

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

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: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,41	0,52	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,45	-0,33	-0,44

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	714.115,39	664.150,80	23.337	21.989	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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	856.139	818.917	565.125	535.040
CLASE B	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.198,8809	1.233,0283	1.228,3581	1.225,2287
CLASE B	EUR	0,0000	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	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,77	-1,70	-1,09	-0,10	0,05	0,38	0,26	1,61	0,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	13-06-2022	-0,30	07-03-2022	-0,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,07	11-05-2022	0,10	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,01	0,93	1,10	0,48	0,17	0,30	1,15	0,37	0,40
Ibex-35	22,54	19,79	25,15	19,53	16,21	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,78	0,38	0,25	0,19	0,18	0,00	0,00	0,16
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,09	1,09	0,99	0,95	0,94	0,95	0,94	0,41	0,14

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,11	0,11	0,12	0,11	0,46	0,50	0,52	0,48

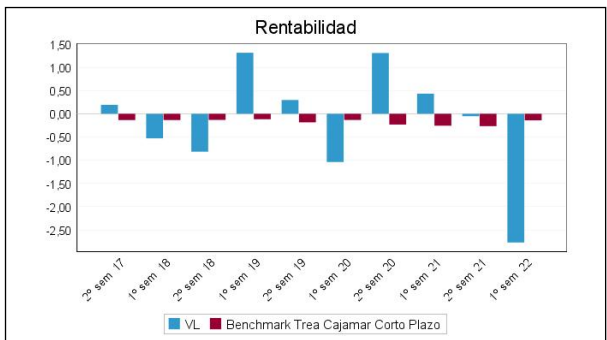
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	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		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	22,54	19,79	25,15	19,53	16,21	16,67			
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,78	0,38	0,25	0,19	0,18			
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	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.

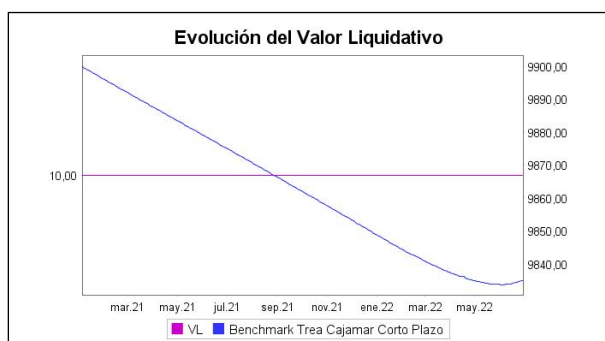
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

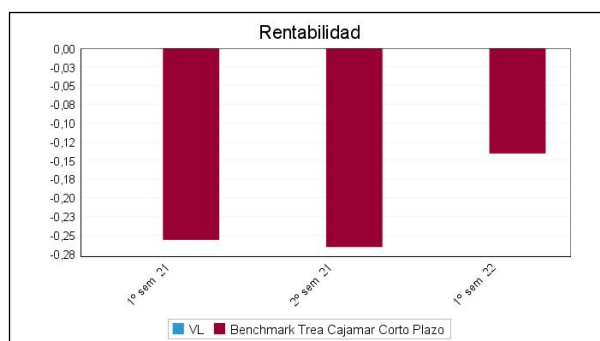
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	82.707	3.711	-4,83
Renta Fija Internacional	1.381.788	37.904	-10,38
Renta Fija Mixta Euro	406.308	14.706	-10,95
Renta Fija Mixta Internacional	79.429	2.360	-7,92
Renta Variable Mixta Euro	103.250	4.911	-13,13
Renta Variable Mixta Internacional	5.680	117	-12,57
Renta Variable Euro	53.026	3.574	-12,59
Renta Variable Internacional	83.052	6.187	-15,97
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	114.941	11.116	-13,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	845.768	22.687	-2,77
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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	3.155.949	107.273	-8,59

*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	762.337	89,04	726.889	88,76
* Cartera interior	27.955	3,27	21.113	2,58
* Cartera exterior	734.864	85,83	704.254	86,00
* Intereses de la cartera de inversión	-482	-0,06	1.523	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	95.259	11,13	91.945	11,23
(+/-) RESTO	-1.456	-0,17	82	0,01
TOTAL PATRIMONIO	856.139	100,00 %	818.917	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)	818.917	683.471	818.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,22	18,14	7,22	-55,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,82	-0,06	-2,82	5.134,65
(+) Rendimientos de gestión	-2,57	0,19	-2,57	-1.594,77
+ Intereses	0,38	0,34	0,38	27,39
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-96,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,43	0,16	-2,43	-1.835,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-71,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	-0,31	-0,59	112,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	0,01	0,07	1.047,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,25	8,85
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	11,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	11,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-13,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-245,76
(+) 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)	856.139	818.917	856.139	

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

3. Inversiones financieras

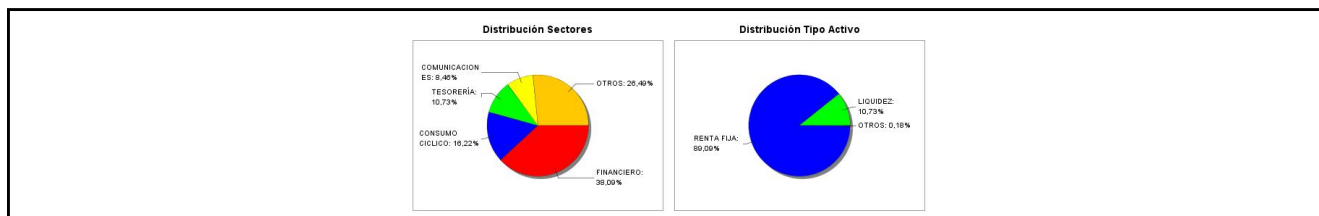
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.506	2,87	12.252	1,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.382	0,39	8.550	1,04
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	27.888	3,26	20.803	2,52
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	27.888	3,26	20.803	2,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	734.876	85,83	702.461	85,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.800	0,22
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	734.876	85,83	704.261	86,08
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	734.876	85,83	704.261	86,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	762.765	89,09	725.064	88,60

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
IBESM 1 1/8 01/27/23	C/ Compromiso	501	Inversión
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Sep22	48.890	Cobertura
CCK 0 3/4 02/15/23	C/ Compromiso	492	Inversión
PSGSM 1 02/08/23	C/ Compromiso	499	Inversión
Total subyacente renta fija		50383	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep22	60.311	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		60311	
TOTAL OBLIGACIONES		110694	

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 2.448.888,07 euros.

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 por importe de 1.329.735,71 euros.

Durante el periodo se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe de 605 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El impulso macroeconómico del último trimestre del año estuvo marcado por una mejora en las manufacturas, la acumulación de inventarios, inflaciones elevadas y una demanda interna más débil de la esperada. Este escenario macroeconómico no ha variado mucho desde entonces, aunque si hemos visto un cambio en la reacción de los bancos centrales ante el mismo, especialmente de la Fed que ha sorprendido a los mercados acelerando las retiradas de estímulos. Esto ha provocado un aumento de la volatilidad siendo los activos de mayor riesgo, tanto en renta fija (crédito high yield, duraciones largas) como en renta variable (compañías de crecimiento a múltiplos elevados y balances no muy fuertes), los más castigados. Otro elemento que ha contribuido a exagerar los movimientos ha sido la escasa liquidez en los mercados. Los riesgos para los próximos meses siguen viniendo por el lado de la inflación. Aunque esperamos que las

tensiones en el mercado laboral vayan disminuyendo, éstas pueden hacer que parte de la subida de la inflación sea más estructural que temporal obligando a otros bancos centrales a acelerar el proceso de restricción monetaria.

Durante el mes de enero el mayor contribuidor de la cartera fue la deuda pública de plazos cortos, especialmente la de entidades supranacionales de países emergentes. En deuda corporativa, los bonos que más rentabilidad aportaron fueron los de compañías relacionadas con el consumo o el turismo como el Corte Inglés, las aerolíneas IAG y Lufthansa. Otro sector que también sumó rentabilidad a la cartera fue el de consumo defensivo a través de bonos como el de la Coca Cola de Turquía. Por el lado negativo, los bonos de los sectores industrial y tecnológico fueron los que más rentabilidad restaron.

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

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de febrero se explica principalmente por el mal comportamiento de los bonos pertenecientes a compañías del sector financiero y energético. En el sector financiero los bonos de bancos españoles e italianos fueron los que más restaron, especialmente aquellos de duraciones más largas. En el sector energético hay que destacar el mal comportamiento de los bonos de Saipem. Otros bonos que restaron rentabilidad fueron los referentes a sectores como el de telecomunicaciones o el de consumo básico. La deuda pública también detrajó rentabilidad a la cartera debido a la deuda de países emergentes y a la de Italia.

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

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de marzo se explica principalmente por el mal comportamiento registrado por los bonos corporativos debido a la ampliación de los diferenciales de crédito a medida que ha ido avanzando el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Los bonos pertenecientes al sector financiero fueron los que más rentabilidad restaron seguidos por los bonos de compañías de materias primas y en menor medida de compañías de consumo básico. Por el lado positivo los bonos de compañías de consumo cíclico y especialmente los relacionados con el consumo minorista como El Corte Inglés, fueron los que más rentabilidad aportaron, seguidos de los bonos de compañías del sector energético.

Las subidas de inflación y las acciones de los bancos centrales han continuado siendo la causa fundamental de los movimientos de los activos durante el mes. Los datos macroeconómicos reflejan ya los efectos de las subidas de los precios en la actividad industrial y en el consumo, dando lugar a revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento a nivel global con un consenso de cierta mejora en la segunda parte del año, apoyado en el sector servicios que probablemente compensará el esperado deterioro de las manufacturas. Los confinamientos en China y el efecto que pueda tener en las cadenas de suministro se han sumado a la lista de riesgos para este año, por el momento sólo se ha reflejado en algunas encuestas de actividad, pero de prolongarse durante el trimestre provocará nuevas revisiones en las tasas de crecimiento. Aunque durante la segunda parte del año deberían producirse bajadas en las tasas de inflación,

cada vez parece más claro que no serán tan fuertes como se esperaba y algunos componentes estructurales las mantendrán incómodamente altas para los bancos centrales. En este entorno las autoridades han endurecido los mensajes de retiradas de estímulos con los mercados descontando ya tres subidas de tipos de interés en la Eurozona en la segunda mitad del año y subidas por encima de lo esperado hace unos meses en EE.UU. En resumen, los bancos centrales van a atajar los problemas de inflación con independencia de que esto pueda suponer una parada en las tasas de crecimiento.

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de abril se explica principalmente por el mal comportamiento registrado por los bonos corporativos de compañías pertenecientes al sector industrial, al de consumo cíclico y especialmente los más ligados al sector del automóvil. Lo más relevante durante el mes fue el repunte de las rentabilidades de la deuda pública tanto los plazos cortos (2 años) como los largos (10 años). Pese a este repunte, la deuda pública de la cartera aportó rentabilidad positiva debido en gran medida al buen comportamiento de los bonos de corta duración de entidades supranacionales de países emergentes y al comportamiento del dólar. Otros bonos que también sumaron rentabilidad fueron los bonos de corta duración de compañías de países emergentes que habían sido penalizados durante el estallido de la guerra entre Ucrania y Rusia.

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

Durante el mes de mayo los bonos que más rentabilidad restaron a la cartera fueron los referentes al sector financiero, especialmente los de la banca italiana. Los bonos pertenecientes al sector de consumo, tanto defensivo como cíclico, también se situaron entre los que más rentabilidad detrajeron, destacando los bonos de compañías de alimentación de países emergentes y los pertenecientes al sector del automóvil. La deuda pública detrajo rentabilidad a la cartera, destacando negativamente la de países emergentes y la italiana. Por el lado positivo los bonos que aportaron una mayor rentabilidad fueron los de compañías relacionadas con el petróleo. La deuda regional española también aportó rentabilidad positiva a la cartera.

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

Durante el mes de junio lo más destacado ha sido el repunte de rentabilidades de la deuda pública que ha afectado negativamente al precio de los bonos. Los bonos del sector financiero han sido los que más rentabilidad detrajeron debido principalmente al comportamiento registrado por los referentes a la banca italiana. La deuda pública también detrajo rentabilidad a la cartera, especialmente la de países periféricos como España e Italia y en menor medida la americana. Otros bonos que restaron rentabilidades significativas fueron los de compañías del sector de consumo cíclico como aerolíneas y automóviles y los del sector industrial.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR 6 Month (EUR006M Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de -2.77% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de -0.14%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de Junio de 2022 ha sido de 1216,8161352 euros resultando en una rentabilidad de -2,77

% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 0,38 %.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 856.139.283,35 euros desde los 818.916.706,26 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes asciende a 23.337 frente a los 21.989 a cierre del primer semestre del año 2021.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,23%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 0.46%.

En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -2,77%, 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.

Aprovechamos las primeras semanas del año para incrementar la posición en deuda pública mediante la compra de bonos de la televisión italiana y un pagaré a 3 meses de Azores. Por otro lado, hemos reducido la posición en emergentes debido al vencimiento de algunos bonos como los de Rumo y el Corte Inglés. A lo largo del mes hemos incrementado también el peso en el sector financiero a través de la compra de bonos de compañías como Caixa Geral, Banco Sabadell o Goldman Sachs y algunos bancos islandeses como Islandsbanki, Landsbanki y Arion. Además, aprovechamos para reducir ligeramente el riesgo de la cartera disminuyendo la exposición a deuda de alto rendimiento (High Yield), debido principalmente a la amortización de algunos bonos en cartera.

A lo largo del mes de febrero hemos aprovechado para aumentar el peso en el sector financiero a través de la compra de bonos de compañías como Caixabank, Societe Generali, Banco Sabadell o Critería. También hemos incrementado la posición en el sector automovilístico mediante la compra de bonos de Volkswagen, Ford, Daimler, Renault o Valeo. Por el lado de emergentes hemos aumentado la posición con la compra de bonos de Digi y Pemex. Por último, en la parte de High Yield hemos reducido el peso en bonos de Saipem y lo hemos incrementado en Shaeffler, Orano e IAG. La liquidez de la cartera se sitúa en niveles superiores al 10%.

A lo largo del mes de marzo hemos aprovechado para aumentar el peso en el sector financiero a través de la compra de bonos de compañías como Caixabank, Bankinter, Santander o ING. También hemos incrementado la posición en crédito con grado de inversión mediante la compra de bonos de Hammerson, Easyjet, Merlín o Volkswagen con plazos cortos de 1 año. Por el lado de emergentes hemos aumentado la posición con la compra de bonos de Pemex y Sigma. Por último, en la parte de High Yield hemos comprado bonos de Adler con vencimiento de 1 mes y de Crown.

A lo largo del mes de abril hemos aprovechado para aumentar el peso en el sector financiero, al encontrar mayores oportunidades en el actual entorno de subidas de tipos, mediante la compra de bonos de algunas entidades como Unicredit, Caixabank, Bank of Ireland y de la banca islandesa. En lo que se refiere a crédito con grado de inversión hemos comprado bonos a corto plazo de Prosegur, FCC Servicios Ambientales, Ericsson y Volkswagen entre otros.

En la cartera hemos comprado bonos con duraciones muy cortas, no incorporamos ya nada por encima de 1 año. A lo largo del mes hemos aprovechado para comprar bonos de Bank of Ireland debido a una subida de rating que mejoraba su calidad y los hacía más atractivos. Al encontrar mayores oportunidades en el actual entorno de subidas de tipos también hemos comprado bonos de Unicredito y hemos vendido bonos de Mediobanca. También hemos encontrado algunos bonos atractivos en el sector automovilístico como los de Stellantis.

En la cartera hemos continuado reduciendo la duración mediante la compra de bonos con vencimientos cortos, entre 6 y 9 meses, ya no incluimos vencimientos superiores a 1 año. También mediante la venta de futuros a dos años del Schatz alemán. Por otro lado, hemos reducido el peso en High Yield a través de las amortizaciones que hemos experimentado en cartera, manteniendo esa liquidez hasta encontrar un nivel de entrada. De la misma manera hemos comprado bonos a muy corto plazo de empresas relacionadas con el turismo como Ryanair, Booking o Easyjet, que pueden verse beneficiadas de la recuperación del sector. Por último, hemos comprado deuda pública de Bélgica con rating AA y una valoración atractiva.

La duración del fondo es 0.73 años y la Tir es de un 4,18%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos la cobertura del riesgo divisa los futuros EUR/USD que representan una exposición del 6,9% sobre el patrimonio. Como cobertura del riesgo duración mantenemos los futuros EURO/SCHATZ que representa un -5,7% del patrimonio.

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

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 1.62%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 1,01%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 22,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,09%.

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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2022 a 1.749,05 euros, que corresponden íntegramente a análisis de RF.

El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 3.670,95 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión. 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	%
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
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	523	0,06	0	0,00
ES0444251047 - CEDULAS IBERCAJA BANCO SA 0,25 2023-10-18	EUR	1.680	0,20	0	0,00
ES0265936007 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	1.034	0,12	1.102	0,13
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	681	0,08	0	0,00
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	1.785	0,21	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	5.166	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.703	0,67	6.268	0,76
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 0,10 2025-11-17	EUR	3.917	0,46	4.088	0,50
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	0	0,00	773	0,09
ES0422714123 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	1.101	0,13	0	0,00
ES0315306011 - RENTA FIJA CAJA RURAL DE NAVARRA 2022-06-21	EUR	0	0,00	101	0,01
ES0205045018 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	10.715	1,25	0	0,00
ES0213307046 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 3,38 2022-03-15	EUR	0	0,00	1.023	0,12
ES0211845260 - RENTA FIJA ABERTIS INFRAESTRUCTURA 3,75 2023-06-20	EUR	3.070	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.803	2,20	5.984	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.506	2,87	12.252	1,48
ES0505287310 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 1,05 2022-09-16	EUR	399	0,05	0	0,00
ES050514093 - PAGARE VIA CELERE DESARROLLOS 1,79 2022-07-08	EUR	1.999	0,23	1.982	0,24
ES050514085 - PAGARE 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 1,87 2022-05-03	EUR	0	0,00	2.982	0,36
ES05051134K4 - PAGARE EL CORTE INGLES SA 0,95 2023-04-18	EUR	984	0,11	987	0,12
ES0505223141 - PAGARE 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 0,70 2022-02-11	EUR	0	0,00	2.599	0,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.382	0,39	8.550	1,04
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		27.888	3,26	20.803	2,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		27.888	3,26	20.803	2,52
US465410BX58 - BONO ITALY GOV'T INT BOND 2,38 2024-10-17	USD	3.723	0,43	1.988	0,24
XS1129788524 - BONO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	2.230	0,26	1.284	0,16
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	4.485	0,52	4.300	0,53
XS1633896813 - RENTA FIJA AFRICAN EXPORT-IMPORT B 4,13 2024-06-20	USD	3.054	0,36	2.414	0,29
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	0	0,00	439	0,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.492	1,57	10.425	1,27
PTSDREOM0000 - BONO REGIAO AUTONOMA ACORES 2022-06-20	EUR	0	0,00	407	0,05
PTRAMXOM0006 - BONO REGIAO AUTONOMA MADEIRA 2022-06-09	EUR	0	0,00	4.103	0,50
PTOTVJOE0005 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 1,90 2022-04-12	EUR	0	0,00	258	0,03
XS1689241278 - RENTA FIJA FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	101	0,01	101	0,01
XS1649668792 - RENTA FIJA INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	3.436	0,40	1.326	0,16
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA REGIAO AUTONOMA MADEIRA 3,68 2022-12-27	EUR	100	0,01	103	0,01
XS1441161947 - RENTA FIJA FERROVIE DELLO STATO 0,17 2022-07-18	EUR	2.203	0,26	2.207	0,27
IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E 0,63 2023-03-09	EUR	0	0,00	305	0,04
XS1452578591 - RENTA FIJA NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	424	0,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.263	0,73	8.810	1,07
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	1.043	0,12	0	0,00
XS2023643146 - BONO MERCK FIN SERVICES GMBH 0,01 2023-09-15	EUR	393	0,05	0	0,00
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	3.872	0,45	0	0,00
IT0005340374 - BONO BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	501	0,06	0	0,00
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 0,25 2023-08-29	EUR	1.665	0,19	0	0,00
XS1014610254 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2,63 2024-01-15	EUR	1.823	0,21	0	0,00
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	1.489	0,17	0	0,00
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	505	0,06	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 0,25 2023-11-06	EUR	689	0,08	0	0,00
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	1.467	0,17	0	0,00
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	1.940	0,23	0	0,00
XS1896851224 - BONO TESCO CORP TREASURY SERV 1,38 2023-07-24	EUR	500	0,06	0	0,00
BE0002258276 - BONO VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	6.349	0,74	0	0,00
XS0979598462 - BONO ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS 4,00 2023-10-14	EUR	3.305	0,39	3.418	0,42
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	3.135	0,37	0	0,00
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,63 2023-11-16	EUR	2.215	0,26	2.299	0,28
XS2189592889 - BONO 43795127 SIG COMBIBLOC PURCHASER 1,88 2023-06-18	EUR	0	0,00	3.600	0,44
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	4.610	0,54	3.995	0,49
XS2005607879 - BONO SATO-OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	4.054	0,47	3.792	0,46
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	2.188	0,26	2.004	0,24
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,25 2025-10-22	EUR	3.604	0,42	2.229	0,27
XS2016160777 - BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	3.213	0,38	3.250	0,40
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	2.342	0,27	2.490	0,30
XS1731858715 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 2,13 2024-01-06	EUR	0	0,00	186	0,02
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	3.922	0,46	3.274	0,40
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	6.725	0,79	7.034	0,86
IT0005108490 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	0	0,00	8.981	1,10
XS2089322098 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIANA 1,38 2024-09-04	EUR	3.297	0,39	0	0,00
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,28 2024-09-30	EUR	5.743	0,67	5.346	0,65
XS1713464441 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	0	0,00	2.659	0,32
XS2039030908 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,00 2023-09-18	USD	0	0,00	2.920	0,36
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-04-11	EUR	694	0,08	729	0,09
FR0013209715 - BONO 115240 ATOS SE 1,44 2023-07-06	EUR	0	0,00	2.257	0,28
XS2264194205 - BONO CTP NV 0,63 2023-10-27	EUR	10.904	1,27	11.044	1,35
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	2.901	0,34	2.098	0,26
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	10.192	1,24
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	6.099	0,71	4.538	0,55
DE000A14J7G6 - BONO 45215631 ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	0	0,00	1.776	0,22
XS2294181222 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	5.453	0,67
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	1.472	0,17	0	0,00
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	975	0,11	1.028	0,13
US315620AF46 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	0	0,00	953	0,12
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	0	0,00	4.226	0,52
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	6.595	0,77	5.027	0,61
USG0R4HJAA41 - BONO AIB GROUP PLC 4,75 2023-10-12	USD	1.171	0,14	385	0,05
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANKI 0,50 2023-11-20	EUR	5.186	0,61	3.525	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	293	0,03	300	0,04
FR0011689033 - BONO VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	9.083	1,06	9.566	1,17
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	2.610	0,30	0	0,00
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	0	0,00	4.908	0,60
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	14.070	1,64	14.175	1,73
XS1505884723 - BONO 221305 EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	0	0,00	4.890	0,60
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	697	0,08	0	0,00
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	503	0,06	0	0,00
XS1432392170 - BONO 180739 STORA ENSO OY 2,13 2023-06-16	EUR	0	0,00	523	0,06
XS1487495316 - BONO SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	396	0,05	6.319	0,77
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	763	0,09	801	0,10
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2024-07-13	USD	4.301	0,50	4.163	0,51
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	0	0,00	3.745	0,46
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	303	0,04	0	0,00
XS1341083639 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,22 2023-01-26	USD	0	0,00	263	0,03
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	7.378	0,86	6.545	0,80
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	1.530	0,18	561	0,07
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,05 2024-01-25	EUR	6.509	0,76	6.688	0,82
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	4.144	0,48	2.748	0,34
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	6.314	0,74	7.028	0,86
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	4.924	0,58	2.353	0,29
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	0	0,00	2.832	0,35
XS1577731604 - BONO NOKIA OY 2,00 2023-12-15	EUR	7.611	0,89	6.142	0,75
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	8.938	1,09
PTVAAAOM0001 - BONO VIA Vista Alegre Atlantis SGP 4,50 2024-10-21	EUR	381	0,04	382	0,05
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,90 2024-03-29	USD	3.342	0,39	3.213	0,39
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.410	0,16	1.455	0,18
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	2.239	0,26	206	0,03
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	2.037	0,25
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	0	0,00	16.862	2,06
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	4.654	0,54	332	0,04
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	1.764	0,21	1.063	0,13
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	3.662	0,45
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	16.533	1,93	15.327	1,87
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	3.178	0,37	0	0,00
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	1.587	0,19	0	0,00
XS1816329418 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	14.961	1,75	14.589	1,78
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	0	0,00	5.906	0,72
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	0	0,00	1.296	0,16
XS1434556293 - BONO CASSA DEL TRENINO SPA 1,16 2026-06-17	EUR	403	0,05	471	0,06
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	0	0,00	721	0,09
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	2.587	0,32
XS1131283480 - RENTA FIJA CASSA DEL TRENINO SPA 1,70 2024-10-30	EUR	793	0,09	977	0,12
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	0	0,00	5.283	0,65
XS1754213947 - RENTA FIJA 115665 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	4.069	0,50
IT0005127508 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,19 2025-09-10	EUR	0	0,00	594	0,07
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	963	0,11	0	0,00
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	406	0,05
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	4.308	0,53
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	15.729	1,84	12.976	1,58
XS1716927766 - RENTA FIJA 56156366 FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	0	0,00	1.195	0,15
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,13 2024-08-31	EUR	0	0,00	1.051	0,13
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	2.366	0,28	559	0,07
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	1.928	0,23	1.879	0,23
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	2.044	0,25
XS1347748607 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	203	0,02	210	0,03
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	5.732	0,70
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1,88 2024-03-01	EUR	991	0,12	1.036	0,13
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	13.939	1,63	13.425	1,64
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	15.445	1,80	13.992	1,71
XS1485748393 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	0	0,00	512	0,06
XS1292352843 - RENTA FIJA EESTI ENERGIA AS 2,38 2023-09-22	EUR	1.199	0,14	727	0,09
XS0989845041 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 4,50 2023-12-04	EUR	2.415	0,28	332	0,04
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP - Energias de Portu 2,38 2023-08-27	EUR	3.976	0,46	1.272	0,16
XS1028942354 - RENTA FIJA TRADJUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	2.853	0,33	561	0,07
XS1388625425 - RENTA FIJA STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	1.227	0,14	1.282	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		292.495	34,16	348.730	42,67
XS2150053721 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 1,75 2023-03-03	EUR	1.004	0,12	0	0,00
IT0005120313 - BONO BANCO BFM SPA 3,94 2022-07-30	EUR	1.319	0,15	0	0,00
XS2259865926 - BONO SCANIA CV AB 0,14 2022-10-23	EUR	100	0,01	0	0,00
XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,14 2023-02-02	EUR	2.603	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1223830677 - BONO GENERAL MILLS INC 1,00 2023-01-27	EUR	799	0,09	0	0,00
FR0013169778 - BONO RCI BANQUE SA 1,00 2023-02-17	EUR	990	0,12	0	0,00
XS1944388856 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,25 2022-08-01	EUR	3.107	0,36	0	0,00
XS1308289146 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,50 2022-11-26	USD	190	0,02	0	0,00
XS1225626461 - BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-01-28	EUR	3.638	0,42	0	0,00
XS0821168423 - BONO NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	2.548	0,30	0	0,00
XS1199964575 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-03-10	EUR	4.224	0,49	0	0,00
XS1843436574 - BONO FIDELITY NATL INFO SERV 0,75 2023-04-21	EUR	2.893	0,34	0	0,00
XS1423826798 - BONO REN FINANCE BV 1,75 2023-06-01	EUR	402	0,05	0	0,00
XS0942388462 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,50 2023-06-12	EUR	1.005	0,12	0	0,00
IT0005199465 - BONO BANCO BPM SPA 0,63 2023-06-08	EUR	998	0,12	0	0,00
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-06-18	EUR	1.886	0,20	0	0,00
XS1253558388 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 2,00 2023-03-30	EUR	1.406	0,16	0	0,00
FR0013298684 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 0,63 2022-12-27	EUR	7.734	0,90	0	0,00
FR0013412699 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-01-10	EUR	2.800	0,33	0	0,00
XS2153410977 - BONO SATO-OYJ 2,25 2023-03-07	EUR	1.403	0,16	0	0,00
FR0013240835 - BONO RENAULT SA 1,00 2022-12-08	EUR	1.644	0,19	0	0,00
XS1734548467 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,75 2023-06-15	EUR	944	0,11	0	0,00
FR0012967461 - BONO CARMILA SA 2,38 2023-06-18	EUR	603	0,07	0	0,00
XS2190961784 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,88 2023-06-23	EUR	1.507	0,18	0	0,00
US05964HAE53 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2023-02-23	USD	573	0,07	0	0,00
XS2430702873 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,10 2023-01-27	EUR	3.992	0,47	0	0,00
FR0013281888 - BONO VALEO SA 0,38 2022-09-12	EUR	10.080	1,18	0	0,00
FR0013230943 - BONO VALEO SA 0,63 2022-10-11	EUR	3.379	0,39	0	0,00
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 0,30 2025-03-12	EUR	2.839	0,33	0	0,00
XS1935128956 - BONO IMMOFINANZ AG 2,63 2022-10-27	EUR	2.111	0,25	0	0,00
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,38 2023-05-15	EUR	798	0,09	0	0,00
XS1720572848 - BONO BANCO DE SABADELL SA 6,13 2022-11-23	EUR	5.091	0,59	0	0,00
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE 4,00 2023-06-07	EUR	3.813	0,45	0	0,00
FR0011440130 - BONO MUTUELLE ASSURANCE 5,50 2023-03-08	EUR	3.663	0,43	0	0,00
FR0013213832 - BONO CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	3.029	0,35	0	0,00
XS1645495349 - BONO CAIXABANK SA 2,75 2023-07-14	EUR	698	0,08	0	0,00
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,00 2025-08-12	EUR	480	0,06	0	0,00
AT0000A1C741 - BONO 394620 STRABAG SE 1,63 2022-02-04	EUR	0	0,00	1.059	0,13
XS1534969511 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,50 2025-02-17	EUR	401	0,05	416	0,05
XS2189592889 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 1,88 2023-06-18	EUR	7.657	0,89	0	0,00
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,00 2025-07-06	EUR	2.338	0,27	1.732	0,21
XS2111940735 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,23 2022-01-28	EUR	0	0,00	500	0,06
XS0193942124 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2022-06-09	GBP	0	0,00	2.106	0,26
XS1485742438 - BONO 115649 ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD	0	0,00	177	0,02
XS1501167164 - BONO TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	999	0,12	1.038	0,13
XS1843441491 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	0	0,00	3.832	0,47
XS1713182355 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	2.284	0,27	1.849	0,23
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	3.031	0,35	1.868	0,23
XS1992085602 - BONO 117825 ACS Actividades de Construcción 0,24 2023-06-28	EUR	0	0,00	890	0,11
XS1520309839 - BONO 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 5,38 2022-03-14	USD	0	0,00	5.989	0,73
IT0005108490 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	8.865	1,04	0	0,00
XS1610693290 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,10 2024-05-31	USD	834	0,10	708	0,09
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE GROUP AG 0,55 2026-01-16	EUR	2.121	0,25	2.231	0,27
IT0005104572 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,80 2022-05-15	USD	0	0,00	223	0,03
XS238355105 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,01 2023-04-30	EUR	787	0,09	801	0,10
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,10 2023-09-18	USD	3.891	0,45	0	0,00
USP16259AH99 - BONO BBVA BANCOMER SA TEXAS 6,75 2022-09-30	USD	3.821	0,45	3.650	0,45
FR0013209715 - BONO ATOS SE 1,44 2023-07-06	EUR	1.994	0,23	0	0,00
XS1361115402 - BONO EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	13.682	1,60	5.408	0,66
XS1379158550 - BONO HAMMERSON PLC 1,75 2022-12-15	EUR	9.540	1,11	4.309	0,53
XS1497755360 - BONO 115823 ING GROEP NV 6,88 2022-04-16	USD	0	0,00	1.994	0,24
XS2178057084 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,40 2024-06-26	EUR	99	0,01	488	0,06
XS0458887030 - BONO 128107 LEONARDO SPA 5,25 2022-01-21	EUR	0	0,00	23.867	2,91
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	7.636	0,89	0	0,00
XS1928480752 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,24 2024-01-25	EUR	1.225	0,14	1.234	0,15
IT0005363772 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,28 2024-03-13	EUR	1.016	0,12	513	0,06
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,74 2024-09-26	EUR	6.641	0,78	6.237	0,76
DE000A14JG6 - BONO ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	2.902	0,34	0	0,00
USL79090AB95 - BONO 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 5,88 2022-01-18	USD	0	0,00	2.950	0,36
XS2294181222 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	5.600	0,65	0	0,00
XS2293906199 - BONO 68522401 SBB TREASURY OYJ 0,09 2023-02-01	EUR	0	0,00	3.502	0,43
US31562QAF46 - BONO STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	6.182	0,72	0	0,00
XS1629414704 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	4.453	0,52	0	0,00
XS1560991637 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	0	0,00	9.867	1,20
XS1878190757 - BONO 18686622 AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	0	0,00	4.584	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2239813301 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	0	0,00	2.751	0,34
FR0013153707 - BONO PEUGEOT SA 2,38 2023-04-14	EUR	1.011	0,12	0	0,00
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	7.375	0,86	0	0,00
XS1881804006 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-01-21	EUR	0	0,00	1.197	0,15
XS2193960668 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2022-06-29	EUR	0	0,00	1.935	0,24
XS2193968992 - BONO UPJOHN FINANCE BV 2022-06-23	EUR	0	0,00	1.313	0,16
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,15 2024-11-04	EUR	588	0,07	0	0,00
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	3.265	0,38	0	0,00
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	803	0,10
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	6.633	0,77	0	0,00
XS2010445026 - BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	700	0,08	0	0,00
XS1206540806 - BONO 224503 VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,50 2022-03-20	EUR	0	0,00	282	0,03
US345397Y2P9 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,37 2022-08-03	USD	758	0,09	700	0,09
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,23 2023-01-25	EUR	8.021	0,94	0	0,00
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	1.639	0,19	0	0,00
XS1580468995 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 4,45 2022-09-15	EUR	0	0,00	106	0,01
XS1432392170 - BONO STORA ENSO OYJ 2,13 2023-03-16	EUR	2.474	0,29	0	0,00
DE000A2E4ZJ8 - BONO 135913 DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0,23 2022-12-01	EUR	0	0,00	1.297	0,16
XS1645651909 - BONO CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR	5.039	0,59	0	0,00
XS1748452551 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 0,00 2022-01-11	EUR	0	0,00	3.500	0,43
XS1396715465 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 2,80 2022-12-30	USD	1.002	0,12	939	0,11
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	5.369	0,63	0	0,00
XS2107332483 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,00 2022-04-21	EUR	0	0,00	4.512	0,55
XS1341083639 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,27 2023-01-26	USD	285	0,03	0	0,00
FR0013283371 - BONO RCI BANQUE SA 2022-06-27	EUR	0	0,00	2.328	0,28
IT0005185381 - BONO UNICREDIT SPA 2,60 2023-05-31	USD	7.170	0,84	4.586	0,56
IT0005163677 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,55 2022-03-31	EUR	0	0,00	412	0,05
IT0005188831 - BONO UNICREDIT SPA 0,02 2023-06-30	EUR	3.374	0,39	2.696	0,33
XS1379145656 - BONO KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	2.407	0,28	2.230	0,27
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	0	0,00	4.638	0,57
IT0005163339 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,15 2022-03-31	EUR	0	0,00	2.409	0,29
PTCGDJM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	0	0,00	6.111	0,75
XS1693260702 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,75 2022-10-03	EUR	827	0,10	0	0,00
IT0005126120 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,00 2022-10-30	USD	1.494	0,17	0	0,00
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	5.063	0,59	0	0,00
IT0005212300 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,50 2022-09-30	USD	936	0,11	875	0,11
DE000A2YB699 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	1.003	0,12
FR0011791391 - BONO ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	6.380	0,75	4.948	0,60
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	10.182	1,19	0	0,00
XS1591523755 - BONO 48294187 SAIPM FINANCE INTL BV 2,75 2022-04-05	EUR	0	0,00	10.965	1,34
FR0011372622 - BONO ELO SACA 2,38 2022-12-12	EUR	910	0,11	0	0,00
XS0306913186 - BONO BRIGHOUSE FINANCIAL 2022-06-28	EUR	0	0,00	2.576	0,31
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	0	0,00	6.194	0,76
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGLES SA 2022-06-10	EUR	0	0,00	14.962	1,83
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HFI 1,00 2023-03-20	EUR	3.959	0,46	0	0,00
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	687	0,08	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	4.871	0,57	0	0,00
XS2004795725 - BONO INN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2023-05-31	EUR	891	0,10	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	0	0,00	3.338	0,41
FR0013016631 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,88 2022-07-19	EUR	303	0,04	0	0,00
XS1882544205 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,26 2023-09-20	EUR	0	0,00	506	0,06
PTNOSBOE0004 - BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28	EUR	0	0,00	3.506	0,43
FR0013309317 - BONO 16754134 BPCE SA 0,00 2023-01-11	EUR	0	0,00	1.991	0,24
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	12.987	1,59
FR0013342664 - BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,02 2022-03-15	EUR	0	0,00	3.306	0,40
XS1689234570 - BONO 100158 BANCO SANTANDER SA 0,16 2023-03-28	EUR	0	0,00	504	0,06
XS1824425349 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	3.199	0,37	0	0,00
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,32 2023-11-15	EUR	1.352	0,16	1.390	0,17
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	9.843	1,15	0	0,00
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	4.851	0,57	2.772	0,34
USP4949BAN49 - BONO GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	561	0,07	0	0,00
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	1.280	0,15	0	0,00
XS1799975765 - BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	710	0,08	0	0,00
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,00 2022-03-26	EUR	0	0,00	4.755	0,58
IT0004917842 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	819	0,10	0	0,00
XS1401125346 - BONO BUZZI UNICEM SPA 2,13 2023-01-28	EUR	251	0,03	0	0,00
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,04 2023-03-09	EUR	0	0,00	2.314	0,28
XS1788515788 - RENTA FIJA METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	773	0,09	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	0	0,00	10.001	1,22
XS0849517650 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	8.275	0,97	7.083	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013318094 - RENTA FIJA ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	2.711	0,32	2.548	0,31
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO LLJ 0,09 2022-12-07	EUR	4.704	0,55	5.577	0,68
XS1759603761 - RENTA FIJA PROSEGUR CIA DE SEGURID 1,00 2022-11-08	EUR	5.601	0,65	0	0,00
IT0005163602 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR	694	0,08	0	0,00
XS1730873731 - RENTA FIJA ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	7.559	0,88	7.607	0,93
XS1691349796 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-07-08	EUR	3.922	0,46	2.588	0,32
XS1757843146 - RENTA FIJA PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	3.107	0,36	0	0,00
XS1758716085 - RENTA FIJA CROWN EURO HOLDINGS SA 2,25 2022-11-01	EUR	203	0,02	206	0,03
XS1755108344 - RENTA FIJA ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	7.601	0,89	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	0	0,00	2.104	0,26
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	3.781	0,44	0	0,00
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCE E 4,75 2022-07-15	EUR	2.263	0,26	2.658	0,32
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	402	0,05	0	0,00
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	1.774	0,21	0	0,00
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	11.467	1,34	0	0,00
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BFF BANK SPA 5,88 2022-03-02	EUR	0	0,00	1.575	0,19
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	1.122	0,13	1.194	0,15
XS1716927766 - RENTA FIJA FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	1.001	0,12	0	0,00
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 4,13 2022-05-15	USD	0	0,00	4.224	0,52
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	0	0,00	4.851	0,59
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.527	0,19
XS1608362379 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 0,45 2023-01-05	EUR	0	0,00	606	0,07
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	7.328	0,86	0	0,00
IT0005118838 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 1,86 2022-06-30	EUR	0	0,00	9.753	1,19
XS1626771791 - RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOCIAL 2022-06-07	EUR	0	0,00	1.181	0,14
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	15.153	1,85
XS0305275572 - RENTA FIJA NATWEST GROUP PLC 2022-06-14	EUR	0	0,00	597	0,07
XS0867469305 - RENTA FIJA GOVERNOR & CO OF THE BI 10,00 2022-12-19	EUR	4.235	0,49	0	0,00
XS1578916261 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 0,44 2022-03-21	EUR	0	0,00	3.944	0,48
XS1514470316 - RENTA FIJA TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	2.015	0,24	0	0,00
XS0863907522 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	2.785	0,33	1.754	0,21
XS0802638642 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	3.931	0,46	2.192	0,27
PTBSSJOM0014 - RENTA FIJA BRISA CONCESSAO RODOV S 2,00 2023-03-22	EUR	1.212	0,14	0	0,00
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	3.292	0,40
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	4.347	0,51	0	0,00
IT0001086658 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,33 2022-01-30	EUR	0	0,00	591	0,07
XS1291448824 - RENTA FIJA DS SMITH PLC 2,25 2022-07-04	EUR	17.200	2,01	2.401	0,29
XS0848940523 - RENTA FIJA ANADOLU EFES BIR 3,38 2022-11-01	USD	948	0,11	883	0,11
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 3,13 2022-07-27	EUR	8.480	0,99	2.930	0,36
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	17.819	2,18
XS1325825211 - RENTA FIJA Booking Holdings Inc 2,15 2022-08-25	EUR	2.610	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		422.626	49,37	334.497	40,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		734.876	85,83	702.461	85,86
XS2289880572 - ACTIVOS 117406 ACCIONA SA 0,10 2022-01-18	EUR	0	0,00	1.800	0,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.800	0,22
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		734.876	85,83	704.261	86,08
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		734.876	85,83	704.261	86,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		762.765	89,09	725.064	88,60

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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