

## TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,36	0,70	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,42	-0,40	-0,29

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	460.065,24	446.316,63	16.469	15.561	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00		0		EUR	0,00			NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	565.125	535.040	384.400	379.182
CLASE B	EUR	0			

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	1.228,3581	1.225,2287	1.205,7733	1.222,1454
CLASE B	EUR	0,0000			

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,26	0,60	0,70	1,53	-2,53	1,61	-1,34	0,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,07	30-11-2020	-0,47	18-03-2020	-0,29	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,12	09-11-2020	0,25	09-04-2020	0,12	14-06-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,15	0,40	0,41	1,05	1,86	0,37	0,75	0,40	
<b>Ibex-35</b>	34,23	25,75	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,94	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,27	0,30	0,83	0,45	0,25	0,30	0,16	
<b>Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo</b>	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,94	0,94	0,95	0,95	0,93	0,41	0,38	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.

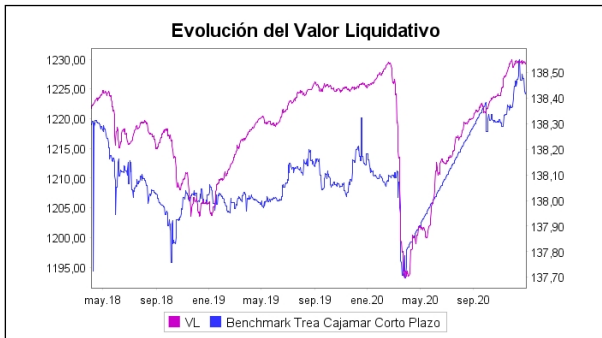
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,45	0,12	0,12	0,13	0,52	0,50	0,48	0,00

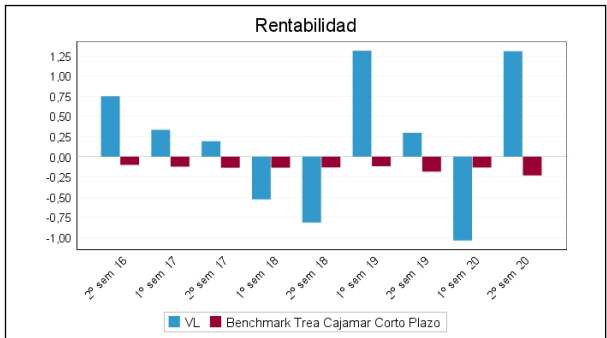
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo									
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.

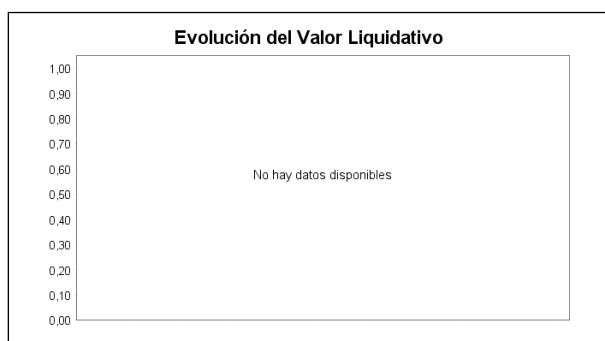
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	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	1.069.440	29.232	3,69
Renta Fija Mixta Euro	428.678	14.916	4,27
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	114.821	5.322	7,16
Renta Variable Mixta Internacional	28.577	956	6,22
Renta Variable Euro	35.915	2.594	16,69
Renta Variable Internacional	42.158	3.682	12,94
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	20.016	718	4,01
Global	1.804	3.142	-1,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	555.511	16.145	1,31
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	2.296.920	76.707	3,80

\*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	523.948	92,71	489.358	90,43
* Cartera interior	18.302	3,24	23.904	4,42
* Cartera exterior	506.763	89,67	468.013	86,48
* Intereses de la cartera de inversión	-1.117	-0,20	-2.559	-0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42.928	7,60	52.798	9,76
(+/-) RESTO	-1.751	-0,31	-993	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	565.125	100,00 %	541.163	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)	541.163	535.040	535.040	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,02	2,25	5,28	37,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	-1,13	0,19	-216,87
(+) Rendimientos de gestión	1,54	-0,87	0,69	-279,92
+ Intereses	0,45	0,42	0,87	8,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,81	-1,24	-0,41	-166,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-97,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	172,73
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	0,00	0,45	9.791,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	-0,05	-0,22	214,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,50	-0,82
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	3,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-34,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	5.880.940,00
(+) 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)	565.125	541.163	565.125	

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



### 3. Inversiones financieras

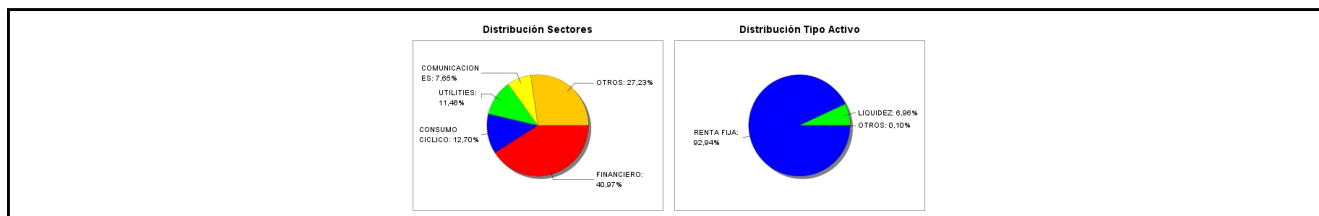
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.860	2,10	9.707	1,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.585	1,16	8.173	1,52
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	18.445	3,26	17.881	3,32
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	6.000	1,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.445	3,26	23.881	4,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	506.791	89,72	468.046	86,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	506.791	89,72	468.046	86,55
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	506.791	89,72	468.046	86,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	525.236	92,98	491.927	90,98

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
BBVASM Float Perpetual	C/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar21	32.892	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		32892	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>32992</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3095), al objeto de denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas, e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: B</p> <p>Número de registro: 290387</p>
---

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>No Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador,.</p> <p>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 .</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones</p>
---

o gastos satisfechos por la IIC.

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 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.

Durante la segunda mitad del año los estímulos monetarios y fiscales se han ido extendiendo a nivel global destacando el inicio del "quantitative easing" (compra de bonos soberanos por parte de los bancos centrales) en países emergentes. Estas medidas expansivas justifican la recuperación durante el semestre de las encuestas de actividad a nivel global con China y EE.UU. a la cabeza. Los datos de economía real por su parte muestran mejoras en la parte de manufacturas (producción industrial, comercio internacional) pero el consumo sigue siendo el lastre de la recuperación iniciada. Esperamos que esta dinámica continúe hasta ver una mejora en los niveles de creación de empleo a nivel global. Los anuncios de vacunas durante noviembre dieron un impulso a los activos de riesgo empezando a cotizar una solución al problema de la pandemia y las sucesivas restricciones a la movilidad (sobre todo en Europa) adoptadas por los gobiernos para controlar el problema. Estos anuncios unidos a un cambio en la administración de Estados Unidos, que se espera que reduzca las tensiones geopolíticas, han generado expectativas de una normalización de la economía global a partir de la segunda mitad del próximo año. Este contexto unido a los apoyos de bancos centrales y gobiernos está detrás de uno de los mejores comportamientos de los activos de riesgo de la historia.

Los países emergentes (MSCI EM +29,5%) impulsados por Asia ex Japón (Corea +36,3%, India +36,7%) han sido los primeros en reflejar la mejora de actividad macro a nivel global durante el semestre. En los países desarrollados estas expectativas de mejora y los estímulos fiscales se han reflejado en las pequeñas compañías (Russell 2000 +37,4%, Small Caps España +34,4%) que han sido las más negativamente afectadas por todas las disrupciones de la pandemia. EE.UU. siguió liderando las subidas a nivel global apoyados por tecnológicas (FAANG +53,4%) cerrando el año en máximos históricos. En Europa (Eurostoxx 50 +10,4%) las subidas fueron más moderadas destacando el buen comportamiento del sector bancario (+18,1%) y petróleo (+12,2%) que han sido los lastres de los índices de la Eurozona durante el 2020.

En la parte de deuda, los bonos corporativos fueron el mejor activo de renta fija durante el semestre con los bonos de más riesgo (HY US +6,8%, HY EUR +5,5%) estrechando los spreads hasta niveles prepandemia. Los bonos corporativos de menor riesgo (IG US +2,7%, IG EUR +4,7%) han registrado también subidas importantes con los spreads estrechándose hasta niveles de 2017 (período en el que el mercado descontaba sincronización de crecimiento global). Las pendientes de los bonos fueron repuntando en EE.UU. (+43pb.) especialmente durante el último trimestre, provocando pérdidas en los plazos más largos (US 30y -3,9%). En Europa las pendientes acabaron estrechándose (-10pb.) reflejando los malos datos de inflación y la débil recuperación. La deuda emergente tanto de gobiernos (JPM EM debt divisa local +11%) como de corporativos (JPM CEMBI +4,8%) ha cerrado con niveles de spread muy cercanos a los niveles de momentos en el que el ciclo económico global estaba en plena expansión. Otra de las variables que ha permitido generar retornos tan positivos a nivel global y en la renta fija emergente en particular ha sido la bajada del dólar (índice USD -8%, EUR +9,5%) especialmente frente a las divisas emergentes. La causa del incremento de deuda y la expansión del balance del banco central (casi la tercera parte de los dólares en circulación a nivel global se han generado este año...).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En julio los datos macro continúan la mejora iniciada desde Abril y podremos esperar que continúe varios trimestres más. El ritmo de la mejora es lo que está mostrándose menor del que cabía esperar y más asimétrico, lo que hace inevitable la necesidad de mantener los estímulos. Durante el mes la UE aprobó el plan de reconstrucción ("Next generation UE") que empezará a funcionar a partir de 2021. Supone un avance político importante ya que fija una política fiscal común, de momento sólo supone el 5% del PIB de la UE (escaso para los estímulos fiscales que estamos viendo a nivel global) pero una vez puesto en marcha el ir haciéndolo crecer es más sencillo, a tenor de la historia de la UE. Con el Plan se pretende paliar parte de los efectos negativos de la pandemia y sobretodo evitar que las diferencias dentro de la UE aumenten. En principio junto con las acciones del BCE y los créditos preferenciales para bancos (TLTRO III) supone una demanda continuada para la renta fija de países periféricos (el objetivo es mantener los diferenciales bajos entre "core" y periferia) permitiéndoles atender necesidades en momentos de bajo crecimiento (es decir, permiten aumentar el déficit, al menos temporalmente, sin tener que preocuparse por las emisiones a cambio de reformas estructurales). A nivel global tras los primeros estímulos orientados a mantener la actividad se están empezando a aprobar programas con algo más de recorrido enfocados a apoyar la recuperación, el más importante el que debería aprobarse en las próximas semanas en EE.UU. sustituyendo el que ha vencido en Julio y que ha permitido que los ingresos de las familias hayan sido superiores a antes de la pandemia.

Durante el mes de julio el activo que aportó más rentabilidad al fondo fueron los futuros de euro dólar debido al buen comportamiento del euro frente al dólar. En cuanto a los bonos, la deuda corporativa fue la que aportó la rentabilidad positiva ya que la deuda soberana restó rentabilidad, lastrada por el mal comportamiento del tesoro americano y de algunos países emergentes como Rumania o el bono de la entidad supranacional africana. En deuda corporativa los sectores que mayores rentabilidades aportaron fueron el financiero, gracias a la banca italiana y española, y el consumo cíclico, especialmente el sector del automóvil. Por el lado negativo, destacar el sector de telecomunicaciones debido a los bonos de una compañía de Singapur y a Telefónica.

Los datos macroeconómicos publicados durante el mes de agosto, apuntan a una ralentización del impulso que se vio antes del verano. El crecimiento a nivel global sigue mejorando, pero a expensas de un mes para acabar el trimestre, va a ser algo inferior a lo que se esperaba pero sensiblemente mejor que el del segundo trimestre. La fragilidad de la recuperación se ha visto reflejada en la debilidad de los pedidos para la exportación, la contracción del empleo y la debilidad del sector servicios (sector con mayor exposición a la demanda interna: hoteles, restaurantes etc.). La nueva ola de contagios y las restricciones al movimiento consecuentes de la implantación de medidas para frenar la expansión del virus, son las responsables de la reducción de la demanda durante el mes de agosto. Los datos de confianza por parte del consumidor están estancados desde junio, mientras se agranda la diferencia entre los países periféricos (donde ha seguido la contracción en la actividad en agosto), y los del núcleo europeo que están más expuestos al sector de las manufacturas, donde sí que se observa crecimiento. Durante el mes, los mensajes de los bancos centrales han seguido orientados a mantener los estímulos. Lo más destacable ha sido el anuncio de la FED de desechar la idea de tener nivel de inflación objetivo, en favor de un rango, es decir se van a permitir períodos con inflaciones superiores al objetivo del 2%. Esta nueva política marca un cambio significativo en las intenciones de la Fed, que probablemente tengan eco en otros bancos centrales, ya que supone que los tipos de interés reales (tipos menos inflación) van a seguir negativos durante tiempo.

Con una recuperación paulatina de macroeconómica y las políticas fiscales y monetarias expansivas, los activos de riesgo han tenido un buen comportamiento durante el mes. En esta línea, en la renta fija el activo que ha obtenido mayores rentabilidades ha sido la deuda corporativa de compañías cíclicas, mientras que la deuda pública fue la que tuvo un peor comportamiento. En la cartera los bonos con mayores rentabilidades fueron los del sector de consumo cíclico, especialmente automóviles, materias primas, energía e industrial. En la cartera, el sector que más rentabilidad aportó fue el financiero debido a la exposición del fondo a dicho sector, seguido del sector del automóvil y de servicios públicos. Los futuros de euro dólar nos aportaron rentabilidad positiva. Por el lado negativo, la deuda pública fue el único detractor de rentabilidad durante el mes debido principalmente al mal comportamiento del tesoro americano y de algunos países emergentes de Europa del este.

El último mes del tercer trimestre mantuvo la tendencia positiva en las manufacturas y cierto estancamiento en la demanda interna. La recuperación manufacturera ha venido apoyada en unos alentadores datos de mejoras de pedidos con incremento en las expectativas para las exportaciones. La mejora está sobretodo concentrada en Alemania, más expuesta

a comercio internacional, que compensan los malos datos en otras economías europeas. La reapertura del sector servicios ha beneficiado la creación de empleo, pero la expectativa es que siga contrayéndose en los próximos meses a tenor de las encuestas publicadas en las que las empresas se van a centrar más en la reducción de costes en la última parte del año. La mejora macro centrada en las manufacturas ha sido la tónica a nivel global si bien es la economía en la zona Euro la que todavía da mayores muestras de debilidad. A nivel de mercados, los anuncios por parte de los bancos centrales de mantener los estímulos esperando a incrementarlos, sólo si las dudas sobre la recuperación empiezan a materializarse, han servido de detonante para una toma de beneficios en los sectores que más habían subido en los meses anteriores.

Durante el mes de septiembre la volatilidad volvió a los mercados financieros de la mano del aumento de los contagios de Coronavirus en diferentes países. Los mercados se comportaron al contrario de lo que habían hecho los dos meses anteriores, penalizando más los activos de riesgo y premiando los activos más defensivos. En esta línea, en renta fija el activo que mejor lo hizo fue la deuda pública. En la cartera, el sector que más rentabilidad aportó fue el del sector financiero, debido en gran parte a la banca española. El otro gran contribuidor fue la deuda pública americana y de algunos países emergentes. Otros sectores de carácter defensivo también aportaron rentabilidades positivas como por ejemplo el sector de consumo no cíclico y el de telecomunicaciones. Por el lado contrario los sectores más castigados fueron aquellos más relacionados al ciclo económico como los de consumo cíclico, industrial y energía.

En octubre los datos de crecimiento del tercer trimestre han sorprendido positivamente al alza a nivel global, especialmente en la UE reflejándose los estímulos implementados. El cambio de trimestre sin embargo ha llevado a nuevas restricciones a la movilidad para combatir la propagación del COVID-19, esto ha mermado el optimismo de los consumidores disparando las dudas respecto a la continuidad en la recuperación. La debilidad de la demanda interna contrasta con el buen comportamiento de las manufacturas impulsadas por la demanda de EE.UU. y China, los dos nuevos motores del crecimiento a nivel global. Las dudas respecto a la continuidad de la recuperación han empezado a reflejarse en estimaciones a la baja del crecimiento para el último trimestre empezándose a descontar otra contracción Inter trimestral. Frente a esta debilidad macro el BCE al igual que diferentes bancos centrales ya han anunciado la intención de nuevos estímulos antes de final de año. La necesidad de otro tipo de estímulos (no ya sólo monetarios) es cada vez más evidente a nivel global y la división política en cada economía es la que está impidiendo definir la cuantía (EE.UU.) o la implementación (UE) son las principales fuentes de incertidumbre.

Al contrario de lo que se ha producido en los mercados de renta variable, en los mercados de renta fija durante el mes de octubre en términos generales se han obtenido rentabilidades positivas. En cuanto a la cartera los sectores que más rentabilidades aportaron fueron el financiero y el de consumo cíclico, especialmente las compañías relacionadas con el turismo (IAG, NH y el Corte Inglés). Otros sectores que aportaron rentabilidades destacadas fueron la deuda pública, especialmente el tesoro americano y la de países emergentes, y el sector de consumo no cíclico concretamente el sector de alimentación. Por el lado negativo las coberturas que mantenemos para reducir la exposición a dólar nos han restado rentabilidad.

En noviembre los principales riesgos para final de año, desaparecieron con los avances en la obtención de las vacunas para el Covid. La eficiencia de las nuevas vacunas y su distribución implican una segunda parte del próximo año en la que podríamos ver el inicio de un nuevo ciclo macro. Para que verdaderamente sea así los impulsos fiscales tendrían que estar listos en los próximos meses. Los bancos centrales por su parte han seguido manteniendo el mensaje que los estímulos monetarios van a seguir siendo necesarios y algunos bancos centrales han ampliado las compras de bonos de cara al próximo año. Los datos macro conocidos durante el mes siguen mostrando una recuperación en Asia ex Japón liderada por China. Apoyada en la recuperación del comercio internacional (manufacturas) y en menor medida demanda interna las manufacturas. En EE.UU y la Eurozona las primeras encuestas de consumo apuntan a un empeoramiento de las expectativas reflejando las diversas medidas de restricción a la movilidad que se han venido anunciando y que probablemente se mantengan durante el primer trimestre del 2021.

El mes de noviembre estuvo marcado por la noticia más relevante de los últimos meses, la aparición de varias vacunas efectivas contra el Covid-19. Esta noticia hizo recuperar el optimismo a los inversores y su apetito por los activos de riesgo. En línea con el mercado en la cartera los sectores que más rentabilidad aportaron fueron aquellos más expuestos al ciclo económico como el consumo cíclico (turismo, comercio y automóviles), el sector financiero (banca española e italiana) y el sector industrial. Por el lado contrario la deuda pública que suele actuar como activo refugio restó rentabilidad a la cartera debido principalmente a la deuda americana y la de algunos países emergentes.

Durante el mes de diciembre la administración de las vacunas de forma masiva el próximo año ha paliado los efectos que los toques de queda en la Eurozona y más limitaciones a la movilidad en Asia hubieran supuesto en otra circunstancia. Esta expectativa de contención del virus unida a estímulos más grandes en EE.UU. con la nueva administración, han seguido impulsando la visión de una mejora macro en los próximos trimestres. Los mensajes de los bancos centrales por su parte han seguido siendo constructivos en el sentido de mantener las compras de bonos e inyecciones de liquidez hasta estar seguros de una recuperación sostenible, asumiendo que el mayor riesgo sería retirar estímulos antes de tiempo. Los datos de economía publicados en el mes han mostrado un fuerte repunte del comercio internacional, fundamentalmente desde Asia hacia Europa y EE.UU., sugiriendo una continuidad en el crecimiento de la producción industrial a nivel global. La demanda interna ha ido mejorando a lo largo del año, pero sigue siendo la parte más débil del crecimiento.

El mes de diciembre, pese a que, con menor intensidad, los mercados financieros siguieron la tónica iniciada en el mes de noviembre con la aparición de las vacunas. En la cartera los sectores que más rentabilidad aportaron volvieron a ser los más vinculados al ciclo económico como el de consumo cíclico. Destacar el buen comportamiento de las compañías del sector turismo, retail y del automóvil. El sector financiero fue el otro sector que más rentabilidad aportó gracias al buen comportamiento de la banca de los países periféricos. Los futuros que mantenemos como cobertura del euro dólar fueron el mayor contribuidor a la cartera debido al comportamiento de la divisa. Por el lado negativo, la deuda pública y el sector de telecomunicaciones volvieron a ser los más castigados. En deuda pública destacar el mal comportamiento del tesoro americano, así como las de entidades supranacionales.

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 1.41% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de -0.23%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2020 ha sido de 1.229,62, resultando en una rentabilidad de +0,60 % % en el último trimestre, frente a una rentabilidad en el tercer trimestre de +0,70%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 565 millones de euros desde los 541 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 16.469 frente a los 15.561 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2020 el 0,45%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,50%. 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 segundo semestre de un -0,38 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de -0,29%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 1.41%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio la TIR de la cartera se redujo debido al buen comportamiento del rendimiento de los bonos. A medida que aumentaba la liquidez de la cartera fuimos realizando algunas compras para incrementar ligeramente el porcentaje de inversión. Compramos especialmente bonos de compañías con grado de inversión que todavía seguían castigadas por el mercado como por ejemplo Colonial y Merlín. Aumentamos la exposición al sector del automóvil comprando General Motors, que dentro del sector es la compañía que más nos gusta. Vendimos cedulas de Cajamar que ya ofrecían rentabilidades negativas. En cuanto a los factores de riesgo de la cartera, redujimos la exposición a High Yield debido al vencimiento de algunos bonos que no renovamos. En deuda de países emergentes incrementamos ligeramente la posición con compras en deuda pública de Rumania y en una compañía de real estate de Europa del Este.

Durante el mes de agosto la TIR de la cartera se redujo debido al buen comportamiento del rendimiento de los bonos. Durante el mes vendimos algunos bonos que nos ofrecían ya rentabilidades negativas como los de Santander, Adif o Societe Generale. En su lugar compramos otros bonos con rentabilidades positivas. Aumentamos la exposición a deuda subordinada comprando bonos con grado de inversión que vencían al mes siguiente. En deuda emergente compramos

bonos de una compañía de Real Estate de Europa del este con grado de inversión. Seguimos con una posición holgada de liquidez del 7%.

Durante el mes de septiembre compramos algunos bonos a corto plazo con grado de inversión que ofrecían rentabilidades positivas como por ejemplo Caixabank, Eurofins o la filial de Galp. Vendimos bonos que ya cotizaban con rentabilidades negativas como el de Morgan Stanley, Citi y Telefónica. Se ha reducido la exposición a la deuda pública debido a que hemos tenido bonos que han vencido durante el mes y no hemos renovado. Incrementamos ligeramente la exposición a deuda de países emergentes comprando bonos de una compañía de real estate de Europa del Este y soberanos de Croacia. En deuda subordinada compramos bonos con la amortización anticipada ya anunciada que han vencido el mismo mes de septiembre.

Durante el mes de octubre vendimos bonos que ofrecían rentabilidades negativas como por ejemplo los bonos de Santander, Credit Suisse y EDP. Vendimos también algunos bonos con poca liquidez denominados en dólares. Por el lado de las compras compramos bonos con duraciones bajas (1-2 años), donde estamos más cómodos. Incrementamos la exposición a deuda pública mediante las compras de regiones portuguesas con garantías del gobierno. Por el contrario, vendimos deuda Italiana con rentabilidades negativas. Aumentamos el peso en bonos de p

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	0	0,00	733	0,14
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	733	0,14
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	1.314	0,23	1.316	0,24
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		1.314	0,23	1.316	0,24
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	574	0,10	571	0,11
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	2.286	0,40	0	0,00
ES0211845260 - RENTA FIJA 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 3,75 2023-06-20	EUR	220	0,04	0	0,00
ES0205045000 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	2.256	0,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		3.080	0,54	2.827	0,53
ES0422714040 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 1,00 2020-10-22	EUR	0	0,00	502	0,09
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	2.808	0,50	2.783	0,51
ES0315306011 - RENTA FIJA 9057998 CAJA RURAL DE NAVARRA 0,11 2022-06-21	EUR	100	0,02	100	0,02
ES0101339028 - RENTA FIJA 9339605 CAIXA SABADELL PREF SA 1,44 2021-01-14	EUR	3.001	0,53	0	0,00
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,61 2021-08-09	EUR	679	0,12	574	0,11
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	878	0,16	873	0,16
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		7.466	1,33	4.832	0,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.860</b>	<b>2,10</b>	<b>9.707</b>	<b>1,80</b>
ES0568561494 - PAGARE 328380 DS Smith Spain SA 0,10 2021-04-30	EUR	1.999	0,35	0	0,00
ES0568561460 - PAGARE 328380 DS Smith Spain SA 0,07 2021-01-22	EUR	400	0,07	0	0,00
ES0505223141 - PAGARE 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 0,70 2022-02-11	EUR	2.584	0,46	2.571	0,48
ES0513495TV8 - PAGARE 100158 Banco Santander SA 0,06 2021-03-19	EUR	1.601	0,28	1.601	0,30
ES0513495T15 - PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,13 2020-08-07	EUR	0	0,00	4.001	0,74
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>6.585</b>	<b>1,16</b>	<b>8.173</b>	<b>1,52</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>18.445</b>	<b>3,26</b>	<b>17.881</b>	<b>3,32</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,07 2020-07-30	EUR	0	0,00	6.000	1,11
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6.000</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>18.445</b>	<b>3,26</b>	<b>23.881</b>	<b>4,43</b>
XS0850020586 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 4,25 2022-12-11	USD	1.468	0,26	0	0,00
XS0916766057 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 2,75 2023-04-22	EUR	1.924	0,34	0	0,00
XS0908769887 - BONO 311487 CROATIA 5,50 2023-04-04	USD	730	0,13	0	0,00
US77586TAC09 - BONO 7718618 ROMANIA 4,38 2023-08-22	USD	1.347	0,24	0	0,00
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	2.132	0,38	1.339	0,25
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	5.284	0,98
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	0	0,00	220	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.601</b>	<b>1,35</b>	<b>6.843</b>	<b>1,27</b>
PTOTVIOE0006 - BONO 311634 OBRIGACOES DO TESOURE 2,00 2021-11-30	EUR	826	0,15	825	0,15
US195325BN40 - BONO 311483 REPUBLIC OF COLOMBIA 4,38 2021-07-12	USD	429	0,08	462	0,09
XS0129991864 - BONO 305631 REGN AUT VALLEE D'AOSTE 0,14 2021-05-28	EUR	2.347	0,42	2.341	0,43
XS0244425194 - BONO 32497590 ITALY GOVT INT BOND 0,00 2021-03-17	EUR	997	0,18	998	0,18
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	3.303	0,58	3.627	0,67
XS0607904264 - BONO 311487 CROATIA 6,38 2021-03-24	USD	862	0,15	936	0,17
PTSRHBOE0025 - BONO 45383599 SPRHI SA 3,50 2021-09-29	EUR	133	0,02	0	0,00
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	0	0,00	3.333	0,62
PTOTVJOE0005 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURE 1,90 2022-04-12	EUR	259	0,05	0	0,00
XS1405888576 - RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2021-05-06	USD	1.613	0,29	1.740	0,32
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	5.346	0,95	0	0,00
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	569	0,10	625	0,12
XS0546649822 - RENTA FIJA 311601 KINGDOM OF MOROCCO 4,50 2020-10-05	EUR	0	0,00	1.062	0,20
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 2,88 2022-12-27	EUR	214	0,04	378	0,07
XS1441161947 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,35 2022-07-18	EUR	2.205	0,39	2.173	0,40
IT0005244774 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,69 2023-03-09	EUR	1.423	0,25	502	0,09
IT0005090995 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,00 2022-03-20	EUR	1.294	0,23	1.286	0,24
IT0005025389 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 2,75 2021-05-31	EUR	3.234	0,57	3.232	0,60
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 2020-12-01	EUR	0	0,00	4.843	0,89
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	2.504	0,44	2.699	0,50
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	651	0,12	651	0,12
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	0	0,00	7.030	1,30
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>28.209</b>	<b>5,01</b>	<b>38.742</b>	<b>7,16</b>
US228189AB23 - BONO 33894230 CROWN AMER/CAP CORP IV 4,50 2023-01-15	USD	259	0,05	0	0,00
US44701QBD34 - BONO 384437 HUNTSMAN INTERNATIONAL L 5,13 2022-08-15	USD	438	0,08	0	0,00
US31562QAF46 - BONO 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 5,25 2023-04-15	USD	882	0,16	0	0,00
XS1560991637 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	2.499	0,44	0	0,00
USG0R4HJAA41 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 4,75 2023-10-12	USD	362	0,06	0	0,00
USP01703AA82 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,50 2022-11-20	USD	2.086	0,37	0	0,00
XS2259867039 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 0,50 2023-11-20	EUR	3.104	0,55	0	0,00
XS2258558464 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	300	0,05	0	0,00
FR0011689033 - BONO 115556 VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	3.691	0,65	0	0,00
US654902AD73 - BONO 115790 NOKIA OYJ 3,38 2022-06-12	USD	1.947	0,34	0	0,00
XS1401114811 - BONO 171427 MOL HUNGARIAN OIL & GAS 2,63 2023-04-28	EUR	425	0,08	0	0,00
XS2178832379 - BONO 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE -0,53 2023-04-07	EUR	1.069	0,19	0	0,00
XS1881804006 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-01-21	EUR	1.213	0,21	0	0,00
XS2193968992 - BONO 68152078 UPJOHN FINANCE BV 0,82 2022-06-23	EUR	1.320	0,23	1.308	0,24
XS2194282948 - BONO 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG 0,75 2023-05-24	EUR	1.023	0,18	1.005	0,19
XS2182049291 - BONO 234794 SIEMENS FINANCIERINGSMAT 0,13 2022-06-05	EUR	0	0,00	1.003	0,19
FR0013218138 - BONO 115265 CAPGEMINI SE 0,50 2021-11-09	EUR	0	0,00	1.002	0,19
XS2177575177 - BONO 115761 E.ON SE 0,38 2023-04-20	EUR	506	0,09	502	0,09
XS0458257796 - BONO 135326 CEZ AS 5,00 2021-10-19	EUR	0	0,00	531	0,10
FR0013507837 - BONO 115265 CAPGEMINI SE 1,25 2022-04-15	EUR	1.224	0,22	1.217	0,22
XS1204254715 - BONO 39780127 NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	1.016	0,18	1.011	0,19
XS1057055060 - BONO 381279 IBERDROLA INTL BV 2,50 2022-10-24	EUR	850	0,15	848	0,16
XS1585453142 - BONO 53472657 ALPHA STAR HOLDING III 6,25 2022-04-20	USD	402	0,07	412	0,08
XS1432392170 - BONO 180739 STORA ENSO OYJ 2,13 2023-06-16	EUR	528	0,09	0	0,00
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.065	0,19	0	0,00
XS1396715465 - BONO 301230 CREDIT SUISSE AG LONDON 2,50 2022-12-30	USD	888	0,16	961	0,18
XS1341083639 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,79 2023-01-26	USD	247	0,04	886	0,16
FR0013283371 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	2.333	0,41	2.248	0,42
FR0013230737 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-01-12	EUR	405	0,07	395	0,07
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	4.438	0,79	4.117	0,76
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	2.090	0,37	0	0,00
XS1928480166 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CREDITO FIN 1,75 2024-01-25	EUR	2.206	0,39	0	0,00
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	102	0,02	0	0,00
XS1894558102 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 1,45 2022-03-14	EUR	1.946	0,34	1.403	0,26
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	1.314	0,23	0	0,00
FR0013236312 - BONO 391587 AUCHAN HOLDING SADIR 0,63 2022-02-07	EUR	0	0,00	2.269	0,42



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005212300 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,30 2022-09-30	USD	826	0,15	888	0,16
DE000A2YB699 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	2.307	0,41	2.219	0,41
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	2.770	0,49	2.149	0,40
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	6.274	1,11	3.281	0,61
XS1591523755 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 2,75 2022-04-05	EUR	4.348	0,77	4.244	0,78
FR0011372622 - BONO 391587 AUCHAN HOLDING SADR 2,38 2022-12-12	EUR	0	0,00	4.951	0,91
XS0686774752 - BONO 381447 BCP FINANCE BANK LTD 13,00 2021-10-13	EUR	0	0,00	1.330	0,25
XS0306913186 - BONO 12093480 BRIGHTHOUSE FINANCIAL 4,00 2022-06-28	EUR	2.578	0,46	2.572	0,48
IT0005176398 - BONO 115667 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	5.864	1,04	6.274	1,16
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	10.925	1,93	10.205	1,89
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	1.624	0,29	0	0,00
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	8.659	1,53	1.014	0,19
US80282KAT34 - BONO 107120 SANTANDER HOLDINGS USA 3,70 2022-02-28	USD	0	0,00	334	0,06
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	0	0,00	7.232	1,34
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	3.669	0,65	3.607	0,67
XS0677389347 - BONO KONINKLIJKE 4,50 2021-10-04	EUR	0	0,00	1.322	0,24
FR0013016631 - BONO 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,88 2022-07-19	EUR	836	0,15	0	0,00
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	3.450	0,64
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	6.819	1,21	0	0,00
XS0270347304 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-12	EUR	0	0,00	1.664	0,31
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	2.408	0,43	2.321	0,43
PTGGDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	1.454	0,26	0	0,00
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	2.558	0,45	0	0,00
XS1232126810 - BONO 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,50 2022-07-13	EUR	0	0,00	2.144	0,40
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	776	0,14	0	0,00
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	725	0,13	0	0,00
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	1.081	0,19	1.046	0,19
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	1.017	0,18	998	0,18
XS1394777665 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	0	0,00	809	0,15
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	4.052	0,72	4.075	0,75
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.176	0,21	1.134	0,21
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	409	0,07	0	0,00
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	8.601	1,52	6.314	1,17
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	6.719	1,19	4.539	0,84
XS1167308128 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	1.036	0,18	509	0,09
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	1.011	0,18	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	2.842	0,50	3.549	0,66
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	3.071	0,54	2.969	0,55
XS1088515207 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4,75 2022-07-15	EUR	2.659	0,47	1.280	0,24
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	816	0,14	0	0,00
XS172526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	2.087	0,37	0	0,00
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	5.908	1,05	5.746	1,06
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 Ericsson 4,13 2022-05-15	USD	3.938	0,70	1.692	0,31
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	5.644	1,00	1.507	0,28
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	3.568	0,63	1.537	0,28
XS1268496640 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,38 2022-10-30	EUR	8.494	1,50	0	0,00
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	0	0,00	196	0,04
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	13.266	2,35	11.734	2,17
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	1.533	0,27	0	0,00
XS0867469305 - RENTA FIJA 111156 GOVERNOR & CO OF THE BAN 10,00 2022-12-19	EUR	504	0,09	368	0,07
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	5.762	1,02	5.633	1,04
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	214	0,04	0	0,00
XS1557268221 - RENTA FIJA 100158 Banco Santander SA 1,38 2022-02-09	EUR	2.046	0,36	0	0,00
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	5.248	0,93	2.944	0,54
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	9.762	1,80
XS1468525057 - BONO 45129498 CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	3.372	0,60	0	0,00
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	347	0,06	0	0,00
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	1.135	0,20	1.475	0,27
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	2.815	0,50	1.543	0,29

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	0	0,00	11.129	2,06
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	4.437	0,82
XS1322048619 - RENTA FIJA 25906701 AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-09-17	EUR	0	0,00	1.212	0,22
IT0001086658 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,33 2022-01-30	EUR	593	0,10	586	0,11
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	2.415	0,43	2.380	0,44
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	2.268	0,40	2.221	0,41
XS1265778933 - RENTA FIJA 45129498 CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	1.904	0,34	106	0,02
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	11.256	1,99	10.712	1,98
XS1170137746 - RENTA FIJA 7754865 MET LIFE GLOB FUNDING I 0,88 2022-01-20	EUR	2.846	0,50	2.840	0,52
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	751	0,13	0	0,00
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	0	0,00	917	0,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>230.004</b>	<b>40,70</b>	<b>190.220</b>	<b>35,18</b>
XS0618847775 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 6,13 2021-04-19	EUR	714	0,13	0	0,00
XS1878190757 - BONO 1868622 AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	3.588	0,63	0	0,00
XS0271758301 - BONO 3120756 HOLDING D'INFRASTRUCTURE 4,88 2021-10-27	EUR	3.987	0,71	0	0,00
XS0563306314 - BONO 162094 ORANGE SA 3,88 2021-01-14	EUR	1.014	0,18	0	0,00
XS0944838241 - BONO 11598887 ROLLS-ROYCE PLC 2,13 2021-06-18	EUR	1.004	0,18	0	0,00
XS2193960668 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	1.954	0,35	1.007	0,19
XS1731617194 - BONO 101520 JOHNSON CONTROLS INTL PL 0,92 2020-09-04	EUR	0	0,00	1.297	0,24
FR0013218138 - BONO 115265 CAPGEMINI SE 0,50 2021-11-09	EUR	1.003	0,18	0	0,00
XS0969344083 - BONO 115688 CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	0	0,00	1.008	0,19
XS2176687270 - BONO 301230 CREDIT SUISSE AG LONDON 0,43 2022-05-18	EUR	2.531	0,45	3.839	0,71
XS1713466578 - BONO 100503 PERKINELMER INC 0,60 2021-04-09	EUR	401	0,07	0	0,00
XS0458257796 - BONO 135326 CEZ AS 5,00 2021-10-19	EUR	532	0,09	0	0,00
XS1577727164 - BONO 115790 NOKIA OYJ 1,00 2021-03-15	EUR	902	0,16	0	0,00
XS1377680381 - BONO 1136876 BRITISH TELECOMMUNICATIO 0,63 2021-03-10	EUR	2.401	0,42	2.406	0,44
XS1385051112 - BONO 100169 BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	EUR	0	0,00	1.114	0,21
XS0907289978 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1.032	0,18	1.034	0,19
XS0911691003 - BONO 115715 HEINEKEN NV 2,00 2021-04-06	EUR	1.017	0,18	1.017	0,19
XS0953219416 - BONO 111035 SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	0	0,00	2.010	0,37
FR0011859396 - BONO 391587 AUCHAN HOLDING SADIR 1,75 2021-04-23	EUR	0	0,00	902	0,17
XS1413580579 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,00 2021-05-26	EUR	0	0,00	706	0,13
XS1417876759 - BONO 101214 CITIGROUP INC 0,55 2021-05-24	EUR	0	0,00	402	0,07
XS1883354547 - BONO 61657301 ABBOTT IRELAND FINANCING 0,00 2020-09-27	EUR	0	0,00	899	0,17
FR0013444841 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,30 2021-09-06	EUR	0	0,00	701	0,13
XS0526612188 - BONO 191054 BANQUE FED CRED MUTUEL 4,13 2020-07-20	EUR	0	0,00	2.021	0,37
XS1862437909 - BONO 101376 AT&T INC 0,14 2020-08-03	EUR	0	0,00	3.584	0,66
XS2093769383 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 0,06 2021-12-17	EUR	1.492	0,26	1.491	0,28
XS0555493203 - BONO 8099431 ALROSA FINANCE SA 7,75 2020-11-03	USD	0	0,00	371	0,07
DE000A2E4ZJ8 - BONO 135913 DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0,27 2022-12-01	EUR	1.296	0,23	1.296	0,24
XS1748452551 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 0,00 2022-01-11	EUR	3.478	0,62	3.492	0,65
XS0262402711 - BONO 10830336 HARTFORD LIFE INST FNDI 0,00 2021-08-02	EUR	691	0,12	691	0,13
FR0013465507 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 2020-12-06	EUR	0	0,00	1.971	0,36
XS2107332483 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,04 2022-04-21	EUR	4.515	0,80	4.448	0,82
IT0005185381 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 1,26 2023-05-31	USD	1.739	0,31	1.301	0,24
IT0005163677 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,55 2022-03-31	EUR	414	0,07	1.502	0,28
IT0005188831 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,04 2023-06-30	EUR	1.098	0,19	1.075	0,20
USF0819HE459 - BONO 227914 BANQUE PSA FINANCE SA 5,75 2021-04-04	USD	856	0,15	927	0,17
IT0005163339 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2022-03-31	EUR	2.417	0,43	2.382	0,44
XS0686774752 - BONO 381447 BCP FINANCE BANK LTD 13,00 2021-10-13	EUR	1.330	0,24	0	0,00
US345397YY36 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,04 2021-04-05	USD	487	0,09	512	0,09
XS2048471002 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,07 2021-03-01	EUR	1.404	0,25	1.404	0,26
XS0986063864 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	0	0,00	1.040	0,19
IT0005339319 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,31 2021-02-28	EUR	508	0,09	506	0,09
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-10-15	EUR	2.070	0,37	1.990	0,37
XS2013531228 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,18 2021-06-18	EUR	1.800	0,32	1.804	0,33
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	8.052	1,42	0	0,00
XS1843436491 - BONO 7342522 FIDELITY NATL INFO SERV 0,00 2021-05-21	EUR	1.102	0,19	1.098	0,20
XS1843436657 - BONO 7342522 FIDELITY NATL INFO SERV 0,13 2021-05-21	EUR	997	0,18	997	0,18
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2021-12-01	EUR	683	0,12	652	0,12
XS1706111876 - BONO 116646 Morgan Stanley 0,12 2020-11-09	EUR	0	0,00	6.296	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1458408306 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,49 2021-07-27	EUR	1.015	0,18	1.012	0,19
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	2.245	0,40	2.460	0,45
XS0543354236 - BONO KONINKLIJKE 3,75 2020-09-21	EUR	0	0,00	1.849	0,34
XS0677389347 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	1.321	0,23	0	0,00
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	3.456	0,61	0	0,00
XS1505554698 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,32 2020-10-17	EUR	0	0,00	1.004	0,19
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	0	0,00	496	0,09
XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12	EUR	0	0,00	2.751	0,51
XS1334225361 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 2020-12-16	EUR	0	0,00	2.022	0,37
US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16	USD	1.262	0,22	1.398	0,26
XS1882544205 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,31 2023-09-20	EUR	712	0,13	701	0,13
PTNOSBOE0004 - BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28	EUR	3.222	0,57	3.222	0,60
FR0013309317 - BONO 16754134 BPCE SA 0,00 2023-01-11	EUR	1.997	0,35	1.971	0,36
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,36 2022-04-01	EUR	3.035	0,54	3.012	0,56
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,36 2021-09-27	EUR	3.520	0,62	3.521	0,65
XS0270347304 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-12	EUR	1.669	0,30	0	0,00
FR0013342664 - BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,08 2022-03-15	EUR	3.310	0,59	3.298	0,61
XS1689234570 - BONO 100158 Banco Santander SA 0,21 2023-03-28	EUR	504	0,09	0	0,00
XS1697916358 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	0	0,00	598	0,11
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,22 2023-11-15	EUR	2.681	0,47	2.423	0,45
XS1025752293 - BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02-10	EUR	1.559	0,28	1.556	0,29
PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	4.103	0,73	0	0,00
FR0013309606 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	2.759	0,49	2.666	0,49
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,28 2022-05-18	EUR	1.341	0,24	1.325	0,24
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,01 2022-03-26	EUR	5.772	1,02	4.116	0,76
XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INCI 0,10 2021-09-09	EUR	3.648	0,65	3.617	0,67
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,07 2023-03-09	EUR	6.331	1,12	5.224	0,97
XS1435295925 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	700	0,12	0	0,00
XS1753030490 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	496	0,09	489	0,09
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,85 2022-12-07	EUR	4.004	0,71	3.773	0,70
IT0005163602 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 0,17 2023-03-17	EUR	0	0,00	488	0,09
XS0234509411 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 2,00 2020-11-11	EUR	0	0,00	2.086	0,39
DE000A2AAPF1 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 2020-12-08	EUR	0	0,00	3.278	0,61
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	0	0,00	14.345	2,65
XS1325125158 - RENTA FIJA 100041 ALLIED IRISH BANKS PLC 4,13 2020-11-26	EUR	0	0,00	2.568	0,47
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,50 2021-03-22	EUR	5.908	1,05	2.797	0,52
FR0011560986 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,25 2020-09-04	EUR	0	0,00	4.901	0,91
XS1383510259 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	0	0,00	1.903	0,35
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,21 2023-06-30	EUR	2.505	0,44	2.837	0,52
XS1084568762 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	0	0,00	352	0,07
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	1.062	0,19	1.051	0,19
DE000A14J579 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-08-25	EUR	0	0,00	808	0,15
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 1,96 2021-03-15	EUR	2.507	0,44	0	0,00
XS1608362379 - RENTA FIJA 100158 Banco Santander SA 0,50 2023-01-05	EUR	608	0,11	594	0,11
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	8.072	1,43	6.967	1,29
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	2.405	0,43	2.598	0,48
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,00 2022-06-14	EUR	588	0,10	579	0,11
XS0526326334 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 5,15 2020-07-16	EUR	0	0,00	1.006	0,19
XS1609252645 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,21 2021-05-10	EUR	3.933	0,70	1.970	0,36
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	123	0,02	122	0,02
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	202	0,04	0	0,00
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,20 2020-10-13	EUR	0	0,00	37	0,01
XS1584041252 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 0,31 2022-09-22	EUR	2.021	0,36	2.011	0,37
XS1578916261 - RENTA FIJA 100158 Banco Santander SA 0,48 2022-03-21	EUR	5.585	0,99	5.514	1,02
XS0525912449 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	7.166	1,27	6.155	1,14
XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 Ericsson 0,88 2021-03-01	EUR	6.662	1,18	2.502	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1560862580 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,28 2021-02-07	EUR	4.717	0,83	4.718	0,87
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	4.959	0,92
XS1048568452 - RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUJ 4,75 2021-03-22	EUR	8.893	1,57	6.494	1,20
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUUDEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	1.890	0,33	1.163	0,21
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	10.487	1,86	0	0,00
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01	EUR	1.913	0,34	1.705	0,32
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	3.731	0,66	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4.734	0,84	0	0,00
XS0940284937 - RENTA FIJA 34187106 FERROVIAL EMISIONES SA 3,38 2021-06-07	EUR	4.538	0,80	1.237	0,23
XS0225115566 - RENTA FIJA BBVA 0,00 2021-08-10	EUR	488	0,09	0	0,00
XS1322048619 - RENTA FIJA 25906701 AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-11-17	EUR	1.217	0,22	0	0,00
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	4.746	0,84	4.628	0,86
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2021-10-01	EUR	4.773	0,84	4.349	0,80
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	808	0,14	0	0,00
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	3.351	0,59	2.866	0,53
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	7.648	1,35	7.669	1,42
XS1020952435 - BONO 115737 TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	3.131	0,55	2.680	0,50
IT0004960669 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	1.196	0,22
XS0995380580 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	3.807	0,67	4.747	0,88
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	917	0,16	0	0,00
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	671	0,12	668	0,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>240.978</b>	<b>42,66</b>	<b>232.241</b>	<b>42,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>506.791</b>	<b>89,72</b>	<b>468.046</b>	<b>86,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>506.791</b>	<b>89,72</b>	<b>468.046</b>	<b>86,55</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>506.791</b>	<b>89,72</b>	<b>468.046</b>	<b>86,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>525.236</b>	<b>92,98</b>	<b>491.927</b>	<b>90,98</b>

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

TREA Asset Management SGIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor.

La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Aplica al conjunto de empleados de TAM. Los principios básicos sobre los que se basa son:

Proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia.

La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo.

El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes.

La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de:

- Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto.

- Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc).

La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2020 no se han realizado modificaciones significativas en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2020, se desglosa en remuneración fija por importe de 5.428.459,82 euros y variable por un importe de 1.890.043,10 euros, siendo el número total de beneficiarios de 71, de los cuales 71 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 33 de los empleados tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración de los primeros a 701.586,46 euros como parte fija y 400.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 3.217.844,21 euros como remuneración fija y 1.201.543,10 euros como remuneración variable.

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

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