

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,54	0,34	0,54	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,38	-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	554.010,69	460.065,24	19.158	16.469	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	683.471	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	1.233,6793	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	0,20	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,43	0,16	0,27	0,60	0,70	0,26	1,61	-1,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	06-05-2021	-0,03	12-01-2021	-0,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,04	30-04-2021	0,04	01-02-2021	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	0,23	0,21	0,25	0,40	0,41	1,15	0,37	0,75	
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,75	21,33	34,23	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,94	0,94	0,94	0,94	0,95	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.

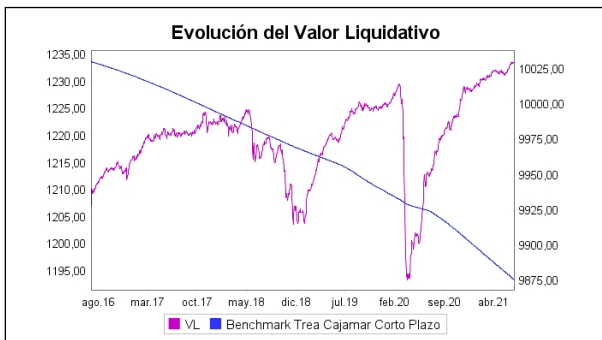
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,23	0,11	0,12	0,45	0,12	0,50	0,52	0,50	0,00

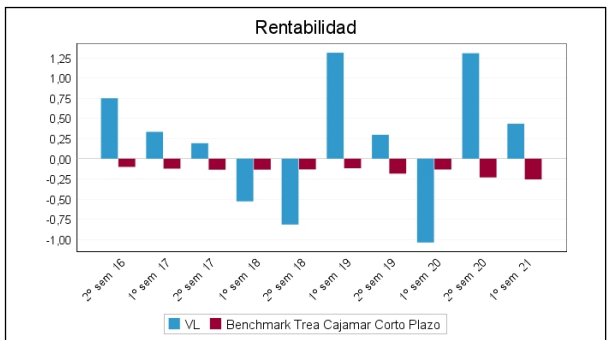
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-06-2021	0,00	01-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-06-2021	0,00	01-06-2021		

(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						
Ibex-35	15,49	13,98	17,00						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,16						
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,02	0,02	0,02						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

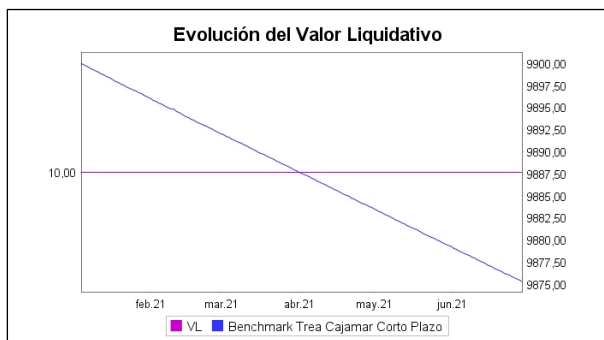
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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			

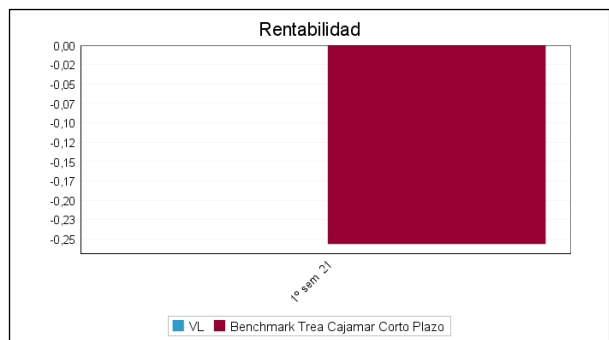
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.290.149	33.729	0,58
Renta Fija Mixta Euro	403.929	13.647	2,48
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	110.063	4.912	5,15
Renta Variable Mixta Internacional	27.387	880	3,46
Renta Variable Euro	38.624	2.497	12,80
Renta Variable Internacional	54.256	4.417	12,31
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	22.628	760	2,55
Global	1.676	3.652	-1,95
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	612.465	17.571	0,43
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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	2.561.177	82.065	1,52

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	587.711	85,99	523.948	92,71
* Cartera interior	15.158	2,22	18.302	3,24
* Cartera exterior	572.682	83,79	506.763	89,67
* Intereses de la cartera de inversión	-129	-0,02	-1.117	-0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	96.891	14,18	42.928	7,60
(+/-) RESTO	-1.131	-0,17	-1.751	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	683.471	100,00 %	565.125	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)	565.125	541.163	565.125	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,89	3,02	18,89	588,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,43	1,29	0,43	-63,04
(+) Rendimientos de gestión	0,69	1,54	0,69	-50,65
+ Intereses	0,37	0,45	0,37	-10,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	0,81	0,52	-29,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	300,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,44	-0,23	-158,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,16	0,04	-125,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,26	14,00
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	8,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	57,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	809,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	683.471	565.125	683.471	

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

3. Inversiones financieras

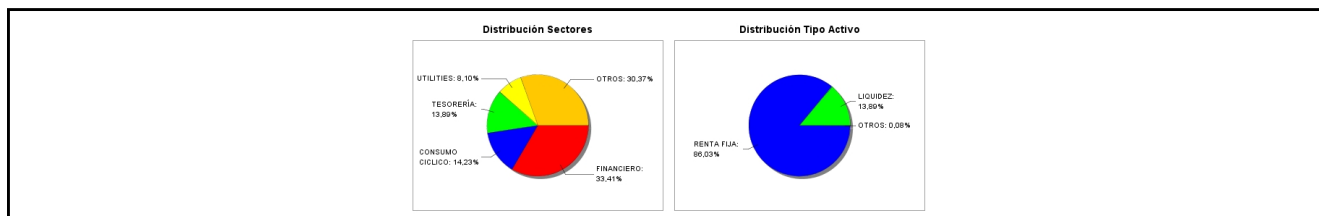
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.760	1,27	11.860	2,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.528	0,95	6.585	1,16
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	15.288	2,22	18.445	3,26
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	15.288	2,22	18.445	3,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	568.624	83,77	506.791	89,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.090	0,60	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	572.714	83,77	506.791	89,72
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	572.714	83,77	506.791	89,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	588.002	85,99	525.236	92,98

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
BACRED 2 09/18/23	C/ Compromiso	447	Inversión
MEOGR 1 3/8 10/28/21	C/ Compromiso	804	Inversión
MEOGR 1 3/8 10/28/21	C/ Compromiso	904	Inversión
GALPNA 1 3/8 09/19/23	C/ Compromiso	824	Inversión
GALPNA 1 3/8 09/19/23	C/ Compromiso	1.133	Inversión
RFLBNI 5,875 11/27/23	C/ Compromiso	1.788	Inversión
Total subyacente renta fija		5900	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep21	34.125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		34125	
TOTAL OBLIGACIONES		40025	

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 2.556.416,14 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 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 por importe de 317.186,30 euros.

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. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mes de enero ha seguido la misma dinámica con la que acabamos 2020, nuevos estímulos en EE.UU., repuntes de inflación por el inicio de la recuperación global y con los bancos centrales con mensajes manteniendo estímulos hasta que la recuperación esté consolidada. Las primeras encuestas de actividad del año han apuntado a que la recuperación en el primer trimestre no es tan fuerte como se esperaba, fundamentalmente por la debilidad de la demanda interna (donde se

van a centrar todos los estímulos a nivel global) que acusa los efectos de limitaciones al movimiento. La lectura del primer mes del año es que la recuperación va ganando impulso, pero las ayudas de gobiernos (subsidijs) son indispensables para llegar a una velocidad de los datos macro que permita generación de empleo (verdadero indicador de recuperación). Los bancos centrales por su parte han dado el mensaje de no incrementar más las compras de activos salvo necesidad (repunte de los spreads de crédito, colapso en la concesión de créditos, etc.). Durante la primera parte del año esperamos que esta siga siendo la tónica y de no haber temas geopolíticos disruptivos, los riesgos están más del lado de una mejora quizás algo más lenta (vacunas, apertura de economías, etc.) que de un parón de la actividad.

Durante el mes de enero el sector financiero fue el que más rentabilidad aportó a la cartera debido al buen comportamiento de los bonos de los bancos españoles e italianos. La deuda pública también tuvo un papel destacado en la rentabilidad mensual impulsada por el tesoro americano a corto plazo y por la de los países emergentes. Otros sectores que también aportaron rentabilidades significativas fueron el de consumo cíclico (automóviles y consumo) y el de telecomunicaciones. Por el lado negativo, la cobertura que mantenemos para reducir la exposición al dólar nos restó rentabilidad debido al comportamiento del dólar durante el mes.

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

Durante el mes de febrero la rentabilidad positiva de la cartera se explicó principalmente por el buen comportamiento del sector de consumo cíclico. El avance en el proceso de vacunación ha hecho recuperar el optimismo a los inversores en aquellos sectores que fueron más castigados y que a su vez dependen más de una recuperación de la movilidad y de la actividad económica. En este sentido el sector del turismo como los bonos de IAG y NH hoteles, acompañado del de consumo y del del automóvil fueron los que más rentabilidad sumaron. Del mismo modo, los bancos tuvieron un papel destacado en la rentabilidad debido a un aumento en las probabilidades de subidas de tipos. Por el lado negativo, las coberturas del euro/dólar restaron rentabilidad debido al comportamiento del dólar.

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

La rentabilidad positiva del mes de marzo del fondo se explica principalmente por el sector financiero y por la deuda pública. En el sector financiero los máximos contribuidores fueron los bonos de bancos italianos (Unicredito) y españoles (Cajamar). Por el lado de la deuda pública, los bonos que más rentabilidad aportaron fueron aquellos que detrajeron rentabilidad el mes anterior como la deuda pública de Estados Unidos, entidades supranacionales y deuda de países emergentes. Otros sectores que también sumaron rentabilidad fueron el consumo cíclico y el de telecomunicaciones. Por el lado negativo, destacar únicamente los futuros que mantenemos como cobertura del riesgo divisa, debido al comportamiento del dólar durante el mes.

En abril el impulso macro en EE.UU. del primer trimestre, con el PIB por encima de Marzo del 2020, esperamos que se extienda a la zona Euro en los próximos meses apoyado en las exportaciones y la demanda interna. Las primeras encuestas de actividad del trimestre en la Eurozona están a niveles máximos de los últimos años, con repuntes en la parte de pedidos insatisfechos y órdenes de exportación, lo que hace esperar un repunte de la actividad en los próximos meses. En el segundo trimestre deberían verse los datos más elevados de crecimiento de todo el año por comparativa interanual y porque empiezan a reflejar todos los estímulos implementados en el año. Una reactivación tan rápida de las economías (China está ya con un nivel de PIB por encima de 2019 y EE.UU. esperamos que lo esté en Junio) cuando no todas las cadenas de suministro están operativas al 100%, está generando cuellos de botella en algunas industrias con el efecto en precios de todas las cadenas de suministro. Estos repuntes de inflación de momento se explican en su mayoría a subidas en los precios energéticos y verán su máxima expresión durante el mes de Mayo. Los principales bancos centrales han seguido manteniendo los mensajes claros de políticas acomodaticias con énfasis no sólo en lo relativo a la liquidez sino también al flujo de crédito hacia la economía real. Esto supone que a pesar de los buenos datos de economía real y los repuntes de inflación que vamos a ver, no se espera que vayan a reducir estímulos.

Durante el mes de abril el mayor contribuidor de rentabilidad fue la deuda corporativa. Destacar los bonos de compañías ligadas al ciclo económico como el consumo cíclico y el industrial. Por el lado negativo la deuda pública que tenemos en dólares fue el máximo detractor de rentabilidad debido en gran parte al movimiento del dólar durante el mes. La deuda pública que más rentabilidad detrajo fue la de Estados Unidos y la de países emergentes. Otros bonos que restaron rentabilidad fueron los de compañías de carácter defensivo como las del sector de telecomunicaciones y de consumo no cíclico.

Durante el mes de mayo, siguió la tendencia de abril en la que la deuda corporativa fue el mayor contribuidor de rentabilidad del fondo, especialmente de los bonos de compañías de los sectores consumo, turismo y automóviles, entre los que destacan los bonos de NH hoteles, El Corte Inglés y Ford. Otros sectores que aportaron rentabilidades significativamente positivas fueron servicios públicos y financiero. Por el contrario, por segundo mes consecutivo, la deuda pública en dólares fue el máximo detractor de rentabilidad, en gran medida debido a la depreciación del dólar. Otros bonos que restaron rentabilidad fueron los de sectores defensivos como telecomunicaciones y consumo no cíclico.

Durante el mes de junio los mercados de renta fija obtuvieron buenas rentabilidades. En el fondo, todos los sectores contribuyeron de forma positiva a la rentabilidad mensual del fondo. El sector financiero fue el que más aportó debido principalmente al buen comportamiento de la banca italiana. Otros sectores que tuvieron un papel destacado fueron los bonos de compañías de telecomunicaciones y de consumo cíclico. La deuda pública rompió la tendencia de los últimos meses, y en junio aportó rentabilidad positiva, destacando la deuda pública de países emergentes como Marruecos o la entidad supranacional Afrex.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de 0.43% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de -0.26%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 1.233,6793, resultando en una rentabilidad de 0,43 % en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del 0,26%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 683 millones de euros desde los 565 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 19.158, frente a los 16.469 a cierre del trimestre anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2021 el 0,23%, y el acumulado en el año 2020 fue de 0,5%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este trimestre de un -0,44% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de -0,40%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 0.43%, inferior 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 enero compramos bonos con grado de inversión que ofrecían rentabilidades positivas intentando no alargar la duración de la cartera, como por ejemplo los bonos de Ericsson y Nokia. Por otro lado, redujimos la exposición a algunos bonos de sectores más cíclicos que compramos durante la pandemia ya que en nuestra opinión habían sido penalizados en exceso y los vendimos después de que recuperasen como por ejemplo el de Expedia. Redujimos la exposición a High Yield debido a las amortizaciones que se produjeron como la de Telecom Italia. Adicionalmente vendimos bonos de Ford y Crown después de su buen comportamiento. Realizamos un cambio en los bonos de Orano vendiendo el bono de 2021 que ofrecía ya una rentabilidad del 0% para comprar el bono de la misma compañía con vencimiento 2023 con rentabilidad positiva. En deuda de países emergentes vendimos bonos en negativo y en su lugar compramos bonos de deuda pública de Marruecos y bonos de una compañía de la India.

Durante el mes de febrero hemos incrementado la calidad crediticia de la cartera mediante compras de bonos de compañías de calidad con buena calificación crediticia. Por otro lado, redujimos la posición en bonos High Yield vendiendo bonos de compañías que habían tenido un buen comportamiento y su precio se acercaba ya a nuestro precio objetivo. En deuda de países emergentes realizamos cambios entre algunos bonos sin incrementar la exposición. Vendimos deuda soberana de México y compramos un bono de una entidad supranacional de África, Afrex.

Durante el mes de marzo compramos deuda senior con grado de inversión que ofreciesen rentabilidad positiva con vencimientos cortos (2021 y 2020). Redujimos ligeramente la exposición a deuda High Yield debido al vencimiento de bonos que se han producido durante el mes, entre ellos un bono de Orano que compramos 20 días antes de su vencimiento que nos ofrecía una rentabilidad anualizada del 1%. En deuda de países emergentes aumentamos ligeramente la exposición, aprovechando la volatilidad en Turquía comprando deuda con grado de inversión que vencen el mes que viene.

Durante el mes de abril realizamos ventas de bonos que ofrecían rentabilidades negativas como los de BBVA e Intesa San Paolo. Por el lado contrario, pudimos comprar algunos bonos con vencimientos cercanos (2021) que todavía ofrecían rentabilidades ligeramente positivas, así como bonos con duraciones ligeramente superiores que ofrecían rentabilidades atractivas en términos relativos. Durante el mes aumentamos ligeramente la exposición a deuda High Yield con compras de bonos con vencimiento a 2023 de buenas compañías como Gestamp, Ford, Saipem. Incrementamos también ligeramente la exposición a deuda de países emergentes con compras como los bonos de sigma, BBVA de México y una entidad supranacional africana.

Durante el mes de mayo no se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera. Lo más destacado fue el aumento de liquidez en el fondo debido a los bonos que vencieron durante el mes, así como bonos que fueron amortizados anticipadamente. Aprovechamos para comprar bonos que ofrecían una rentabilidad adicional debido a una liquidez ligeramente inferior como TVO y Stellantis. Rotamos bonos con rentabilidades negativas hacia los de las mismas compañías con vencimientos ligeramente superiores que ofrecían rendimientos positivos. Compramos bonos con vencimiento corto (2021) con rentabilidades positivas como Acciona, Metro o Ford. En deuda High Yield, compramos bonos de buena calidad crediticia como los de Crown, Renault y Saipem, mientras vendimos los de automoción con rentabilidades cercanas al 0%.

Durante el mes de junio, y del mismo modo que hemos hecho en los meses anteriores, realizamos cambios en la cartera con tal de vender aquellos bonos que ofrecían rentabilidades negativas como los de Societe Generale o Intesa San Paolo, mientras buscábamos bonos de buenas compañías con rentabilidades positivas como Nos o Arion. En esta búsqueda de bonos con rentabilidades positivas realizamos diversas compras en deuda High Yield, en algunos bonos que habían sido penalizados en exceso como IAG o Saipem. En mercados emergentes realizamos algunos cambios, reduciendo la exposición a deuda pública vendiendo bonos de Marruecos y Rumania, después de su buen comportamiento durante el mes. Por el lado de las compras, compramos bonos corporativos a corto plazo como Bulgarian Energy y deuda supranacional africana.

La duración del fondo es 0.97 años y la Tir es de un 0,40%.

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 4.7% sobre el patrimonio. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato

EUR/USD de 2420 USD.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 2.6%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de referencia (30/06/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,12 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI a precios de mercado) de 0,49%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 30 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0,23%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,02%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 0,94%.

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 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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	0	0,00	1.314	0,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.314	0,23
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	0	0,00	574	0,10
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	5.187	0,76	2.286	0,40
ES0211845260 - RENTA FIJA 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURA 3,75 2023-06-20	EUR	220	0,03	220	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.407	0,79	3.080	0,54
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	571	0,08	0	0,00
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	0	0,00	2.808	0,50
ES0315306011 - RENTA FIJA 9057998 CAJA RURAL DE NAVARRA 0,11 2022-06-21	EUR	100	0,01	100	0,02
ES0213307046 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.023	0,15	0	0,00
ES0101339028 - RENTA FIJA 9339605 CAIXA SABADELL PREF SA 1,44 2021-01-14	EUR	0	0,00	3.001	0,53
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,55 2021-08-09	EUR	680	0,10	679	0,12
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,55 2021-08-09	EUR	978	0,14	878	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.353	0,48	7.466	1,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.760	1,27	11.860	2,10
ES0505514085 - PAGARE 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 1,87 2022-05-03	EUR	2.954	0,43	0	0,00
ES05051134K4 - PAGARE 233955 EL CORTE INGLES SA 0,95 2023-04-18	EUR	983	0,14	0	0,00
ES0568561494 - PAGARE 328380 DS Smith Spain SA 0,10 2021-04-30	EUR	0	0,00	1.999	0,35
ES0568561460 - PAGARE 328380 DS Smith Spain SA 0,07 2021-01-22	EUR	0	0,00	400	0,07
ES0505223141 - PAGARE 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 0,70 2022-02-11	EUR	2.591	0,38	2.584	0,46
ES0513495TV8 - PAGARE 100158 Banco Santander SA 0,06 2021-03-19	EUR	0	0,00	1.601	0,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.528	0,95	6.585	1,16
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		15.288	2,22	18.445	3,26
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		15.288	2,22	18.445	3,26
XS0850020586 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 4,25 2022-12-11	USD	0	0,00	1.468	0,26
XS0916766057 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 2,75 2023-04-22	EUR	0	0,00	1.924	0,34
XS0908769887 - BONO 311487 CROATIA 5,50 2023-04-04	USD	0	0,00	730	0,13
US77586TAC09 - BONO 7718618 ROMANIA 4,38 2023-08-22	USD	0	0,00	1.347	0,24
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	0	0,00	2.132	0,38
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	3.771	0,55	0	0,00
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	0,19	0	0,00
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	1.355	0,20	0	0,00
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	443	0,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.996	1,01	7.601	1,35
PTSDREOM0000 - BONO 328845 REGIAO AUTONOMA ACORES 3,50 2022-06-20	EUR	406	0,06	0	0,00
PTOTVIOE0006 - BONO 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 2,00 2021-11-30	EUR	0	0,00	826	0,15
US195325BN40 - BONO 311483 REPUBLIC OF COLOMBIA 4,38 2021-07-12	USD	0	0,00	429	0,08
XS0129991864 - BONO 305631 REGN AUT VALLEE D'AOSTE 0,14 2021-05-28	EUR	0	0,00	2.347	0,42
XS0244425194 - BONO 32497590 ITALY GOVT INT BOND 0,00 2021-03-17	EUR	0	0,00	997	0,18
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	3.303	0,58
XS0607904264 - BONO 311487 CROATIA 6,38 2021-03-24	USD	0	0,00	862	0,15
PTSRHBOE0025 - BONO 45383599 SPRHI SA 3,50 2021-09-29	EUR	133	0,02	133	0,02
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	4.111	0,60	0	0,00
PTOTVJOE0005 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 1,90 2022-04-12	EUR	259	0,04	259	0,05
XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06	USD	0	0,00	1.613	0,29
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	4.886	0,71	5.346	0,95
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	0	0,00	569	0,10
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 2,90 2022-12-27	EUR	212	0,03	214	0,04
XS1441161947 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,17 2022-07-18	EUR	2.207	0,32	2.205	0,39
IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E 0,69 2023-03-09	EUR	1.427	0,21	1.423	0,25
IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E 0,00 2022-03-20	EUR	920	0,13	1.294	0,23
IT0005025389 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 2,75 2021-05-31	EUR	0	0,00	3.234	0,57
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	0	0,00	2.504	0,44
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	649	0,10	651	0,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.209	2,22	28.209	5,01
XS0971213201 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.021	0,15	0	0,00
XS0193945655 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	6.838	1,00	0	0,00
IT0005108490 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	4.802	0,70	0	0,00
IT0005212292 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,28 2024-09-30	EUR	2.773	0,41	0	0,00
US345370CV02 - BONO 100602 FORD MOTOR COMPANY 8,50 2023-04-21	USD	95	0,01	0	0,00
XS1713464441 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	2.820	0,41	0	0,00
XS2039030908 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,00 2023-09-18	USD	1.602	0,23	0	0,00
USP16259AH99 - BONO 18592634 BBVA BANCOMER SA TEXAS 6,75 2022-09-30	USD	2.253	0,33	0	0,00
FR0013209715 - BONO 115240 ATOS SE 1,44 2023-07-06	EUR	1.237	0,18	0	0,00
XS2264194205 - BONO 68514825 CTP NV 0,63 2023-10-27	EUR	8.998	1,32	0	0,00
FR0013329315 - BONO 115476 RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	1.596	0,23	0	0,00
XS1361115402 - BONO 221305 EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	820	0,12	0	0,00
FR0013248465 - BONO 117902 TELEPERFORMANCE 1,50 2024-01-03	EUR	521	0,08	0	0,00
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-10-25	EUR	1.488	0,22	0	0,00
XS1627782771 - BONO 128107 LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	515	0,08	0	0,00
DE000A14J7G6 - BONO 45215631 ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	2.835	0,41	0	0,00
XS2294181222 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	4.927	0,72	0	0,00
FR0011593300 - BONO 50763926 TECHNIPFMC PLC 3,15 2023-10-18	EUR	529	0,08	0	0,00
US228189AB23 - BONO 33894230 CROWN AMER/CAP CORP IV 4,50 2023-01-15	USD	269	0,04	259	0,05
FR0013413556 - BONO 1448212 ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	1.026	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US44701QBD34 - BONO 384437 HUNTSMAN INTERNATIONAL L 5,13 2022-08-15	USD	0	0,00	438	0,08
US31562QAF46 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	924	0,14	882	0,16
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	2.093	0,31	0	0,00
XS1560991637 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	0	0,00	2.499	0,44
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	4.037	0,59	0	0,00
USGOR4HJAA41 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 4,75 2023-10-12	USD	373	0,05	362	0,06
USP01703AA82 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,50 2022-11-20	USD	0	0,00	2.086	0,37
XS2259867039 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 0,50 2023-11-20	EUR	3.636	0,53	3.104	0,55
XS2258558464 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	301	0,04	300	0,05
FR0011689033 - BONO 115556 VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	7.403	1,08	3.691	0,65
US654902AD73 - BONO 115790 NOKIA OYJ 3,38 2022-06-12	USD	0	0,00	1.947	0,34
XS1401114811 - BONO 171427 MOL HUNGARIAN OIL & GAS 2,63 2023-04-28	EUR	0	0,00	425	0,08
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	4.936	0,72	1.069	0,19
XS1881804006 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-01-21	EUR	0	0,00	1.213	0,21
XS2193968992 - BONO 68152078 UPJOHN FINANCE BV 0,82 2022-06-23	EUR	0	0,00	1.320	0,23
XS2194282948 - BONO 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG 0,75 2023-05-24	EUR	1.019	0,15	1.023	0,18
XS2177575177 - BONO 115761 E.ON SE 0,38 2023-04-20	EUR	0	0,00	506	0,09
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-05-20	EUR	6.640	0,97	0	0,00
FR0013507837 - BONO 115265 CAPGEMINI SE 1,25 2022-04-15	EUR	0	0,00	1.224	0,22
XS1204254715 - BONO 39780127 NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	0	0,00	1.016	0,18
XS1057055060 - BONO 381279 IBERDROLA INTL BV 2,50 2022-10-24	EUR	0	0,00	850	0,15
XS1580469895 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 4,45 2022-09-15	EUR	106	0,02	0	0,00
XS1585453142 - BONO 53472657 ALPHA STAR HOLDING III 6,25 2022-04-20	USD	0	0,00	402	0,07
XS1432392170 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,13 2023-06-16	EUR	525	0,08	528	0,09
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	6.190	0,91	1.065	0,19
XS1844094885 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,00 2024-07-13	USD	2.188	0,32	0	0,00
XS1396715465 - BONO 301230 CREDIT SUISSE AG LONDON 2,50 2022-12-30	USD	911	0,13	888	0,16
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	1.749	0,26	0	0,00
XS1341083639 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,22 2023-01-26	USD	254	0,04	247	0,04
XS2103230152 - BONO 129309 POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	2.524	0,37	0	0,00
FR0013283371 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	2.335	0,34	2.333	0,41
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	559	0,08	0	0,00
FR0013230737 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-01-12	EUR	0	0,00	405	0,07
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	0	0,00	4.438	0,79
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	0	0,00	2.090	0,37
XS1928480166 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,90 2024-01-25	EUR	6.078	0,89	2.206	0,39
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	2.748	0,40	102	0,02
XS1894558102 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 1,45 2022-03-14	EUR	0	0,00	1.946	0,34
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	3.348	0,49	1.314	0,23
IT0005123000 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,30 2022-09-30	USD	850	0,12	826	0,15
DE000A2YB699 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	2.307	0,41
XS1577731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	3.568	0,52	0	0,00
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	7.730	1,13	2.770	0,49
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	6.644	0,97	6.274	1,11
XS1591523755 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 2,75 2022-04-05	EUR	0	0,00	4.348	0,77
PTVAAO0M0001 - BONO 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS 4,50 2024-10-21	EUR	197	0,03	0	0,00
XS0306913186 - BONO 12093480 BRIGHTHOUSE FINANCIAL 4,00 2022-06-28	EUR	0	0,00	2.578	0,46
XS1782625641 - BONO 201120 MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,50 2024-03-29	USD	2.498	0,37	0	0,00
IT0005176398 - BONO 115667 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	0	0,00	5.864	1,04
IT0005363780 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.464	0,21	0	0,00
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	7.333	1,07	10.925	1,93
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	2.038	0,30	1.624	0,29
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	12.230	1,79	8.659	1,53
XS195865745 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	333	0,05	0	0,00
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	4.053	0,59	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	0	0,00	3.669	0,65
FR0013016631 - BONO 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,88 2022-07-19	EUR	6.428	0,94	836	0,15
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	0	0,00	6.819	1,21
XS1872038218 - BONO 53427397 Bank of Ireland Group PLC 1,38 2023-08-29	EUR	1.036	0,15	0	0,00
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	2.408	0,43
PTGDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	2.792	0,41	1.454	0,26
XS1555147369 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,38 2023-11-01	EUR	1.722	0,25	0	0,00
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-06	EUR	7.433	1,09	0	0,00
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	4.998	0,73	2.558	0,45
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	2.340	0,34	776	0,14
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	724	0,11	725	0,13
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	2.608	0,38	1.081	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1699951767 - RENTA FIJA[8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN]0,75]2022-10-17	EUR	0	0,00	1.017	0,18
XS1221097394 - RENTA FIJA[8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST]2,65]2022-04-21	EUR	0	0,00	4.052	0,72
XS0849517650 - RENTA FIJA[115657 UNICREDIT SPA]6,95]2022-10-31	EUR	1.624	0,24	1.176	0,21
XS1131283480 - RENTA FIJA[112283947 CASSA DEL TRENTO SPA]1,70]2024-10-30	EUR	1.138	0,17	0	0,00
FR0013318094 - RENTA FIJA[1448212 ELIS SA]1,88]2022-11-15	EUR	2.254	0,33	409	0,07
XS1730873731 - RENTA FIJA[225647 ARCELORMITTAL]0,95]2022-10-17	EUR	8.667	1,27	8.601	1,52
XS1691349796 - RENTA FIJA[21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTRI]0,92]2022-06-28	EUR	0	0,00	6.719	1,19
XS1167308128 - RENTA FIJA[225547 ARCELORMITTAL]3,13]2022-01-14	EUR	0	0,00	1.036	0,18
XS1758716085 - RENTA FIJA[115267 CROWN EURO HOLDINGS SA]2,25]2022-11-01	EUR	208	0,03	0	0,00
XS1755108344 - RENTA FIJA[15291899 ISLANDSBANKI]1,13]2023-01-19	EUR	2.339	0,34	1.011	0,18
XS1117297512 - RENTA FIJA[9337540 EXPEDIA INC]2,50]2022-03-03	EUR	0	0,00	2.842	0,50
XS1754213947 - RENTA FIJA[115657 UNICREDIT SPA]1,00]2023-01-18	EUR	3.068	0,45	3.071	0,54
XS1088515207 - RENTA FIJA[215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE]4,75]2022-07-15	EUR	0	0,00	2.659	0,47
XS1731105612 - RENTA FIJA[BANCO DE SABADELL SA]0,88]2023-03-05	EUR	407	0,06	816	0,14
XS1725526765 - RENTA FIJA[29959107 LANDSBANKINN HF]1,00]2023-05-30	EUR	2.091	0,31	2.087	0,37
XS0997355036 - RENTA FIJA[9579320 RAIFFEISEN BANK INTL]5,88]2023-11-27	EUR	3.703	0,54	0	0,00
XS1716927766 - RENTA FIJA[56156366 FERROVIAL NL BV]2,12]2023-05-14	EUR	393	0,06	0	0,00
IT0005204406 - RENTA FIJA[115657 UNICREDIT SPA]0,16]2024-08-31	EUR	1.049	0,15	0	0,00
XS1639097747 - RENTA FIJA[7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA]2,00]2022-06-29	EUR	0	0,00	5.908	1,05
US294829AA48 - RENTA FIJA[115705 Ericsson]4,13]2022-05-15	USD	0	0,00	3.938	0,70
XS1679158094 - RENTA FIJA[28424105 CRITERIA CAIXA SA]1,13]2023-01-12	EUR	5.643	0,83	5.644	1,00
IT0005117095 - RENTA FIJA[43233897 CDP RETI SPA]1,88]2022-05-29	EUR	0	0,00	3.568	0,63
XS1268496640 - RENTA FIJA[239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE]3,38]2022-10-30	EUR	0	0,00	8.494	1,50
XS1409362784 - RENTA FIJA[215447 FCE BANK PLC]1,62]2023-05-11	EUR	1.227	0,18	0	0,00
XS1627337881 - RENTA FIJA[10077788 FCC AQUALIA SA]1,41]2022-03-08	EUR	0	0,00	13.266	2,35
XS1492691008 - RENTA FIJA[8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC]1,13]2023-09-26	EUR	2.056	0,30	1.533	0,27
XS0867469305 - RENTA FIJA[111156 GOVERNOR & CO OF THE BAN]10,00]2022-12-19	EUR	0	0,00	504	0,09
XS1576777566 - RENTA FIJA[29959107 LANDSBANKINN HF]1,38]2022-03-14	EUR	0	0,00	5.762	1,02
XS1562623584 - RENTA FIJA[159141 SIGMA ALIMENTOS SA]2,63]2024-02-07	EUR	4.780	0,70	214	0,04
XS1557268221 - RENTA FIJA[100158 Banco Santander SA]1,38]2022-02-09	EUR	0	0,00	2.046	0,36
XS1514470316 - RENTA FIJA[125358 TEOLLISUUUDEN VOIMA OY]2,63]2023-01-13	EUR	0	0,00	5.248	0,93
XS1468525057 - BONO[45129498 Cellnex Telecom SA]2,38]2023-10-16	EUR	8.584	1,26	3.372	0,60
XS0863907522 - RENTA FIJA[115702 ASSICURAZIONI GENERALI]7,75]2022-12-12	EUR	347	0,05	347	0,06
XS0802638642 - RENTA FIJA[115702 ASSICURAZIONI GENERALI]10,13]2022-07-10	EUR	0	0,00	1.135	0,20
XS1416688890 - RENTA FIJA[40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI]2,38]2022-02-23	EUR	0	0,00	2.815	0,50
XS1485748393 - RENTA FIJA[101569 GENERAL MOTORS FINL CO]0,96]2023-06-07	EUR	511	0,07	0	0,00
IT0001086658 - RENTA FIJA[128042 INTESA SANPAOLO SPA]0,33]2022-01-30	EUR	0	0,00	593	0,10
XS1291448824 - RENTA FIJA[112286 DS SMITH PLC]2,25]2022-06-16	EUR	0	0,00	2.415	0,43
XS0848940523 - RENTA FIJA[1197689 ANADOLU EFES BIR]3,38]2022-11-01	USD	3.556	0,52	2.268	0,40
XS1265778933 - RENTA FIJA[45129498 Cellnex Telecom SA]3,13]2022-07-27	EUR	2.115	0,31	1.904	0,34
XS1169199152 - RENTA FIJA[20308646 HIPERCOR SA]3,88]2022-01-19	EUR	0	0,00	11.256	1,99
XS1170137746 - RENTA FIJA[7754865 MET LIFE GLOB FUNDING I]0,88]2022-01-20	EUR	0	0,00	2.846	0,50
XS0998945041 - RENTA FIJA[36429902 MADRILENA RED DE GAS FIN]4,50]2023-12-04	EUR	332	0,05	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA[48183113 IE2 HOLDCO]2,38]2023-08-27	EUR	1.275	0,19	751	0,13
XS1388625425 - RENTA FIJA[41633927 STELLANTIS NV]3,75]2024-03-29	EUR	1.286	0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		245.514	35,93	230.004	40,70
XS1795406575 - BONO[196687 TELEFONICA EUROPE BV]3,00]2023-09-04	EUR	1.966	0,29	0	0,00
XS1992085602 - BONO[117825 ACS Actividades de Construccio]0,28]2023-06-28	EUR	895	0,13	0	0,00
XS0102480869 - BONO[101051 NATL WESTMINSTER BANK]1,61]2021-07-05	EUR	586	0,09	0	0,00
XS1520309839 - BONO[15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC]5,38]2022-03-14	USD	347	0,05	0	0,00
XS1610693290 - BONO[348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC]3,50]2024-05-31	USD	687	0,10	0	0,00
IT0005108243 - BONO[115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN]3,20]2022-06-22	USD	343	0,05	0	0,00
IT0005104572 - BONO[115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN]2,80]2022-05-15	USD	215	0,03	0	0,00
XS2338355105 - BONO[348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC]0,01]2023-04-30	EUR	1.801	0,26	0	0,00
US345397ZG11 - BONO[170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC]1,07]2021-10-12	USD	253	0,04	0	0,00
XS2178057084 - BONO[115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN]1,20]2024-06-26	EUR	489	0,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0458887030 - BONO 128107 LEONARDO SPA 5,25 2022-01-21	EUR	5.194	0,76	0	0,00
XS1928480752 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,16 2024-01-25	EUR	412	0,06	0	0,00
DE000A13R8M3 - BONO 49334114 METRO AG 1,38 2021-10-28	EUR	12.069	1,77	0	0,00
IT0005363772 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-03-13	EUR	511	0,07	0	0,00
IT0005279887 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,34 2024-09-26	EUR	2.544	0,37	0	0,00
XS2293906199 - BONO 68522401 SBB TREASURY OYJ 0,11 2023-02-01	EUR	3.507	0,51	0	0,00
XS0618847775 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 6,13 2021-04-19	EUR	0	0,00	714	0,13
XS1560991637 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	7.018	1,03	0	0,00
XS1878190757 - BONO 1868622 AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	4.594	0,67	3.588	0,63
XS0271758301 - BONO 3120756 HOLDING D'INFRASTRUCTURE 4,88 2021-10-27	EUR	3.981	0,58	3.987	0,71
US654902AD73 - BONO 115790 NOKIA OYJ 3,38 2022-06-12	USD	3.508	0,51	0	0,00
XS0563306314 - BONO 162094 ORANGE SA 3,88 2021-01-14	EUR	0	0,00	1.014	0,18
XS094438241 - BONO 11598887 ROLLS-ROYCE PLC 2021-06-18	EUR	0	0,00	1.004	0,18
XS1881804006 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-01-21	EUR	1.205	0,18	0	0,00
XS2193960668 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	1.947	0,28	1.954	0,35
XS2193968992 - BONO 68152078 UPJOHN FINANCE BV 0,82 2022-06-23	EUR	1.317	0,19	0	0,00
FR0013218138 - BONO 115265 CAPGEMINI SE 0,50 2021-11-09	EUR	998	0,15	1.003	0,18
XS2176687270 - BONO 301230 CREDIT SUISSE AG LONDON 0,43 2022-05-18	EUR	0	0,00	2.531	0,45
XS1713466578 - BONO 100503 PERKINELMER INC 0,60 2021-04-09	EUR	0	0,00	401	0,07
XS0458257796 - BONO 135326 CEZ AS 5,00 2021-10-19	EUR	0	0,00	532	0,09
XS1731858392 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2021-12-06	EUR	2.396	0,35	0	0,00
XS1577727164 - BONO 115790 NOKIA OYJ 1,00 2021-03-15	EUR	0	0,00	902	0,16
US345397YP29 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,26 2022-09-03	USD	674	0,10	0	0,00
XS1425367494 - BONO 118738 ERSTE GROUP BANK AG 8,88 2021-10-15	EUR	616	0,09	0	0,00
XS1377680381 - BONO 1136876 BRITISH TELECOMMUNICATION 0,63 2021-03-10	EUR	0	0,00	2.401	0,42
XS0907289978 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	0	0,00	1.032	0,18
XS0911691003 - BONO 115715 HEINEKEN NV 2,00 2021-04-06	EUR	0	0,00	1.017	0,18
FR0013507837 - BONO 115265 CAPGEMINI SE 1,25 2022-04-15	EUR	1.016	0,15	0	0,00
XS1204254715 - BONO 39780127 NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	1.011	0,15	0	0,00
XS2093769383 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 0,06 2021-12-17	EUR	1.482	0,22	1.492	0,26
XS1585453142 - BONO 53472657 ALPHA STAR HOLDING III 6,25 2022-04-20	USD	422	0,06	0	0,00
DE000A2E4ZJ8 - BONO 135913 DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0,26 2022-12-01	EUR	1.299	0,19	1.296	0,23
XS1748452551 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 0,00 2022-01-11	EUR	3.491	0,51	3.478	0,62
XS0262402711 - BONO 10830336 HARTFORD LIFE INST FND 0,00 2021-08-02	EUR	691	0,10	691	0,12
XS2107332483 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,01 2022-04-21	EUR	4.515	0,66	4.515	0,80
IT0005185381 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 1,16 2023-05-31	USD	2.560	0,37	1.739	0,31
IT0005163677 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,55 2022-03-31	EUR	413	0,06	414	0,07
IT0005188831 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,00 2023-06-30	EUR	2.696	0,39	1.098	0,19
FR0013230737 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-01-12	EUR	404	0,06	0	0,00
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	4.606	0,67	0	0,00
USF0819HE459 - BONO 227914 BANQUE PSA FINANCE SA 5,75 2021-04-04	USD	0	0,00	856	0,15
IT0005163339 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,15 2022-03-31	EUR	2.413	0,35	2.417	0,43
XS1109959467 - BONO 154563 ARCELIX AS 3,88 2021-09-16	EUR	657	0,10	0	0,00
DE000A2YB699 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	2.249	0,33	0	0,00
XS1591523755 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 2,75 2022-04-05	EUR	5.526	0,81	0	0,00
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	11.792	1,73	0	0,00
XS0686774752 - BONO 381447 BCP FINANCE BANK LTD 13,00 2021-10-13	EUR	1.318	0,19	1.330	0,24
XS0306913186 - BONO 12093480 BRIGHTHOUSE FINANCIAL 4,00 2022-06-28	EUR	2.578	0,38	0	0,00
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	6.020	0,88	0	0,00
US345397YY36 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,04 2021-04-05	USD	0	0,00	487	0,09
XS2048471002 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,07 2021-03-01	EUR	0	0,00	1.404	0,25
IT0005339319 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,31 2021-02-28	EUR	0	0,00	508	0,09
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-10-15	EUR	12.754	1,87	2.070	0,37
XS2013531228 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 2021-06-18	EUR	0	0,00	1.800	0,32
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	0	0,00	8.052	1,42
XS1843436491 - BONO 7342522 FIDELITY NATL INFO SERV 0,00 2021-05-21	EUR	0	0,00	1.102	0,19
XS1843436657 - BONO 7342522 FIDELITY NATL INFO SERV 0,13 2021-05-21	EUR	0	0,00	997	0,18
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,06 2021-12-01	EUR	200	0,03	683	0,12
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	3.353	0,49	0	0,00
XS1458408306 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,49 2021-07-27	EUR	0	0,00	1.015	0,18
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	0	0,00	2.245	0,40
XS0677389347 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	1.319	0,19	1.321	0,23
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	3.436	0,50	3.456	0,61
US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16	USD	0	0,00	1.262	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	5.586	0,82	0	0,00
XS1882544205 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,31 2023-09-20	EUR	508	0,07	712	0,13
PTNOSBOE0004 - BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28	EUR	3.520	0,51	3.222	0,57
FR0013309317 - BONO 16754134 BPCE SA 0,00 2023-01-11	EUR	1.995	0,29	1.997	0,35
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,31 2022-04-01	EUR	1.515	0,22	3.035	0,54
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,36 2021-09-27	EUR	2.505	0,37	3.520	0,62
XS0270347304 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-12	EUR	1.667	0,24	1.669	0,30
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	10.177	1,49	0	0,00
FR0013342664 - BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,07 2022-03-15	EUR	3.311	0,48	3.310	0,59
XS1689234570 - BONO 100158 BANCO SANTANDER SA 0,21 2023-03-28	EUR	505	0,07	504	0,09
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,19 2023-11-15	EUR	1.876	0,27	2.681	0,47
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	0	0,00	1.559	0,28
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	0	0,00	4.103	0,73
FR0013309606 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	2.780	0,41	2.759	0,49
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,25 2022-05-18	EUR	0	0,00	1.341	0,24
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,01 2022-03-26	EUR	5.771	0,84	5.772	1,02
XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,08 2021-09-09	EUR	3.641	0,53	3.648	0,65
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,05 2023-03-09	EUR	6.147	0,90	6.331	1,12
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	7.044	1,03	0	0,00
XS1435295925 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	0	0,00	700	0,12
XS1753030490 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 2021-06-17	EUR	0	0,00	496	0,09
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2022-12-07	EUR	5.584	0,82	4.004	0,71
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	2.586	0,38	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	2.108	0,31	0	0,00
XS1088515207 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4,75 2022-07-15	EUR	2.667	0,39	0	0,00
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2021-11-14	USD	265	0,04	0	0,00
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 4,13 2022-05-15	USD	5.482	0,80	0	0,00
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,50 2021-03-22	EUR	0	0,00	5.908	1,05
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	4.860	0,71	0	0,00
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	2.509	0,37	2.505	0,44
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2021-06-13	EUR	0	0,00	1.062	0,19
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 1,96 2021-03-15	EUR	0	0,00	2.507	0,44
XS1608362379 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 0,46 2023-01-05	EUR	608	0,09	608	0,11
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	9.164	1,34	8.072	1,43
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2022-06-07	EUR	1.169	0,17	0	0,00
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	15.176	2,22	0	0,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	0	0,00	2.405	0,43
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,09 2022-06-14	EUR	593	0,09	588	0,10
XS1609252645 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,21 2021-05-10	EUR	0	0,00	3.933	0,70
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	0	0,00	123	0,02
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	200	0,03	202	0,04
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2022-03-15	EUR	5.093	0,75	0	0,00
XS1584041252 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 0,31 2022-09-22	EUR	1.006	0,15	2.021	0,36
XS1578916261 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 0,48 2022-03-21	EUR	3.954	0,58	5.585	0,99
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	5.748	0,84	0	0,00
XS0525912449 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	7.166	1,27
XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 Ericsson 0,88 2021-03-01	EUR	0	0,00	6.662	1,18
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,28 2021-02-07	EUR	0	0,00	4.717	0,83
XS1048568452 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EU 4,75 2021-03-22	EUR	0	0,00	8.893	1,57
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	0	0,00	1.890	0,33
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	18.063	2,64	10.487	1,86
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	1.130	0,17	0	0,00
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	2.802	0,41	0	0,00
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	0	0,00	1.913	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	438	0,06	3.731	0,66
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	4.734	0,84
XS0940284937 - RENTA FIJA 34187106 FERROVIAL EMISIONES SA 2021-06-07	EUR	0	0,00	4.538	0,80
XS0225115566 - RENTA FIJA BBVA 0,00 2021-08-10	EUR	0	0,00	488	0,09
XS1322048619 - RENTA FIJA 25906701 AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-11-17	EUR	1.204	0,18	1.217	0,22
IT0001086658 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,33 2022-01-30	EUR	593	0,09	0	0,00
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	0	0,00	4.746	0,84
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 2021-06-28	EUR	0	0,00	4.773	0,84
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	2.409	0,35	0	0,00
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	0	0,00	808	0,14
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	0	0,00	3.351	0,59
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	6.624	0,97	0	0,00
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	0	0,00	7.648	1,35
XS1020952435 - BONO 115737 TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	0	0,00	3.131	0,55
XS0995380580 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	0	0,00	3.807	0,67
XS1290729208 - RENTA FIJA 945620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	0	0,00	917	0,16
XS1084958989 - RENTA FIJA 873494 ONGC VIDESH LTD 2,75 2021-07-15	EUR	2.023	0,30	0	0,00
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 2021-06-15	EUR	0	0,00	671	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300.904	44,01	240.978	42,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		568.624	83,17	506.791	89,72
PTS80JUM0002 - PAGARE SATA AIR AÇORES 1,02 2021-11-18	EUR	2.291	0,34	0	0,00
XS2289880572 - ACTIVOS 117406 ACCIONA SA 0,10 2022-01-18	EUR	1.799	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.090	0,60	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		572.714	83,77	506.791	89,72
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		572.714	83,77	506.791	89,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		588.002	85,99	525.236	92,98

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).