una rentabilidad de 0.31% en este periodo, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 3.16 %.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 427611984,63 euros desde los 403433220,02 euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de participes ha ascendido 14600, frente a los 13698 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: acumulado año actual 0.36%, y el acumulado en el año 2021 fue de 1,41%. 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 -0,42% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,34%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0.31%, similar a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio seguimos construyendo la posición en el fondo americano Snyder US Concentrated. En el resto de la cartera de renta variable realizamos pequeños ajustes reduciendo la exposición al sector consumo e incrementando en el sector financiero. En renta fija aprovechamos la reducción de los rendimientos a largo plazo de la deuda pública para reducir la exposición y en algunos casos vendiendo la posición. Algunas de estas ventas fueron las de Estados Unidos, deuda regional española y países emergentes. Por el lado contrario, incrementamos ligeramente la exposición a deuda corporativa, especialmente en el tramo de bonos High Yield.

En agosto reducimos la exposición a renta variable mediante la venta parcial de las posiciones en Inditex, Siemens, Stellantis y Adidas. En renta fija disminuimos la exposición a deuda pública a través de la venta de bonos de España y de la Unión Europea. En crédito compramos bonos de compañías de mercados emergentes. Por último, en países desarrollados incrementamos el peso en el sector de consumo cíclico a través de bonos como los de NH hoteles, el Corte Inglés o Gestamp.

Durante el mes de septiembre reducimos la exposición a renta variable mediante la venta parcial de las posiciones en Cap Gemini y SOI. En renta fija realizamos algunos cambios en el sector financiero con la venta de bonos de CaixaBank y la compra de bonos de Unicredito y de Cajamar con vencimiento 2028. Además, incrementamos el peso en bonos de compañías como Gestamp, Cellnex y Autostrade. En crédito compramos bonos de compañías industriales. Por último, vendimos deuda pública de Marruecos.

Durante el mes de octubre reducimos la exposición a renta variable mediante la venta parcial de la posición en Inditex, la exposición al fondo Seilern América y la venta de FCC y de algunos valores tecnológicos. Por el lado de las compras, incrementamos el peso en compañías medianas ligadas al sector industrial y a las materias primas, tratando de aprovechar los cuellos de botella que van a continuar hasta final de año. En renta fija realizamos algunos cambios en la cartera con la compra de bonos de Banco Sabadell, BCP, Eutelsat, LAR, Fidelidade o Immobiliare Grande Distribuzione y la venta de bonos de Colonial, Veolia, Ford o Aegon. También adquirimos deuda pública de Macedonia.

Durante el mes de noviembre llevamos a cabo una rotación de la cartera de renta variable y aumentamos ligeramente la exposición. Así, el peso en renta variable se sitúa en el 19%. Por el lado de las ventas, deshicimos la posición vendida sobre el Nasdaq. Por el lado de las compras, hemos incorporado compañías estadounidenses de alta calidad que suponen un peso del 50% de las acciones en cartera, como Amazon o Alphabet. También hemos aprovechado para introducir algunas empresas chinas como Alibaba. Estos cambios hacen que la cartera sea más global y alcance un mayor nivel de diversificación geográfica.

En diciembre apenas se llevaron a cabo cambios en la cartera de renta variable y en la de renta fija. Durante el mes vendimos la posición en el fondo Fidelity Funds – Asian Special Situations intercambiándola por el fondo Groupama Avenir. La liquidez se mantiene en torno al 9%.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 3.1 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1.54%.

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 8,4% sobre el patrimonio. Como medida de cobertura durante el periodo mantenemos las opciones compradas Put de Eurostoxx 50 con strike 4200 y vencimiento junio 2022 con una exposición del 0.05% y opciones vendidas Put de Eurostoxx 50 con strike 3500 y vencimiento junio de 2022 con una exposición del 0,02%.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido 2,23%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 16,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,93%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del segundo semestre de los que 2424,85 euros corresponden a análisis de RF y 15527,17 al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 17899,78 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936007 - BONOJ27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	1.102	0,13	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	5.166	0,63	5.187	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211845260 - RENTA FIJA 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURA 3,75 2023-06-20	EUR	0	0,00	220	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.268	0,76	5.407	0,79
ES0313040075 - BONO 905074 BANCA MARCH SA 0,10 2025-11-17	EUR	4.088	0,50	0	0,00
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	773	0,09	571	0,08
ES0315306011 - RENTA FIJA 9057998 CAJA RURAL DE NAVARRA 0,07 2022-06-21	EUR	101	0,01	100	0,01
ES0213307046 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.023	0,12	1.023	0,15
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,55 2021-08-09	EUR	0	0,00	680	0,10
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,55 2021-08-09	EUR	0	0,00	978	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.984	0,72	3.353	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.252	1,48	8.760	1,27
ES0505514093 - PAGARE 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 1,79 2022-07-08	EUR	1.982	0,24	0	0,00
ES0505514085 - PAGARE 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 1,87 2022-05-03	EUR	2.982	0,36	2.954	0,43
ES05051134K4 - PAGARE 233955 EL CORTE INGLES SA 0,95 2023-04-18	EUR	987	0,12	983	0,14
ES0505223141 - PAGARE 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 0,70 2022-02-11	EUR	2.599	0,32	2.591	0,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		8.550	1,04	6.528	0,95
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		20.803	2,52	15.288	2,22
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		20.803	2,52	15.288	2,22
US465410BX58 - BONO 32497590 ITALY GOVT INT BOND 2,38 2024-10-17	USD	1.988	0,24	0	0,00
XS1129788524 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	1.284	0,16	0	0,00
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	4.300	0,53	3.771	0,55
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	0	0,00	101	0,01
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	0	0,00	1.326	0,19
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	2.414	0,29	1.355	0,20
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	439	0,05	443	0,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.425	1,27	6.996	1,01
PTSDREOM0000 - BONO 328845 REGIAO AUTONOMA ACORES 3,50 2022-06-20	EUR	407	0,05	406	0,06
PTSRHBOE0025 - BONO 45383599 SPRHI SA 3,50 2021-09-29	EUR	0	0,00	133	0,02
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	4.103	0,50	4.111	0,60
PTOTVJOE0005 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 1,90 2022-04-12	EUR	258	0,03	259	0,04
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	4.886	0,71
XS1689241278 - RENTA FIJA 29900531 FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	101	0,01	0	0,00
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	1.326	0,16	0	0,00
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 2,90 2022-12-27	EUR	103	0,01	212	0,03
XS1441161947 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,19 2022-07-18	EUR	2.207	0,27	2.207	0,32
IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E 0,63 2023-03-09	EUR	305	0,04	1.427	0,21
IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E 0,00 2022-03-20	EUR	0	0,00	920	0,13
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	649	0,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.810	1,07	15.209	2,22
XS0979598462 - BONO 17436919 ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS 4,00 2023-10-14	EUR	3.418	0,42	0	0,00
XS2408458227 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,63 2023-11-16	EUR	2.299	0,28	0	0,00
XS2189592889 - BONO 43795127 SIG COMBIBLOC PURCHASER 1,88 2023-06-18	EUR	3.600	0,44	0	0,00
XS2398745849 - BONO 60776364 BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	3.995	0,49	0	0,00
XS2005607879 - BONO 7752849 SATO-OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	3.792	0,46	0	0,00
XS2397239000 - BONO 6855021 HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	2.004	0,24	0	0,00
XS1291167226 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,23 2025-10-22	EUR	2.229	0,27	0	0,00
XS2016160777 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	3.250	0,40	0	0,00
XS2363244513 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	2.490	0,30	0	0,00
XS1731858715 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 2,13 2024-01-06	EUR	186	0,02	0	0,00
XS0971213201 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	3.274	0,40	1.021	0,15
XS0193945655 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	7.034	0,86	6.838	1,00
IT0005108490 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	8.981	1,10	4.802	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005212292 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,24 2024-09-30	EUR	5.346	0,65	2.773	0,41
US345370CV02 - BONO 100602 FORD MOTOR COMPANY 8,50 2023-04-21	USD	0	0,00	95	0,01
XS1713464441 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	2.659	0,32	2.820	0,41
XS2039030908 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,00 2023-09-18	USD	2.920	0,36	1.602	0,23
FR0013393774 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 2,00 2024-04-11	EUR	729	0,09	0	0,00
USP16259AH99 - BONO 18592634 BBVA BANCOMER SA TEXAS 6,75 2022-09-30	USD	0	0,00	2.253	0,33
FR0013209715 - BONO 115240 ATOS SE 1,44 2023-07-06	EUR	2.257	0,28	1.237	0,18
XS2264194205 - BONO 68514825 CTP NV 0,63 2023-10-27	EUR	11.044	1,35	8.998	1,32
FR0013329315 - BONO 115476 RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	2.098	0,26	1.596	0,23
XS1361115402 - BONO 221305 EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	0	0,00	820	0,12
FR0013248465 - BONO 117902 TELEPERFORMANCE 1,50 2024-01-03	EUR	0	0,00	521	0,08
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	10.192	1,24	1.488	0,22
XS1627782771 - BONO 128107 LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	4.538	0,55	515	0,08
DE000A14J7G6 - BONO 45215631 ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	1.776	0,22	2.835	0,41
XS2294181222 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	5.453	0,67	4.927	0,72
FR0011593300 - BONO 50763926 TECHNIPFC PLC 3,15 2023-10-18	EUR	0	0,00	529	0,08
US228189AB23 - BONO 33894230 CROWN AMER/CAP CORP IV 4,50 2023-01-15	USD	0	0,00	269	0,04
FR0013413556 - BONO 1448212 ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	1.028	0,13	1.026	0,15
US31562QAF46 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	953	0,12	924	0,14
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	4.226	0,52	2.093	0,31
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	5.027	0,61	4.037	0,59
USGOR4HJAA41 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 4,75 2023-10-12	USD	385	0,05	373	0,05
XS2259867039 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 0,50 2023-11-20	EUR	3.525	0,43	3.636	0,53
XS2258558464 - BONO 52450937 FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	300	0,04	301	0,04
FR0011689033 - BONO 115556 VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	9.566	1,17	7.403	1,08
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	4.908	0,60	4.936	0,72
XS2194282948 - BONO 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG 0,75 2023-05-24	EUR	0	0,00	1.019	0,15
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	14.175	1,73	6.640	0,97
XS1505884723 - BONO 221305 EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	4.890	0,60	0	0,00
XS1580469895 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 4,45 2022-09-15	EUR	0	0,00	106	0,02
XS1432392170 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,13 2023-06-16	EUR	523	0,06	525	0,08
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	6.319	0,77	6.190	0,91
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	801	0,10	0	0,00
XS1844094885 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2024-07-13	USD	4.163	0,51	2.188	0,32
XS1396715465 - BONO 301230 CREDIT SUISSE AG LONDON 2,50 2022-12-30	USD	0	0,00	911	0,13
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	3.745	0,46	1.749	0,26
XS1341083639 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,22 2023-01-26	USD	263	0,03	254	0,04
XS2103230152 - BONO 129309 POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	6.545	0,80	2.524	0,37
FR0013283371 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	0	0,00	2.335	0,34
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	561	0,07	559	0,08
XS1928480166 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,90 2024-01-25	EUR	6.888	0,82	6.078	0,89
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	2.748	0,34	2.748	0,40
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	7.028	0,86	0	0,00
PTCGDMOM0027 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	2.353	0,29	0	0,00
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	2.832	0,35	3.348	0,49
IT0005212300 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,30 2022-09-30	USD	0	0,00	850	0,12
XS157731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	6.142	0,75	3.568	0,52
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	0	0,00	7.730	1,13
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	8.938	1,09	6.644	0,97
PTVAAO0M0001 - BONO 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS 4,50 2024-10-21	EUR	382	0,05	197	0,03
XS1782625641 - BONO 201120 MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,50 2024-03-29	USD	3.213	0,39	2.498	0,37
IT0005363780 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.455	0,18	1.464	0,21
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	7.333	1,07
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	206	0,03	0	0,00
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	2.037	0,25	2.038	0,30
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	16.862	2,06	12.230	1,79
XS1958655745 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	332	0,04	333	0,05
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	1.063	0,13	0	0,00
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	3.662	0,45	0	0,00
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	15.327	1,87	4.053	0,59
FR0013016631 - BONO 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,88 2022-07-19	EUR	0	0,00	6.428	0,94
XS1872038218 - BONO 53427397 Bank of Ireland Group PLC 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	1.036	0,15
PTGGDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	2.792	0,41
XS1555147369 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,38 2023-11-01	EUR	0	0,00	1.722	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISJUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	14.589	1,78	7.433	1,09
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	5.906	0,72	4.998	0,73
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	1.296	0,16	2.340	0,34
XS1434556293 - BONO 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,16 2026-06-17	EUR	471	0,06	0	0,00
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	721	0,09	724	0,11
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	2.587	0,32	2.608	0,38
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	1.624	0,24
XS1131283480 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,70 2024-10-30	EUR	977	0,12	1.138	0,17
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	0	0,00	2.254	0,33
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	0	0,00	8.667	1,27
XS1758716085 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,25 2022-11-01	EUR	0	0,00	208	0,03
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	5.283	0,65	2.339	0,34
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	4.069	0,50	3.068	0,45
IT0005127508 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,19 2025-09-10	EUR	594	0,07	0	0,00
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	406	0,05	407	0,06
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	4.308	0,53	2.091	0,31
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	12.976	1,58	3.703	0,54
XS1716927766 - RENTA FIJA 56156366 FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	1.195	0,15	393	0,06
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,13 2024-08-31	EUR	1.051	0,13	1.049	0,15
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	559	0,07	0	0,00
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	1.879	0,23	0	0,00
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	2.044	0,25	5.643	0,83
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	210	0,03	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	5.732	0,70	1.227	0,18
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	2.056	0,30
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,88 2024-03-01	EUR	1.036	0,13	0	0,00
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	13.425	1,64	4.780	0,70
XS1468525057 - BONO 45129498 Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	13.992	1,71	8.584	1,26
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	0	0,00	347	0,05
XS1485748393 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	512	0,06	511	0,07
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2022-11-01	USD	0	0,00	3.556	0,52
XS1265778933 - RENTA FIJA 45129498 Cellnex Telecom SA 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	2.115	0,31
XS1292352843 - RENTA FIJA 381803 EESTI ENERGIJA AS 2,38 2023-09-22	EUR	727	0,09	0	0,00
XS098945041 - RENTA FIJA 36429902 MADRILENA RED DE GAS FIN 4,50 2023-12-04	EUR	332	0,04	332	0,05
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	1.272	0,16	1.275	0,19
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	561	0,07	0	0,00
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	1.282	0,16	1.286	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		348.730	42,67	245.514	35,93
AT0000A1C741 - BONO 394620 STRABAG SE 1,63 2022-02-04	EUR	1.059	0,13	0	0,00
XS1534969511 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,50 2025-02-17	EUR	416	0,05	0	0,00
XS1230358019 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,00 2025-07-06	EUR	1.732	0,21	0	0,00
XS2111940735 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,23 2022-01-28	EUR	500	0,06	0	0,00
XS0193942124 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 6,25 2022-06-09	GBP	2.106	0,26	0	0,00
XS1485742438 - BONO 115649 ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD	177	0,02	0	0,00
XS1501167164 - BONO 101491 TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	1.038	0,13	0	0,00
XS1843441491 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	3.832	0,47	0	0,00
XS1731823255 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	1.849	0,23	0	0,00
XS1795406575 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	1.868	0,23	1.966	0,29
XS1992085602 - BONO 117825 ACS Actividades de Construcción 0,24 2023-06-28	EUR	890	0,11	895	0,13
XS0102480869 - BONO 101051 NATL WESTMINSTER BANK 1,61 2021-07-05	EUR	0	0,00	586	0,09
XS1520309839 - BONO 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 5,38 2022-03-14	USD	5.989	0,73	347	0,05
XS1610693290 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,50 2024-05-31	USD	708	0,09	687	0,10
CH0591979635 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 0,45 2026-01-16	EUR	2.231	0,27	0	0,00
IT0005108243 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,20 2022-06-22	USD	0	0,00	343	0,05
IT0005104572 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,80 2022-05-15	USD	223	0,03	215	0,03
XS2338355105 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,01 2023-04-30	EUR	801	0,10	1.801	0,26
US345397ZG11 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,07 2021-10-12	USD	0	0,00	253	0,04
USP16259AH99 - BONO 18592634 BBVA BANCOMER SA TEXAS 6,75 2022-09-30	USD	3.650	0,45	0	0,00
XS1361115402 - BONO 221305 EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	5.408	0,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1379158550 - BONO 111691 HAMMERSON PLC 1,75 2022-12-15	EUR	4.309	0,53	0	0,00
XS1497755360 - BONO 115823 ING GROEP NV 6,88 2022-04-16	USD	1.994	0,24	0	0,00
XS2178057084 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,20 2024-06-26	EUR	488	0,06	489	0,07
XS0458887030 - BONO 128107 LEONARDO SPA 5,25 2022-01-21	EUR	23.867	2,91	5.194	0,76
XS1928480752 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,15 2024-01-25	EUR	1.234	0,15	412	0,06
DE000A13R8M3 - BONO 49334114 METRO AG 1,38 2021-10-28	EUR	0	0,00	12.069	1,77
IT0005363772 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-03-13	EUR	513	0,06	511	0,07
IT0005279887 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,32 2024-09-26	EUR	6.237	0,76	2.544	0,37
USL79090AB95 - BONO 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 5,88 2022-01-18	USD	2.950	0,36	0	0,00
XS2293906199 - BONO 68522401 SBB TREASURY OYJ 0,09 2023-02-01	EUR	3.502	0,43	3.507	0,51
XS1560991637 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	9.867	1,20	7.018	1,03
XS1878190757 - BONO 18686622 AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	4.584	0,56	4.594	0,67
XS0271758301 - BONO 3120756 HOLDING D'INFRASTRUCTURE 4,88 2021-10-27	EUR	0	0,00	3.981	0,58
US654902AD73 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2021-12-16	USD	0	0,00	3.508	0,51
XS2239813301 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	2.751	0,34	0	0,00
XS1881804006 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-01-21	EUR	1.197	0,15	1.205	0,18
XS2193960688 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	1.935	0,24	1.947	0,28
XS2193968992 - BONO 68152078 UPJOHN FINANCE BV 0,82 2022-06-23	EUR	1.313	0,16	1.317	0,19
FR0013218138 - BONO 115265 CAPGEMINI SE 0,50 2021-11-09	EUR	0	0,00	998	0,15
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	803	0,10	0	0,00
XS1731858392 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 2021-12-06	EUR	0	0,00	2.396	0,35
XS1206540806 - BONO 224503 VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,50 2022-03-20	EUR	282	0,03	0	0,00
US345397YP29 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,20 2022-09-03	USD	700	0,09	674	0,10
XS1425367494 - BONO 118738 ERSTE GROUP BANK AG 8,88 2021-10-15	EUR	0	0,00	616	0,09
FR0013507837 - BONO 115265 CAPGEMINI SE 2021-12-29	EUR	0	0,00	1.016	0,15
XS1204254715 - BONO 39780127 NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	0	0,00	1.011	0,15
XS2093769383 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 2021-12-17	EUR	0	0,00	1.482	0,22
XS1580469895 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 4,45 2022-09-15	EUR	106	0,01	0	0,00
XS1585453142 - BONO 53472657 ALPHA STAR HOLDING III 6,25 2022-04-20	USD	0	0,00	422	0,06
DE000A2E4ZJ8 - BONO 135913 DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0,23 2022-12-01	EUR	1.297	0,16	1.299	0,19
XS1748452551 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 0,00 2022-01-11	EUR	3.500	0,43	3.491	0,51
XS0262402711 - BONO 10830336 HARTFORD LIFE INST FND 0,00 2021-08-02	EUR	0	0,00	691	0,10
XS1396715465 - BONO 301230 CREDIT SUISSE AG LONDON 2,80 2022-12-30	USD	939	0,11	0	0,00
XS2107332483 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,00 2022-04-21	EUR	4.512	0,55	4.515	0,66
FR0013283371 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	2.328	0,28	0	0,00
IT0005185381 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 1,21 2023-05-31	USD	4.586	0,56	2.560	0,37
IT0005163677 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,55 2022-03-31	EUR	412	0,05	413	0,06
IT0005188831 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,00 2023-06-30	EUR	2.696	0,33	2.696	0,39
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	2.230	0,27	0	0,00
FR0013230737 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-01-12	EUR	0	0,00	404	0,06
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	4.638	0,57	4.606	0,67
IT0005163339 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,15 2022-03-31	EUR	2.409	0,29	2.413	0,35
PTCGDJOM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	6.111	0,75	0	0,00
IT0005212300 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,50 2022-09-30	USD	875	0,11	0	0,00
XS1109959467 - BONO 154563 ARCELIK AS 3,88 2021-09-16	EUR	0	0,00	657	0,10
DE000A2YB699 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	1.003	0,12	2.249	0,33
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	4.948	0,60	0	0,00
XS1591523755 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 2,75 2022-04-05	EUR	10.965	1,34	5.526	0,81
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	11.792	1,73
XS0686774752 - BONO 381447 BCP FINANCE BANK LTD 13,00 2021-10-13	EUR	0	0,00	1.318	0,19
XS0306913186 - BONO 12093480 BRIGHTHOUSE FINANCIAL 4,00 2022-06-28	EUR	2.576	0,31	2.578	0,38
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	6.194	0,76	6.020	0,88
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2022-10-15	EUR	14.962	1,83	12.754	1,87
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2021-12-01	EUR	0	0,00	200	0,03
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	3.338	0,41	3.353	0,49
XS0677389347 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	0	0,00	1.319	0,19
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	3.436	0,50
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	0	0,00	5.586	0,82
XS1882544205 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,26 2023-09-20	EUR	506	0,06	508	0,07
PTNOSBOE0004 - BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28	EUR	3.506	0,43	3.520	0,51
FR0013309317 - BONO 16754134 BPCE SA 0,00 2023-01-11	EUR	1.991	0,24	1.995	0,29
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,31 2022-04-01	EUR	0	0,00	1.515	0,22
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,36 2021-09-27	EUR	0	0,00	2.505	0,37
XS0270347304 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-12	EUR	0	0,00	1.667	0,24
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	12.987	1,59	10.177	1,49
FR0013342664 - BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,02 2022-03-15	EUR	3.306	0,40	3.311	0,48
XS1689234570 - BONO 100158 BANCO SANTANDER SA 0,16 2023-03-28	EUR	504	0,06	505	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,17 2023-11-15	EUR	1.390	0,17	1.876	0,27
FR0013309606 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	2.772	0,34	2.780	0,41
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,00 2022-03-26	EUR	4.755	0,58	5.771	0,84
XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,08 2021-09-09	EUR	0	0,00	3.641	0,53
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,04 2023-03-09	EUR	2.314	0,28	6.147	0,90
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	10.001	1,22	7.044	1,03
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	7.083	0,86	0	0,00
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	2.548	0,31	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,88 2022-12-07	EUR	5.577	0,68	5.584	0,82
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	7.607	0,93	0	0,00
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	2.588	0,32	2.586	0,38
XS1758716085 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,25 2022-11-01	EUR	206	0,03	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	2.104	0,26	2.108	0,31
XS1088515207 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4,75 2022-07-15	EUR	2.658	0,32	2.667	0,39
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BFF BANK SPA 5,88 2022-03-02	EUR	1.575	0,19	0	0,00
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	1.194	0,15	265	0,04
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 4,13 2022-05-15	USD	4.224	0,52	5.482	0,80
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	4.851	0,59	4.860	0,71
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	1.527	0,19	2.509	0,37
XS1608362379 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 0,45 2023-01-05	EUR	606	0,07	608	0,09
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR	9.753	1,19	9.164	1,34
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2022-06-07	EUR	1.181	0,14	1.169	0,17
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	15.153	1,85	15.176	2,22
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 NATWEST GROUP PLC 0,09 2022-06-14	EUR	597	0,07	593	0,09
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	0	0,00	200	0,03
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2022-03-15	EUR	0	0,00	5.093	0,75
XS1584041252 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 0,31 2022-09-22	EUR	0	0,00	1.006	0,15
XS1578916261 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 0,44 2022-03-21	EUR	3.944	0,48	3.954	0,58
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	0	0,00	5.748	0,84
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	18.063	2,64
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	1.754	0,21	0	0,00
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	2.192	0,27	1.130	0,17
XS1416688990 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	3.292	0,40	2.802	0,41
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 2021-12-01	EUR	0	0,00	438	0,06
XS1322048619 - RENTA FIJA 25906701 AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-11-17	EUR	0	0,00	1.204	0,18
IT0001086658 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,33 2022-01-30	EUR	591	0,07	593	0,09
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	2.401	0,29	2.409	0,35
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2022-11-01	USD	883	0,11	0	0,00
XS1265778933 - RENTA FIJA 45129498 Cellnex Telecom SA 3,13 2022-07-27	EUR	2.930	0,36	0	0,00
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	17.819	2,18	6.624	0,97
XS1084958989 - RENTA FIJA 873494 ONGC VIDESH LTD 2,75 2021-07-15	EUR	0	0,00	2.023	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		334.497	40,85	300.904	44,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		702.461	85,86	568.624	83,17
PTS80JM0002 - PAGARE SATA AIR AÇORES 1,02 2021-11-18	EUR	0	0,00	2.291	0,34
XS2289880572 - ACTIVOS 117406 ACCIONA SA 0,10 2022-01-18	EUR	1.800	0,22	1.799	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.800	0,22	4.090	0,60
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		704.261	86,08	572.714	83,77
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR		704.261	86,08	572.714	83,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		725.064	88,60	588.002	85,99

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

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Aplica al conjunto de empleados de TAM. Los principios básicos sobre los que se basa son: Proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo. El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: - Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2021 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2021, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.425.677,57 euros y variable por un importe de 1.047133,24 euros, siendo el número total de beneficiarios de 68, de los cuales 68 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 de los empleados tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración de los primeros a 811.553,77 euros como parte fija y 375.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.431.700,81 euros como remuneración fija y 478.500 euros como remuneración variable.

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

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