

## TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://www.treaam.com).

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

### Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª  
28006 - Madrid  
934675510

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](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: El fondo invertirá en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos de entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, denominados en euros y en divisa distinta del euro hasta un 5%, con una duración inferior a tres años.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,52	0,76	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,81	-0,33	0,24	-0,44

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	689.638,88	714.115,39	23.210	23.337	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	832.471	818.917	565.125	535.040
CLASE B	EUR	0	0	0	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.207,1118	1.233,0283	1.228,3581	1.225,2287
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,20	0,00	0,20	0,40	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,10	0,71	-0,02	-1,70	-1,09	0,38	0,26	1,61	0,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	03-11-2022	-0,30	07-03-2022	-0,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,17	27-10-2022	0,17	27-10-2022	0,25	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,94	0,69	0,94	0,93	1,10	0,30	1,15	0,37	0,40
Ibex-35	19,59	15,24	16,65	19,79	25,15	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,73	1,09	0,78	0,38	0,18	0,00	0,00	0,16
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,09	0,09	0,05	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,13	1,09	0,99	0,95	0,94	0,41	0,14

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

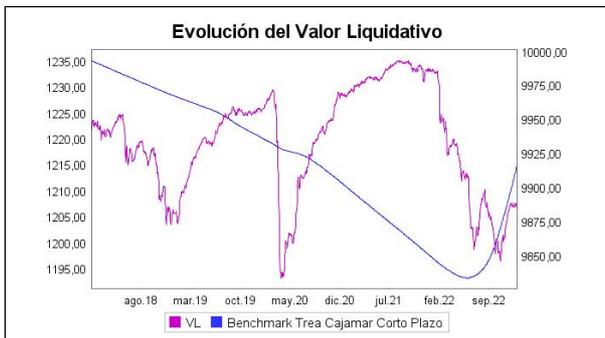
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

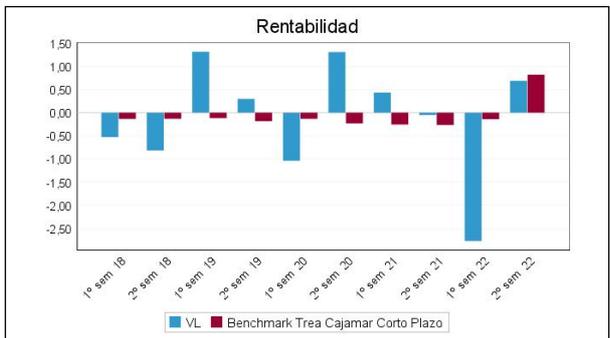
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
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 (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	19,59	15,24	16,65	19,79	25,15	16,67			
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,73	1,09	0,78	0,38	0,18			
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,09	0,09	0,05	0,02	0,02	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

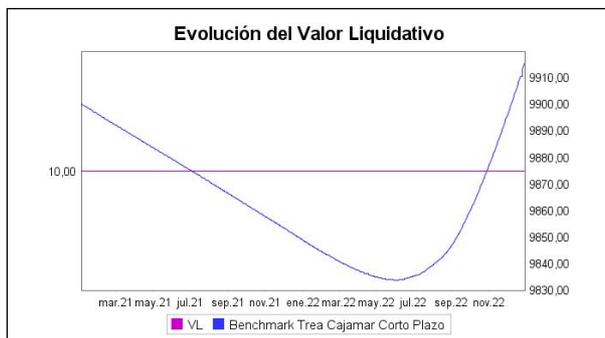
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

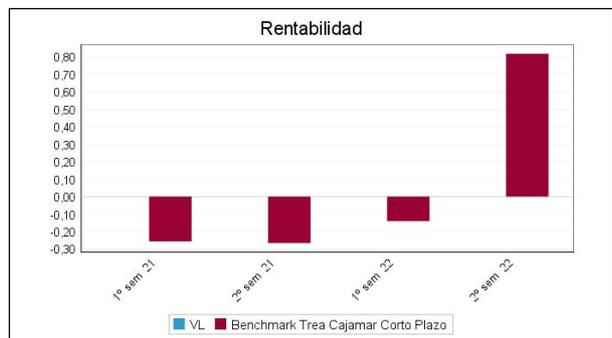
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	66.794	3.442	-0,49
Renta Fija Internacional	1.189.817	35.573	-0,54
Renta Fija Mixta Euro	362.498	14.190	-1,03
Renta Fija Mixta Internacional	66.821	2.376	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	91.638	4.766	-2,70
Renta Variable Mixta Internacional	5.954	106	-0,79
Renta Variable Euro	47.549	3.456	1,20
Renta Variable Internacional	79.753	6.272	-0,33
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	107.123	10.483	-3,56
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	847.978	23.331	0,69
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	2.865.924	103.995	-0,40

\*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	747.251	89,76	762.337	89,04
* Cartera interior	36.927	4,44	27.955	3,27
* Cartera exterior	712.259	85,56	734.864	85,83
* Intereses de la cartera de inversión	-1.935	-0,23	-482	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	85.343	10,25	95.259	11,13
(+/-) RESTO	-122	-0,01	-1.456	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	832.471	100,00 %	856.139	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)	856.139	818.917	818.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,47	7,22	3,74	-148,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	-2,82	-2,14	-124,01
(+) Rendimientos de gestión	0,91	-2,57	-1,66	-135,38
+ Intereses	0,55	0,38	0,93	43,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-2,43	-2,14	-111,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-83,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,59	-0,50	-115,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,07	0,05	-121,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,25	-0,48	-4,82
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	1,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,02	-77,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	208,39
+ 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	208,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	832.471	856.139	832.471	

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

### 3. Inversiones financieras

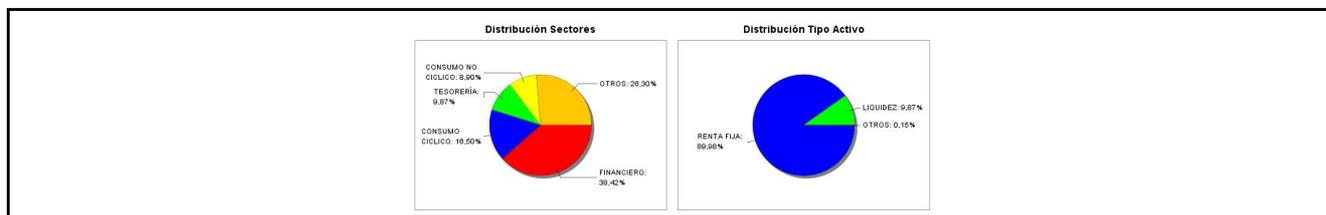
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.795	4,30	24.506	2,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	989	0,12	3.382	0,39
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	36.785	4,42	27.888	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	36.785	4,42	27.888	3,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	712.275	85,66	734.876	85,83
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	712.275	85,66	734.876	85,83
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	712.275	85,66	734.876	85,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	749.060	90,08	762.765	89,09

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
AYTCED 3 3/4 06/30/25	C/ Compromiso	3.606	Inversión
BKIR 1 3/8 08/29/23	C/ Compromiso	837	Inversión
Total subyacente renta fija		4443	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar23	58.044	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		58044	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>62487</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe de 1.222.355,21 euros.</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 o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR,</p>
---

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 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.

La ralentización macroeconómica que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de las subidas de tipos de interés y los precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás. En China se empezaron a dar mensajes tras el congreso del partido comunista de que el objetivo para los próximos años es revitalizar la economía impulsando así la demanda interna. Además, se anunciaron nuevos estímulos fiscales de la zona euro para paliar los efectos de las subidas de precios, con presupuestos para 2023 más expansivos de lo que se esperaba. Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto el dólar y el petróleo acabaron en negativo.

Los bancos centrales, fundamentalmente la FED, han cambiado ligeramente el sesgo de los mensajes, las subidas de tipos de interés van a ser más lentas pero los tipos se mantendrán elevados durante más tiempo para conseguir el objetivo del 2% de inflación estable en el largo plazo. Esto ha permitido aventurar que las subidas de tipos acabarán en el segundo trimestre de 2023 cuando los efectos de todos los aumentos deberían ser más patentes.

La renta variable, ha sido el activo que mejor ha recibido este cambio de sesgo, especialmente la europea, impulsada por bancos, comercio al por menor y ocio. Hasta ahora un entorno de menor crecimiento estimado por los economistas, no se ha traducido en menores beneficios y supone el principal soporte para las valoraciones de este activo frente a las subidas de tipos. Las compañías que más necesitan crecimientos elevados para justificar valoraciones han sido las más castigadas ante un entorno de crecimientos más bajos con tipos de interés más elevados.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos de interés han seguido cercenando la valoración de los activos, poniéndose en precio los niveles hasta donde se espera que suban los tipos. Los bonos de más riesgo (deuda corporativa de menor rating) han cerrado el semestre con rentabilidad positiva, reflejando que el temido ajuste macroeconómico no va a ser tan profundo como se esperaba y la prima de riesgo con la que cotizaban se ha reducido hasta niveles más acordes con su media histórica.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

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

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

Las subidas de inflación y las acciones de los bancos centrales han continuado siendo la causa fundamental de los movimientos de los activos durante el mes. Los datos macroeconómicos reflejan ya los efectos de las subidas de los precios en la actividad industrial y en el consumo, dando lugar a revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento a nivel global con un consenso de cierta mejora en la segunda parte del año, apoyado en el sector servicios que probablemente compensará el esperado deterioro de las manufacturas. Los confinamientos en China y el efecto que pueda tener en las cadenas de suministro se han sumado a la lista de riesgos para este año, por el momento sólo se ha reflejado en algunas encuestas de actividad, pero de prolongarse durante el trimestre provocará nuevas revisiones en las tasas de crecimiento. Aunque durante la segunda parte del año deberían producirse bajadas en las tasas de inflación, cada vez parece más claro que no serán tan fuertes como se esperaba y algunos componentes estructurales las mantendrán incómodamente altas para los bancos centrales. En este entorno las autoridades han endurecido los

mensajes de retiradas de estímulos con los mercados descontando ya tres subidas de tipos de interés en la Eurozona en la segunda mitad del año y subidas por encima de lo esperado hace unos meses en EE.UU. En resumen, los bancos centrales van a atajar los problemas de inflación con independencia de que esto pueda suponer una parada en las tasas de crecimiento.

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

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

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

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

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

El mes de julio ha sorprendido negativamente en las encuestas de actividad, especialmente en la Eurozona, apuntando a una segunda parte del año de menor crecimiento que en la primera. La debilidad en los datos de demanda interna y de manufacturas junto a una bajada en los pedidos, muestran esa tendencia de pérdida de impulso en las tasas de crecimiento. El deterioro macroeconómico podría suponer un cambio en las políticas restrictivas de los bancos centrales a nivel global, virando de una posición enfocada a parar la inflación hacia una orientada a impulsar el crecimiento. Este ha sido el principal detonante en la mejora de los precios de los activos durante el mes, ya que los bancos centrales podrían parar de subir los tipos de interés en septiembre e incluso anunciar bajadas para el próximo año. Las incertidumbres generadas en torno a los datos de crecimiento y a los precios de la energía aún no se han disipado, sin embargo, las bajadas en las estimaciones para la segunda parte del año abren la posibilidad a tasas de inflación sensiblemente por

debajo para los próximos seis meses, reduciendo así las primas de riesgo a la que cotizan los activos (renta variable y crédito).

El mes de julio fue un buen mes para los activos de renta fija. El aumento de las probabilidades de recesión debido a los malos datos de actividad económica propició una bajada en los rendimientos de los bonos y por lo tanto un aumento de los precios. En la cartera gran parte de la rentabilidad positiva obtenida a lo largo del mes provino de los bonos del sector financiero y del sector consumo, dos de los sectores que peor comportamiento habían registrado a lo largo del año. Hay que destacar el buen comportamiento de algunos bonos de compañías como Stellantis o IAG.

Durante la última semana del mes los comentarios llevados a cabo por las autoridades de los principales bancos centrales hicieron desaparecer las expectativas de reducción del ritmo de subidas de tipos de interés en la segunda parte del año. Las tasas de inflación continúan siendo la principal causa de incertidumbre y los mensajes dirigidos a atajarlas, aunque conlleven una pérdida de crecimiento, han provocado ajustes en los precios de todos los activos revirtiendo la tendencia que se había iniciado desde el tercer trimestre. Los datos de actividad han seguido deteriorándose en Asia (menores exportaciones, consumo débil), asimismo en la Eurozona las cifras de nuevos pedidos y el deterioro de las balanzas comerciales apuntan a un crecimiento menor de lo esperado. Por su parte EE.UU. se mantiene como la región con mayor dinamismo, aunque los datos no llegan a compensar el deterioro sufrido en el resto del mundo, lo que abre la puerta a una reducción en las expectativas de crecimiento a nivel global. Los precios de la energía han sido otro de los factores que han continuado generando incertidumbre, especialmente en la Eurozona. Las medidas de los gobiernos para paliar los efectos en la actividad industrial y el consumo todavía no son lo suficientemente contundentes para cerrar ese foco de volatilidad y continúan siendo una de las principales variables para justificar menor actividad futura.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo en el mes de agosto se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la deuda corporativa. Entre los bonos que más rentabilidad detrayeron se sitúan los pertenecientes al sector financiero e inmobiliario. Hay que destacar también la mala actuación de los bonos de sectores como el automovilístico, el industrial o el de servicios públicos. La posición en deuda pública aportó rentabilidad a la cartera debido en gran parte a la exposición a dólar referente a deuda de países emergentes y en menor medida a bonos a corto plazo como los de Italia.

El mes de septiembre trajo consigo fuertes correcciones en todos los activos debido a un aumento de intensidad de los temas ya abiertos en el primer trimestre: el conflicto geopolítico y sus efectos en los precios de la energía, las elevadas tasas de inflación y un endurecimiento de las políticas monetarias. En cuanto a los bancos centrales septiembre estuvo marcado por un aumento de tipos de interés a nivel global y por unos niveles de inflación bajando a ritmos más lentos de los esperados, sorprendiendo en Europa al alza cada mes. Esto ha reflejado que las acciones de los bancos centrales tendrán efectos colaterales que están dispuestos a asumir. El primero de ellos lo pudimos observar en septiembre en Reino Unido, cuando un presupuesto que asumía aumentos de déficit obligó al banco central a cambiar el mensaje de austeridad monetaria debido a la reacción que originó en los mercados. Emitir bonos ya tiene un coste. Otro de los efectos han sido las revisiones a la baja de los principales organismos en cuanto a las tasas de crecimiento, donde el coste de los ajustes comenzados este año podrían llevar a contracciones en 2023.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo en el mes de septiembre se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la deuda corporativa. Mientras tanto la deuda pública subió ligeramente. Los bonos corporativos que más rentabilidad detrayeron fueron los pertenecientes al sector inmobiliario, industrial y al de comunicaciones. Por el lado positivo el sector energético aportó algo de rentabilidad a la cartera gracias a la actuación de las empresas petroleras.

En el mes de octubre los activos de riesgo registraron un buen comportamiento apoyados en gran medida en el cambio de sesgo de los bancos centrales que, aunque siguen anunciando futuras subidas de tipos de interés, ya están empezando a tener en cuenta los efectos de la restricción monetaria y descuentan un ritmo de subidas menor al visto en los últimos meses. Por otro lado, los datos macroeconómicos del tercer trimestre han resultado ser mejor de lo esperado mostrando creación de empleo e inversión que compensan la debilidad de la demanda interna. El detonante que explica la mejora de los datos ha sido la bajada del precio del gas y la energía en la Eurozona, abriendo la posibilidad de un escenario más benigno del que se descontaba a finales de verano.

En el mes de octubre, el fondo registró un comportamiento positivo con todos los sectores subiendo a excepción del sector inmobiliario. Los sectores industrial y materiales han sido los que más han sumado. Por países, Reino Unido, Francia y España han aportado rentabilidad, mientras que Holanda ha restado.

Las menores tasas de inflación a nivel global referentes al mes de noviembre y los comentarios de los bancos centrales centrados en una reducción paulatina en el ritmo de subidas de los tipos de interés, han supuesto un nuevo impulso para todos los activos de riesgo. Los niveles de actividad continúan deteriorándose, especialmente en el sector manufacturero donde las contracciones en los nuevos pedidos y las reducciones en las expectativas de exportaciones apuntan a una ligera contracción de actividad del sector industrial. La demanda interna sigue siendo sólida, con el empleo sorprendiendo al alza y permitiendo que las revisiones a la baja del crecimiento hayan reducido el ritmo de los últimos meses. La esperada reapertura de la economía China parece cada vez más cercana con la relajación en las medidas para contener el Covid y las inyecciones de liquidez por parte del banco de China. Estas últimas han impulsado la apreciación de las divisas en Asia con la mejora de las expectativas de crecimiento. Los bancos centrales han reducido sensiblemente el tono de los mensajes de subidas de tipos de interés, pero advirtiendo que, aunque sean menores todavía pueden mantenerse en el tiempo, hasta el segundo trimestre de 2023.

Noviembre ha sido el segundo mejor mes en cuanto a rentabilidades en lo que llevamos de año, con una subida de casi medio punto porcentual. El buen comportamiento de la cartera se ha debido principalmente a la fuerte subida del crédito, mientras que la deuda pública detrajo rentabilidad. Todos los sectores corporativos han registrado un comportamiento positivo, a excepción del sector consumo. El rebote ha sido especialmente intenso en aquellos sectores que más habían sufrido como el financiero o el de real estate. También ha destacado la subida del sector industrial. Por países, Europa ha sido quien ha rebotado con más fuerza.

Las declaraciones de los bancos centrales pusieron un freno a la escalada en los precios de los activos. Por un lado, revisaron a la baja el crecimiento esperado para el próximo año y al alza la inflación y, por otro lado, volvieron a transmitir mensajes de que las subidas de tipos podrían alcanzar niveles más elevados de los que el mercado ha estado descontando (FED por encima del 5% y BCE por encima del 3%). Las encuestas de actividad continuaron con la dinámica de los últimos meses, malos resultados para las manufacturas y relativamente sólidos los referentes a consumo. No obstante, las manufacturas han atenuado la contracción en los últimos meses del año, sin embargo, el continuo deterioro de los nuevos pedidos y la subida de inventarios apunta a que la actividad manufacturera va a seguir débil durante el primer trimestre del año. La demanda interna continúa apoyada por la creación de empleo y por unas tasas de inflación que van descendiendo lentamente mejorando la capacidad de gasto de los hogares. A nivel general la actividad sigue débil con expectativas de una mejora a finales del primer trimestre del 2023 tras la apertura de la economía China.

El fondo se ha mantenido plano con una rentabilidad ligeramente positiva en el mes de diciembre. Tanto la deuda pública como los bonos corporativos han registrado cambios globales poco significativos. Por sectores, el sector inmobiliario y el de comunicaciones han aportado rentabilidad a la cartera, mientras que el sector financiero, el de consumo y el industrial detrajeron rentabilidad a la misma. Por países, España ha sido el que mejor se ha comportado, mientras que Italia el peor.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR 6 Month (EUR006M Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de 0,69% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 0,82%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 1207,111829 euros resultando en una rentabilidad de 0,69% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -2,10%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 832.471.252,22 euros desde los 856.139.283,35 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes asciende a 23.210 frente a los 23.337 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,24%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 0,46%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 0,69% es el único fondo con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

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

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

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

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

Durante el mes de julio hemos reducido la duración de la cartera mediante compras con vencimientos inferiores a 12 meses. Hemos aprovechado el mes para incrementar el peso en bonos de entidades como Caixaabank, Unicredit, Bank of Ireland o Bank of America. Asimismo, con el objetivo de mantener la diversificación del fondo hemos comprado en el segmento de crédito con grado de inversión bonos de compañías pertenecientes a diferentes sectores, ejemplo de ello son los bonos de Merlin, Iberdrola, Cargill, British Telecom o Renault. También hemos aprovechado para comprar unas cédulas hipotecarias que ofrecían una rentabilidad atractiva. En lo que se refiere a High Yield hemos llevado a cabo la venta de bonos de Saipem y de la empresa de telecomunicaciones, Digi.

A lo largo del mes de agosto hemos aprovechado para reducir ligeramente la duración hasta los 0,7 años. Hemos incorporado algunos bonos Investment Grade que ofrecen una rentabilidad atractiva de compañías como Valeo, Prosegur o Critería. Por el lado de las compras hemos aumentado el peso en el sector automovilístico donde hemos encontrado valor en bonos de Ford y General Motors. También en el sector industrial mediante la compra de bonos de FCC Servicios Medio Ambiente. Por último, hemos aprovechado para incrementar la posición en mercados emergentes, concretamente en México, a través de la compra de bonos con vencimiento 2 meses de la compañía petrolera Pemex.

Las compras del mes de septiembre se centraron en bonos Investment Grade de corta duración, vencimientos en 2022 o en los próximos 6 meses. La exposición a duraciones superiores a los 2 años es ya muy reducida. En lo que se refiere a

High Yield se ha reducido la exposición de manera significativa, especialmente a países como Italia ante el aumento de riesgo por las elecciones. También hemos reducido la exposición a bonos subordinados. Por último, se han incorporado cédulas hipotecarias a la cartera con rentabilidades atractivas.

Durante el mes de octubre, la duración se ha mantenido apenas sin cambios en los 0.66 años y las compras realizadas han sido bonos de duración muy corta, con vencimientos en los próximos meses. Un ejemplo ha sido la compra del bono Investment Grade de Booking a 2 meses de vencimiento. En el sector financiero se ha comprado bonos de ING. Hemos aprovechado para reducir ligeramente la exposición en High Yield y en emergentes. El fondo sigue con una posición cómoda de liquidez del 6%.

Durante el mes de noviembre, la duración se ha mantenido en niveles inferiores a 0,7 años. Hemos aprovechado el rebote para reducir el riesgo en cartera. Así, la exposición en High Yield se ha reducido del 8,8% hasta el 8,2% y en emergentes del 7% al 6,3%. En lo que se refiere a subordinados la exposición ha aumentado ligeramente hasta el 9,8%, debido a la compra de bonos híbridos de Volkswagen. La gran mayoría de compras se han centrado en la parte de crédito con grado de inversión. El fondo mantiene una posición en liquidez del 7%.

Durante el mes de diciembre, la duración se ha mantenido ligeramente inferior a 0,7 años. Las principales compras se han llevado a cabo en la parte de investment grade en bonos de mayor calidad crediticia. La exposición a high yield se ha reducido principalmente por amortizaciones del 8,2% al 7,5% y la exposición a subordinados del 9,8% al 7,6%. El peso en emergentes se ha mantenido sin cambios en torno al 6,3%. El fondo sigue con una posición cómoda en liquidez.

La duración del fondo es 0.55 años y la Tir es de un 5,07%.

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 7,1% sobre el patrimonio.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2915 USD.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 1.67%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0,94%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,13%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad

- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

No se ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2022 a 3.945,18 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 3.945,18 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos trimestres van a continuar con la dinámica de los últimos, con los mercados tratando de averiguar qué crecimiento, cuánto y de qué tipo vamos a tener con los tipos que los bancos centrales quieren para poder asegurar las inflaciones dentro del objetivo del 2%. En la medida que las inflaciones estén controladas podemos esperar un punto de inflexión de los bancos centrales, por lo menos a no seguir restringiendo las políticas monetarias. La mejora de la economía global por la recuperación de China y unos precios de energía estables, abren la posibilidad de un escenario muy optimista, inflaciones cerca del 2% y crecimiento a niveles medios de los últimos años (1%/1,5% para la Eurozona) darían lugar a un escenario muy positivo para los activos de riesgo. Un empeoramiento de los niveles de inflación, por otro lado, provocaría un nuevo deterioro de las condiciones financieras (aumento de diferenciales de crédito, de la volatilidad, apreciación excesiva del USD) que si se hacen demasiado restrictivas llevaría a un ajuste macroeconómico más profundo de el que los mercados descuentan, favoreciendo los activos sin riesgo que ofrecen rentabilidades no vistas desde hace una década.

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Los rendimientos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	1.509	0,18	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	977	0,12	0	0,00
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	523	0,06
ES0444251047 - CEDULAS IBERCAJA BANCO SA 0,25 2023-10-18	EUR	0	0,00	1.680	0,20
ES0265936007 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	0	0,00	1.034	0,12
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	676	0,08	681	0,08
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	1.762	0,21	1.785	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.925	0,59	5.703	0,67
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	3.250	0,39	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 2,85 2025-11-17	EUR	3.612	0,43	3.917	0,46
ES0444251047 - CEDULAS IBERCAJA BANCO SA 0,25 2023-10-18	EUR	3.710	0,45	0	0,00
ES0265936007 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	1.229	0,15	0	0,00
ES0422714123 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	1.095	0,13	1.101	0,13
ES0205045018 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	13.908	1,67	10.715	1,25
ES0211845260 - RENTA FIJA ABERTIS INFRAESTRUCTURA 3,75 2023-06-20	EUR	4.066	0,49	3.070	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30.870	3,71	18.803	2,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>35.795</b>	<b>4,30</b>	<b>24.506</b>	<b>2,87</b>
ES0505287310 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 1,05 2022-09-16	EUR	0	0,00	399	0,05
ES0505514093 - PAGARE VIA CELERE DESARROLLOS 1,79 2022-07-08	EUR	0	0,00	1.999	0,23
ES05051134K4 - PAGARE EL CORTE INGLÉS SA 0,95 2023-04-18	EUR	989	0,12	984	0,11
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>989</b>	<b>0,12</b>	<b>3.382</b>	<b>0,39</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>36.785</b>	<b>4,42</b>	<b>27.888</b>	<b>3,26</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 INTERIOR</b>		<b>36.785</b>	<b>4,42</b>	<b>27.888</b>	<b>3,26</b>
US465410BX58 - BONO ITALY GOV'T INT BOND 2,38 2024-10-17	USD	3.566	0,43	3.723	0,43
XS1129788524 - BONO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	2.222	0,27	2.230	0,26
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	0	0,00	4.485	0,52
XS1633896813 - RENTA FIJA AFRICAN EXPORT-IMPORT B 4,13 2024-06-20	USD	2.999	0,36	3.054	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.787	1,06	13.492	1,57
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	4.961	0,60	0	0,00
XS1689241278 - RENTA FIJA FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	0	0,00	101	0,01
XS1649668792 - RENTA FIJA INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	0	0,00	3.436	0,40
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA REGIAO AUTONOMA MADEIRA 2022-12-27	EUR	0	0,00	100	0,01
XS1441161947 - RENTA FIJA FERROVIE DELLO STATO 0,17 2022-07-18	EUR	0	0,00	2.203	0,26
XS1452578591 - RENTA FIJA NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	323	0,04	424	0,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.284	0,64	6.263	0,73
XS2550897651 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	5.160	0,62	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	1.033	0,12	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	962	0,12	0	0,00
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	0	0,00	1.043	0,12
XS2023643146 - BONO MERCK FIN SERVICES GMBH 0,01 2023-09-15	EUR	0	0,00	393	0,05
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	3.872	0,45
IT0005340374 - BONO BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	0	0,00	501	0,06
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 0,25 2023-08-29	EUR	0	0,00	1.665	0,19
XS1014610254 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2,63 2024-01-15	EUR	0	0,00	1.823	0,21
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	0	0,00	1.489	0,17
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	0	0,00	505	0,06
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 0,25 2023-11-06	EUR	0	0,00	689	0,08
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	0	0,00	1.467	0,17
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	1.904	0,23	1.940	0,23
XS1896851224 - BONO TESCO CORP TREASURY SERV 1,38 2023-07-24	EUR	0	0,00	500	0,06
BE0002258276 - BONO VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	0	0,00	6.349	0,74
XS0979598462 - BONO ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS 4,00 2023-10-14	EUR	0	0,00	3.305	0,39
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	3.221	0,39	3.135	0,37
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,63 2023-11-16	EUR	0	0,00	2.215	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	0	0,00	4.610	0,54
XS2005607879 - BONO SATO-OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	4.002	0,48	4.054	0,47
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	2.127	0,26	2.188	0,26
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,25 2025-10-22	EUR	0	0,00	3.604	0,42
XS2016160777 - BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	3.212	0,39	3.213	0,38
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	2.396	0,29	2.342	0,27
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	3.922	0,46
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	6.741	0,81	6.725	0,79
XS2089322098 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIANA 1,38 2024-09-04	EUR	3.207	0,39	3.297	0,39
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,28 2024-09-30	EUR	0	0,00	5.743	0,67
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-04-11	EUR	695	0,08	694	0,08
XS2264194205 - BONO CTP NV 0,63 2023-10-27	EUR	0	0,00	10.904	1,27
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	0	0,00	2.901	0,34
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	5.935	0,71	6.099	0,71
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	1.426	0,17	1.472	0,17
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	0	0,00	975	0,11
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	6.329	0,76	6.595	0,77
USG0R4HJAA41 - BONO AIB GROUP PLC 4,75 2023-10-12	USD	0	0,00	1.171	0,14
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANKI 0,50 2023-11-20	EUR	0	0,00	5.186	0,61
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	0	0,00	293	0,03
FR0011689033 - BONO VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	0	0,00	9.083	1,06
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	2.610	0,31	2.610	0,30
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	14.267	1,71	14.070	1,64
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	697	0,08
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	984	0,12	0	0,00
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	0	0,00	503	0,06
XS1487495316 - BONO SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	396	0,05
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	735	0,09	763	0,09
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2024-07-13	USD	4.196	0,50	4.301	0,50
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	302	0,04	303	0,04
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	0	0,00	7.378	0,86
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	1.568	0,19	1.530	0,18
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,05 2024-01-25	EUR	6.455	0,78	6.509	0,76
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	0	0,00	4.144	0,48
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	6.348	0,76	6.314	0,74
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	5.315	0,64	4.924	0,58
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,13 2024-11-14	EUR	1.689	0,20	0	0,00
XS1577731604 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	0	0,00	7.611	0,89
PTVAAAM0001 - BONO VAA Vista Alegre Atlantis SGPI 4,50 2024-10-21	EUR	376	0,05	381	0,04
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,90 2024-03-29	USD	4.274	0,51	3.342	0,39
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.401	0,17	1.410	0,16
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	2.250	0,27	2.239	0,26
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	0	0,00	4.654	0,54
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20	EUR	1.762	0,21	1.764	0,21
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	16.534	1,99	16.533	1,93
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	3.178	0,37
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.587	0,19
XS1816329418 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	14.961	1,80	14.961	1,75
XS1434556293 - BONO CASSA DEL TRENINO SPA 1,16 2026-06-17	EUR	347	0,04	793	0,05
XS1131283480 - RENTA FIJA CASSA DEL TRENINO SPA 1,70 2024-10-30	EUR	625	0,08	403	0,09
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	1.266	0,15	963	0,11
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	0	0,00	15.729	1,84
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	2.440	0,29	2.366	0,28
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	1.961	0,24	1.928	0,23
XS1347748607 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	203	0,02
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1,88 2024-03-01	EUR	993	0,12	991	0,12
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	0	0,00	13.939	1,63
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	15.445	1,80
XS1292352843 - RENTA FIJA EESTI ENERGIA AS 2,38 2023-09-22	EUR	0	0,00	1.199	0,14
XS0998945041 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 4,50 2023-12-04	EUR	0	0,00	2.415	0,28
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP - Energias de Portugal 2,38 2023-08-27	EUR	0	0,00	3.976	0,46
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	2.879	0,35	2.853	0,33
XS1388625425 - RENTA FIJA STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	1.230	0,15	1.227	0,14
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>146.118</b>	<b>17,58</b>	<b>292.495</b>	<b>34,16</b>
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1,13 2023-10-02	EUR	2.953	0,35	0	0,00
XS2236283383 - BONO SCANIA CV AB 0,50 2023-09-06	EUR	2.919	0,35	0	0,00
XS2293123670 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 2,41 2023-01-27	EUR	498	0,06	0	0,00
XS2015231413 - BONO JYSKE BANK A/S 0,63 2023-06-20	EUR	3.937	0,47	0	0,00
XS0875343757 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,88 2023-01-17	EUR	911	0,11	0	0,00
DE000A181034 - BONO JAB HOLDINGS BV 1,75 2023-05-25	EUR	3.784	0,45	0	0,00
FR0013284247 - BONO ENGIE SA 0,38 2023-02-28	EUR	2.487	0,30	0	0,00
XS1886402814 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIO 0,88 2023-06-26	EUR	1.179	0,14	0	0,00
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	1.976	0,24	0	0,00
XS1196373507 - BONO AT&T INC 1,30 2023-06-05	EUR	990	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1031019562 - BONO CARGILL INC 2,50 2023-02-15	EUR	2.621	0,31	0	0,00
XS1781346801 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 0,75 2023-03-01	EUR	897	0,11	0	0,00
XS0903433513 - BONO AT&T INC 2,50 2023-03-15	EUR	1.007	0,12	0	0,00
XS1171541813 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,13 2023-01-27	EUR	4.898	0,59	0	0,00
XS2150053721 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 1,75 2023-03-03	EUR	1.003	0,12	1.004	0,12
IT0005120313 - BONO BANCO BPM SPA 3,94 2022-07-30	EUR	0	0,00	1.319	0,15
XS2259865926 - BONO SCANIA CV AB 0,14 2022-10-23	EUR	0	0,00	100	0,01
XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,14 2023-02-02	EUR	2.901	0,35	2.603	0,30
XS1223830677 - BONO GENERAL MILLS INC 1,00 2023-01-27	EUR	797	0,10	799	0,09
FR0013169778 - BONO RCI BANQUE SA 1,00 2023-02-17	EUR	2.209	0,27	990	0,12
XS1944388856 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,25 2022-08-01	EUR	0	0,00	3.107	0,36
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	1.903	0,23	0	0,00
XS1308289146 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,50 2022-11-26	USD	0	0,00	190	0,02
XS1225626461 - BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-01-28	EUR	3.640	0,44	3.638	0,42
XS2023643146 - BONO MERCK FIN SERVICES GMBH 0,01 2023-09-15	EUR	387	0,05	0	0,00
XS0821168423 - BONO NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	0	0,00	2.548	0,30
XS1199964575 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-03-10	EUR	10.388	1,25	4.224	0,49
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	3.887	0,47	0	0,00
XS1843436574 - BONO FIDELITY NATL INFO SERV 0,75 2023-04-21	EUR	2.893	0,35	2.893	0,34
IT0005340374 - BONO BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	1.184	0,14	0	0,00
XS1423826798 - BONO REN FINANCE BV 1,75 2023-06-01	EUR	2.191	0,26	402	0,05
XS0942388462 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,50 2023-06-12	EUR	1.009	0,12	1.005	0,12
IT0005199465 - BONO BANCO BPM SPA 0,63 2023-06-08	EUR	993	0,12	998	0,12
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-06-18	EUR	4.714	0,57	1.686	0,20
XS1253558388 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 2,00 2023-03-30	EUR	2.409	0,29	1.406	0,16
FR0013298684 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 0,63 2023-03-27	EUR	11.668	1,40	7.734	0,90
FR0013412699 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-01-10	EUR	2.813	0,34	2.800	0,33
XS2153410977 - BONO SATO-OYJ 2,25 2023-03-07	EUR	1.411	0,17	1.403	0,16
FR0013240835 - BONO RENAULT SA 1,00 2023-03-08	EUR	1.641	0,20	1.644	0,19
XS1734548487 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,75 2023-06-15	EUR	943	0,11	944	0,11
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 0,25 2023-08-29	EUR	681	0,08	0	0,00
FR0012967461 - BONO CARMILA SA 2,38 2023-06-18	EUR	0	0,00	603	0,07
XS1014610254 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2,63 2024-01-15	EUR	1.815	0,22	0	0,00
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	1.487	0,18	0	0,00
XS2190961784 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,88 2023-06-23	EUR	1.800	0,22	1.507	0,18
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	505	0,06	0	0,00
US05964HAE53 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2023-02-23	USD	0	0,00	573	0,07
XS2430702873 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 2,01 2023-01-27	EUR	3.815	0,46	3.992	0,47
FR0013281888 - BONO VALEO SA 0,38 2022-09-12	EUR	0	0,00	10.080	1,18
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 0,25 2023-11-06	EUR	684	0,08	0	0,00
FR0013230943 - BONO VALEO SA 0,63 2023-01-11	EUR	4.794	0,58	3.379	0,39
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 2,57 2025-03-12	EUR	2.841	0,34	2.839	0,33
XS1935128956 - BONO IMMOFINANZ AG 2,63 2023-01-27	EUR	2.128	0,26	2.111	0,25
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,38 2023-05-15	EUR	792	0,10	798	0,09
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	1.462	0,18	0	0,00
XS1896851224 - BONO TESCO CORP TREASURY SERV 1,38 2023-07-24	EUR	498	0,06	0	0,00
XS1720572848 - BONO BANCO DE SABADELL SA 8,52 2023-02-23	EUR	4.717	0,57	5.091	0,59
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE 4,00 2023-06-07	EUR	3.839	0,46	3.813	0,45
FR0011440130 - BONO MUTUELLE ASSURANCE 5,50 2023-03-08	EUR	5.150	0,62	3.663	0,43
FR0013213832 - BONO CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	0	0,00	3.029	0,35
XS1645495349 - BONO CAIXABANK SA 2,75 2023-07-14	EUR	1.288	0,15	698	0,08
BE0002258276 - BONO VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	6.416	0,77	0	0,00
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,00 2025-08-12	EUR	0	0,00	480	0,06
XS0979598462 - BONO ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS 4,00 2023-10-14	EUR	3.253	0,39	0	0,00
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,63 2023-11-16	EUR	2.253	0,27	0	0,00
XS1534969511 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,50 2025-02-17	EUR	403	0,05	401	0,05
XS2189592889 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 1,88 2023-06-18	EUR	8.664	1,04	7.657	0,89
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,24 2025-07-06	EUR	2.349	0,28	2.338	0,27
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	4.574	0,55	0	0,00
XS1501167164 - BONO TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	1.025	0,12	999	0,12
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,08 2025-10-22	EUR	2.262	0,27	0	0,00
XS1731823255 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	0	0,00	2.284	0,27
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	5.378	0,65	3.031	0,35
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	3.966	0,48	0	0,00
IT0005108490 - BONO AUTOSTRADA PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	8.069	0,97	8.865	1,04
XS1610693290 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,10 2024-05-31	USD	812	0,10	834	0,10
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,44 2024-09-30	EUR	5.768	0,69	0	0,00
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE GROUP AG 0,55 2026-01-16	EUR	0	0,00	2.121	0,25
XS2338355105 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,01 2023-04-30	EUR	791	0,10	787	0,09
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,10 2023-09-18	USD	4.205	0,51	3.891	0,45
USP16259AH99 - BONO BBVA BANCOMER SA TEXAS 6,75 2022-09-30	USD	0	0,00	3.821	0,45
FR0013209715 - BONO ATOS SE 1,44 2023-07-06	EUR	2.176	0,26	1.994	0,23
XS2264194205 - BONO CTP NV 0,63 2023-10-27	EUR	11.115	1,34	0	0,00
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	2.968	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1361115402 - BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	13.831	1,66	13.682	1,60
XS1379158550 - BONO HAMMERSON PLC 2022-12-16	EUR	0	0,00	9.540	1,11
XS2178057084 - BONO MEDIODBANCA DI CRED FIN 1,40 2024-06-26	EUR	0	0,00	99	0,01
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	8.753	1,05	7.636	0,89
XS1928480752 - BONO MEDIODBANCA DI CRED FIN 3,24 2024-01-25	EUR	1.229	0,15	1.225	0,14
IT0005363772 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,56 2024-03-13	EUR	1.019	0,12	1.016	0,12
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-09-26	EUR	6.220	0,75	6.641	0,78
DE000A14J7G6 - BONO ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	2.946	0,35	2.902	0,34
XS2294181222 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	5.613	0,67	5.600	0,65
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	989	0,12	0	0,00
US31562QAF46 - BONO STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	6.063	0,73	6.182	0,72
XS1629414704 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	4.979	0,60	4.453	0,52
USG0R4HJAA41 - BONO AIB GROUP PLC 4,75 2023-10-12	USD	1.140	0,14	0	0,00
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANK 0,50 2023-11-20	EUR	5.104	0,61	0	0,00
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	484	0,06	0	0,00
FR0011689033 - BONO VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	8.532	1,02	0	0,00
FR0013153707 - BONO PEUGEOT SA 2,38 2023-04-14	EUR	1.714	0,21	1.011	0,12
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	7.396	0,89	7.375	0,86
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 2,30 2024-11-04	EUR	589	0,07	588	0,07
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2022-12-14	EUR	0	0,00	3.265	0,38
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	6.741	0,81	6.633	0,77
XS2010445026 - BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	0	0,00	700	0,08
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	693	0,08	0	0,00
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	197	0,02	0	0,00
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	1.493	0,18	0	0,00
US345397YP29 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,37 2022-08-03	USD	0	0,00	758	0,09
XS1882544627 - BONO ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	1.375	0,17	0	0,00
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,23 2023-01-25	EUR	12.152	1,46	8.021	0,94
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	2.072	0,25	1.639	0,19
XS1432392170 - BONO STORA ENSO OYJ 2,13 2023-03-16	EUR	3.480	0,42	2.474	0,29
XS1645651909 - BONO CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	5.039	0,59
XS1396715465 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 2,80 2022-12-30	USD	0	0,00	1.002	0,12
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	5.537	0,67	5.369	0,63
XS1341083639 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,27 2023-01-26	USD	279	0,03	285	0,03
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	7.797	0,94	0	0,00
IT0005185381 - BONO UNICREDIT SPA 5,76 2023-05-31	USD	7.486	0,90	7.170	0,84
IT0005188831 - BONO UNICREDIT SPA 2,70 2023-06-30	EUR	3.080	0,37	3.374	0,39
XS1379145656 - BONO KOC HOLDING AS 5,25 2023-03-15	USD	2.216	0,27	2.407	0,28
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	12.548	1,51	0	0,00
XS1693260702 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,75 2022-10-03	EUR	0	0,00	827	0,10
IT0005126120 - BONO MEDIODBANCA DI CRED FIN 2,00 2022-10-30	USD	0	0,00	1.494	0,17
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	6.073	0,73	5.063	0,59
IT0005212300 - BONO MEDIODBANCA DI CRED FIN 2,50 2022-09-30	USD	0	0,00	936	0,11
XS1577731604 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	7.617	0,91	0	0,00
FR0011791391 - BONO ORANO SA 2022-12-20	EUR	0	0,00	6.380	0,75
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	10.182	1,19
FR0011372622 - BONO ELO SACA 2022-12-12	EUR	0	0,00	910	0,11
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	3.959	0,46
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	1.775	0,21	687	0,08
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	5.902	0,71	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	4.924	0,59	4.871	0,57
XS2004795725 - BONO NN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2023-05-31	EUR	5.827	0,70	891	0,10
FR0013016631 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,88 2022-07-19	EUR	0	0,00	303	0,04
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	5.906	0,71	0	0,00
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	7.002	0,84	0	0,00
XS1824425349 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	0	0,00	3.199	0,37
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,53 2023-11-15	EUR	1.378	0,17	1.352	0,16
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	10.303	1,24	9.843	1,15
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2023-01-12	EUR	4.856	0,58	4.851	0,57
USP4949BAN49 - BONO GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	562	0,07	561	0,07
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	1.286	0,15	1.280	0,15
XS1799975765 - BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	3.996	0,48	710	0,08
IT0004917842 - BONO MEDIODBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	823	0,10	819	0,10
XS1401125346 - BONO BUZZI UNICEM SPA 2,13 2023-01-28	EUR	3.629	0,44	251	0,03
XS1382368113 - RENTA FIJA NATWEST GROUP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	600	0,07	0	0,00
XS1788515788 - RENTA FIJA METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	793	0,10	773	0,09
XS0849517650 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	8.275	0,97
FR0013318094 - RENTA FIJA ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	0	0,00	2.711	0,32
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2022-12-07	EUR	0	0,00	4.704	0,55
XS1759603761 - RENTA FIJA PROSEGUR CIA DE SEGURID 1,00 2023-02-08	EUR	10.761	1,29	5.601	0,65
IT0005163602 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR	695	0,08	694	0,08
XS1730873731 - RENTA FIJA ARCELORMITTAL SA 0,95 2023-01-17	EUR	7.549	0,91	7.559	0,88
XS1691349796 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTRIB 0,92 2022-07-08	EUR	0	0,00	3.922	0,46
XS1757843146 - RENTA FIJA PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	0	0,00	3.107	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1758716085 - RENTA FIJA CROWN EURO HOLDINGS SA 2,25 2022-11-01	EUR	0	0,00	203	0,02
XS1755108344 - RENTA FIJA SLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	0	0,00	7.601	0,89
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	7.486	0,90	3.781	0,44
XS1752476538 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR	497	0,06	0	0,00
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCE E 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	2.263	0,26
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	403	0,05	402	0,05
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 6,89 2027-12-07	EUR	0	0,00	1.774	0,21
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	11.499	1,38	11.467	1,34
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	16.036	1,93	0	0,00
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2023-11-14	USD	1.035	0,12	1.122	0,13
XS1716927766 - RENTA FIJA FERRROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	958	0,12	1.001	0,12
XS1679158094 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	7.507	0,90	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	10.822	1,30	7.328	0,86
XS1492691008 - RENTA FIJA CELANESE US HOLDINGS LL 1,13 2023-06-26	EUR	744	0,09	0	0,00
XS0867469305 - RENTA FIJA GOVERNOR & CO OF THE BAN 2022-12-19	EUR	0	0,00	4.235	0,49
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	13.930	1,67	0	0,00
XS1514470316 - RENTA FIJA TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	2.632	0,32	2.015	0,24
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	15.432	1,85	0	0,00
XS0863907522 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 2022-12-12	EUR	0	0,00	2.785	0,33
XS0802638642 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	0	0,00	3.931	0,46
PTBSSJOM0014 - RENTA FIJA BRISA CONCESSAO RODOV S 2,00 2023-03-22	EUR	2.207	0,27	1.212	0,14
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	11.691	1,40	4.347	0,51
XS0874864860 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES SA 3,99 2023-01-23	EUR	1.930	0,23	0	0,00
XS1291448824 - RENTA FIJA DS SMITH PLC 2,25 2022-07-04	EUR	0	0,00	17.200	2,01
XS0848940523 - RENTA FIJA ANADOLU EFES BIR 3,38 2022-11-01	USD	0	0,00	948	0,11
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	8.480	0,99
XS1292352843 - RENTA FIJA EESTI ENERGIA AS 2,38 2023-09-22	EUR	1.210	0,15	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP - Energias de Portu 2,38 2023-08-27	EUR	3.276	0,39	0	0,00
XS1325825211 - RENTA FIJA Booking Holdings Inc 2,15 2022-08-25	EUR	0	0,00	2.610	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		552.086	66,38	422.626	49,37
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		712.275	85,66	734.876	85,83
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		712.275	85,66	734.876	85,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		712.275	85,66	734.876	85,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		749.060	90,08	762.765	89,09

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 SGIIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. 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, 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 2022 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 2022, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.853.926,01 euros y variable por un importe de 1.500.350,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 67, de los cuales 53 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 909.055,94 euros como parte fija y 500.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.443.922,51 euros como remuneración fija y 845.000 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). Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BBVA BBVA SENIOR FINANCE SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 17.613.043,84 euros y un rendimiento total de 1.301,41 euros.