

## TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](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: 28/11/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 85% Bono alemán 3 años y 15% EuroStoxx 50 Se invierte entre el 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invertirá, de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre el 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Habitualmente, el porcentaje de exposición a renta variable será del 15%.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

#### 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	0,29	0,55	0,29	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,42	-0,41	-0,38

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	318.654,85	326.536,01
Nº de Partícipes	14.490	14.600
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	371.598	1.166,1471
2021	427.612	1.309,5401
2020	415.452	1.269,4597
2019	525.870	1.279,6562

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-10,95	-7,07	-4,18	0,31	0,35	3,16	-0,80	4,83	4,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,29	13-06-2022	-1,29	13-06-2022	-2,13	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,59	27-05-2022	0,59	27-05-2022	0,69	09-11-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,23	5,88	4,49	2,82	1,78	2,23	4,61	1,63	1,79
<b>Ibex-35</b>	22,54	19,79	25,15	19,53	16,21	16,67	34,23	12,41	12,94
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,61	0,78	0,38	0,25	0,19	0,18	0,00	0,00	0,16
<b>Benchmark Trea Cajamar Patrimonio</b>	4,83	5,73	3,75	2,54	1,63	2,03	4,87	1,95	1,54
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,53	3,53	3,14	2,93	2,94	2,93	3,02	1,95	1,76

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,41	1,44	1,46	1,45

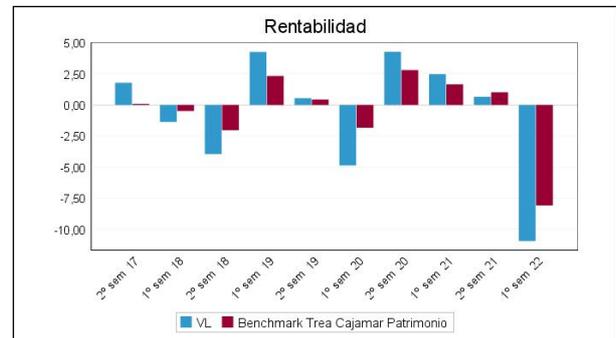
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	82.707	3.711	-4,83
Renta Fija Internacional	1.381.788	37.904	-10,38
Renta Fija Mixta Euro	406.308	14.706	-10,95
Renta Fija Mixta Internacional	79.429	2.360	-7,92
Renta Variable Mixta Euro	103.250	4.911	-13,13
Renta Variable Mixta Internacional	5.680	117	-12,57
Renta Variable Euro	53.026	3.574	-12,59
Renta Variable Internacional	83.052	6.187	-15,97
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	114.941	11.116	-13,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	845.768	22.687	-2,77
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.155.949</b>	<b>107.273</b>	<b>-8,59</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	349.533	94,06	389.158	91,01
* Cartera interior	21.741	5,85	22.707	5,31
* Cartera exterior	326.548	87,88	365.416	85,46
* Intereses de la cartera de inversión	1.244	0,33	1.034	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.228	5,98	38.695	9,05
(+/-) RESTO	-163	-0,04	-241	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	371.598	100,00 %	427.612	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	427.612	403.433	427.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,24	5,20	-2,24	-142,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,55	0,64	-11,55	-1.859,00
(+) Rendimientos de gestión	-10,82	1,38	-10,82	-870,18
+ Intereses	0,81	0,70	0,81	12,65
+ Dividendos	0,08	0,06	0,08	40,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,99	-0,26	-7,99	2.919,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,48	0,34	-1,48	-530,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	-0,07	-0,43	473,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,84	0,61	-1,84	-397,28
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	280,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,74	-0,73	-3,12
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	-3,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-3,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	42,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	121,83
+ 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	121,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	371.598	427.612	371.598	

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

### 3. Inversiones financieras

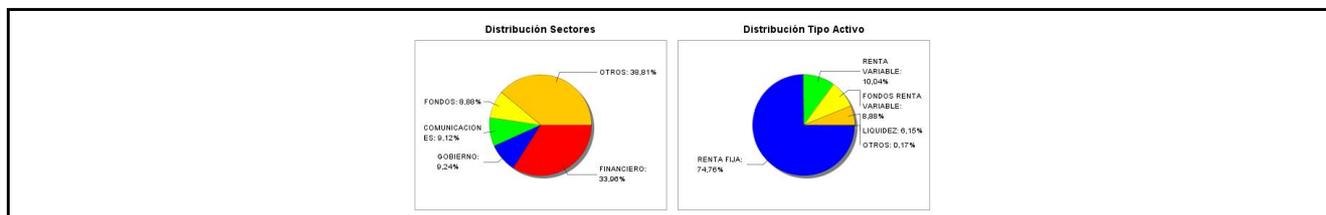
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.834	5,35	19.704	4,63
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	19.834	5,35	19.704	4,63
TOTAL RV COTIZADA	1.919	0,51	2.861	0,67
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	1.919	0,51	2.861	0,67
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	21.753	5,86	22.565	5,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	257.991	69,35	285.807	66,88
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	257.991	69,35	285.807	66,88
TOTAL RV COTIZADA	35.408	9,54	39.105	9,15
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	35.408	9,54	39.105	9,15
TOTAL IIC	32.979	8,87	40.352	9,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	326.379	87,76	365.264	85,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	348.132	93,62	387.829	90,78

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT SX5E 09/16/22 P3500 Index	3.815	Cobertura
Total subyacente renta variable		3815	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3815	
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Sep22	30.891	Cobertura
HMSOLN 1 3/4 03/15/23	C/ Compromiso	291	Inversión
Total subyacente renta fija		31182	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT SX5E 09/16/22 P2900 Index	3.161	Cobertura
Total subyacente renta variable		3161	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep22	23.784	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		23784	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>58127</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 8.356.427,12 euros.

Se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas por importe de 1.210.615,67 euros.

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

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe de 653,40 euros.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

diversificación del riesgo en las carteras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

El fondo ha cerrado el mes de enero en negativo y por debajo de su índice de referencia debido principalmente al mal comportamiento registrado por la cartera de fondos y, en menor medida, por los activos de renta fija y renta variable. Hay que destacar la mala actuación del sector tecnológico donde algunas compañías como SAP y Jenoptik se dejaban en torno a un 11% y a un 13% respectivamente. Por el lado positivo hay que destacar el comportamiento registrado por valores como S&T y Dassault Aviation.

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.

El fondo ha cerrado el mes de febrero en negativo y por debajo de su índice de referencia debido principalmente al mal comportamiento registrado por la cartera de renta fija y, en menor medida, por los activos de renta variable y los fondos. El mal comportamiento de la cartera de renta fija se ha debido en su mayoría a la evolución negativa de la deuda corporativa. En la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad restaron fueron el de comunicaciones y el de consumo, destacando las caídas experimentadas por valores como Meta Platforms (-32,75%), Alibaba (-16,52%) y Prosus (-24,54%). Mientras tanto entre los principales contribuidores de la cartera destacamos Dassault Aviation (+28,27%) en el sector industrial, Golar (+21,05%) en el sector de energía, CheckPoint Software (+19,52%) en el sector tecnológico y Barrick Gold (+18,18%) en el de materiales.

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.

El fondo ha cerrado el mes de marzo en positivo y por encima de su índice de referencia debido principalmente al buen comportamiento registrado por la cartera de renta variable y, en menor medida, por los fondos. El mal comportamiento de la cartera de renta fija ha sido en su mayoría por la evolución negativa de la deuda corporativa. En la cartera de renta

variable los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el financiero, el energético, el tecnológico y el de la salud. Hay que destacar el buen comportamiento experimentado por compañías como Golar e IPCO dentro del sector energético, Kroger en la parte de consumo estable y Canadian Pacific y Clasquin en el sector industrial. Mientras tanto entre los principales detractores de la cartera se encuentran las compañías de consumo estable, especialmente Inditex y Pinduoduo.

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 tratar de hacer frente a los problemas de inflación con independencia de que esto pueda suponer una parada en las tasas de crecimiento.

El fondo ha cerrado el mes de abril en negativo y ligeramente por debajo de su índice de referencia debido principalmente al mal comportamiento registrado por la cartera de renta fija y de fondos. La mala actuación de la cartera de renta fija se ha debido en su mayoría a la evolución negativa alcanzada por la deuda corporativa. En la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad trajeron al fondo fueron el tecnológico, el de consumo y el de comunicaciones, destacando las caídas de algunos valores como Google, Amazon, Boeing o Align Technology. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento registrado por compañías como Kaspi, JD, Royalty Pharma, Merch y Dassault Aviation. 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, nuevos 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.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de mayo se ha explicado principalmente por el mal comportamiento registrado por la cartera de renta fija y, en menor medida, por la renta variable y los fondos. Hay que destacar la mala actuación alcanzada por la renta fija corporativa a lo largo del mes. En la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad trajeron fueron el tecnológico, el financiero, el de comunicaciones y el de la salud, destacando las caídas de algunos valores como Cancom, Palo Alto, Netwroks, Kaspi, Berkshire Hathaway, Meta Platforms y Roche. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento registrado por compañías como Pinduoduo, Vipshop Holdings, Maire Tecnimont, Inditex, CIE Automotive y Golar.

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.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de junio se ha explicado principalmente por el mal comportamiento registrado por la cartera de renta fija y, en menor medida, por la de fondos y la de renta variable. Hay que

destacar la mala actuación alcanzada por la renta fija corporativa a lo largo del mes. En la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad detrayeron fueron el tecnológico, el financiero y el de comunicaciones. Destacan las caídas de algunos valores como Meta Platforms, Berkshire Hathaway y Amazon. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento registrado por las compañías chinas como como Prosus, Alibaba, JD o Boeing.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% Stoxx Europe 600 y 10% MSCI World Eur y 85% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y para la renta fija. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -10.95%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -8.09%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2022 ha sido de 1166,147065 euros resultando en una rentabilidad de -10,95 % en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 3,16 %.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 371.598.423,43 euros desde los 427.611.984,63 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 14.490 frente a los 14.600 a cierre del primer semestre del año 2021.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,70%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,41%.

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 ha sido de -10.95%, similar a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero apenas se llevaron a cabo cambios en la cartera de renta variable y en la de renta fija. No obstante, hemos aprovechado el mes para incorporar la empresa perteneciente al sector farmacéutico, Royalty Pharma y para reducir el peso en S&P Global. Además, hemos vendido la posición completa en Saipem. La liquidez se mantiene en torno al 8,5%. En febrero se ha iniciado una posición en los fondos Valentum y Horos Value. En la cartera de renta fija no se han llevado a cabo cambios significativos durante el mes. La liquidez se mantiene en torno al 9%.

Durante el mes de marzo hemos aprovechado para cerrar las posiciones en Alantra, Taiwan Semiconductors, Lowe's y Starbucks utilizando esa liquidez para comenzar posiciones en IPCO (International Petroleum Corporation), Kering y Louis Vuitton. También hemos incrementado el peso en S&T. En la cartera de renta fija hemos comprado bonos de compañías como AIB Group, Aroundtown y BNP Paribas y se ha vendido parte de los bonos de UCGIM.

Durante el mes de abril hemos aprovechado para cerrar las posiciones en Heico y Novo Nordisk. Por el lado de las compras hemos incorporado en cartera al fabricante de alineadores transparentes Invisalign utilizados en ortodoncia, Align Technology. Además, hemos ejecutado la fungibilidad de los ADR de EE.UU. de Alibaba, Xpeng y JD, migrando de esta forma los títulos a la bolsa de Hong Kong. En la cartera de renta fija no se han llevado a cabo cambios importantes. Durante el mes vencieron los bonos de Adler y se callearon los de Aqualia y El Corte Inglés. También se compraron bonos de Heimstaden, Islandsbanki y Renault.

Durante el mes de mayo se incrementó ligeramente el peso en algunas posiciones ya existentes como Amazon, Boeing, Jenoptik, PayPal, Prosus y Maire Tecnimont. También se redujo la posición en los fondos de Horos y Valentum con el objetivo de cerrar ambas posiciones en su totalidad. En lo que se refiere a la renta fija no se han llevado a cabo cambios significativos en la composición de la cartera, sólo pequeños ajustes. Hay que destacar la incorporación de algunos bonos de compañías como Roadster Finance, DNB Bank, Naturgy, Cellnex, Renault y Abanca.

A lo largo del mes de junio hemos aprovechado para deshacer la posición en Barrick Gold debido a varias causas, entre ellas encontramos una tendencia a la baja en el precio del oro en los últimos meses, problemas en la cadena de suministro de la compañía que ha provocado una caída en sus márgenes y una bajada en la producción. Hemos aprovechado esa liquidez para incorporar Samsung en cartera, la compañía muestra caja neta, apenas tiene deuda, presenta un alto ROE y pensamos que se encuentra infravalorada. Por otro lado, hemos decidido vender la posición en Fiserv con el objetivo de ganar algo de diversificación en la cartera haciendo un cambio por Amundi. Pensamos que esta

compañía muestra claras diferencias dentro del sector financiero y nos aporta algo de calidad a nuestra cartera además de potencial de revalorización.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 2.4 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 5.6%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como medida de cobertura del riesgo divisa mantenemos los futuros de EUR/USD con una exposición del 7% sobre el patrimonio. Como cobertura del riesgo duración mantenemos los futuros EURO/SCHATZ que representa un -9,7% del patrimonio. Como medida de cobertura durante el periodo mantenemos las opciones compradas Put de Eurostoxx 50 con strike 3500 y vencimiento septiembre 2022 con una exposición del 0.06% y opciones vendidas Put de Eurostoxx 50 con strike 2900 y junio de 2022 con una exposición del 0,01%.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 5,23%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 22,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,53%.

#### 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.

Se han celebrado Juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

- SAP SE
- AMADEUS GROUP
- INDITEX
- ALMAGRO
- APPLE INC
- CIE AUTOMOTIVE
- AIR LIQUIDE

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer trimestre de 2022 a 9.384,09 euros, que corresponden 8.056,37 euros al análisis de RV y 1.327,72 euros que corresponde al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 19.821,66 euros.

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

N/A

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

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

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,50 2027-04-30	EUR	797	0,21	0	0,00
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	1.362	0,37	0	0,00
ES0000012I32 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	806	0,22	944	0,22
ES0000093452 - BONO COMUNIDAD AUTO CANARIA 0,71 2031-10-31	EUR	170	0,05	199	0,05
ES0001351586 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,43 2030-04-30	EUR	0	0,00	497	0,12
ES00001010B7 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,42 2031-04-30	EUR	0	0,00	689	0,16
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	2.234	0,60	2.602	0,61
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	0	0,00	880	0,21
ES0000012G34 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	2.178	0,59	2.816	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.545	2,04	8.627	2,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	794	0,21	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	444	0,12	0	0,00
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	0	0,00	199	0,05
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,65 2026-08-02	EUR	269	0,07	496	0,12
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	769	0,21	883	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	588	0,16	0	0,00
ES0205045026 - BONO 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	0	0,00	505	0,12
ES0444251047 - CEDULAS IBERCAJA BANCO SA 0,25 2023-10-18	EUR	791	0,21	0	0,00
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	208	0,06	234	0,05
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	0	0,00	294	0,07
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	1.812	0,49	2.049	0,48
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	566	0,15	321	0,08
ES0265936007 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	1.139	0,31	1.215	0,28
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	2.357	0,63	2.643	0,62
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	1.270	0,34	1.334	0,31
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.005</b>	<b>2,96</b>	<b>10.173</b>	<b>2,39</b>
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	370	0,10	0	0,00
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	915	0,25	904	0,21
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.284</b>	<b>0,35</b>	<b>904</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>19.834</b>	<b>5,35</b>	<b>19.704</b>	<b>4,63</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>19.834</b>	<b>5,35</b>	<b>19.704</b>	<b>4,63</b>
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	0	0,00	228	0,05
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	474	0,13	657	0,15
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	797	0,21	835	0,20
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	648	0,17	1.141	0,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.919</b>	<b>0,51</b>	<b>2.861</b>	<b>0,67</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>1.919</b>	<b>0,51</b>	<b>2.861</b>	<b>0,67</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>21.753</b>	<b>5,86</b>	<b>22.565</b>	<b>5,30</b>
US91282CDG33 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2026-10-31	USD	263	0,07	0	0,00
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	600	0,16	0	0,00
US91282CDF59 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2028-10-31	USD	1.246	0,34	0	0,00
US91282CDK45 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-11-30	USD	796	0,21	791	0,18
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	286	0,08	324	0,08
IT0005451197 - BONO 215203 CASSA DEPOSITI E 0,75 2029-06-30	EUR	0	0,00	198	0,05
XS2356571559 - BONO EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,13 2028-06-30	USD	314	0,08	350	0,08
PTRAACOM0013 - BONO 328845 REGIAO AUTONOMA ACORES 1,01 2029-06-15	EUR	0	0,00	413	0,10
XS2310118993 - BONO NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	373	0,10	469	0,11
IT0005415291 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	1.120	0,30	1.281	0,30
IT0005422891 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,90 2031-04-01	EUR	167	0,04	197	0,05
US91282CAV37 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,88 2030-11-15	USD	0	0,00	1.209	0,28
XS2080771806 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 1,50 2031-11-27	EUR	0	0,00	275	0,06
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	3.277	0,88	3.825	0,89
US91282CAE12 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	237	0,06	1.065	0,25
US91282ZN34 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	1.689	0,45	1.686	0,39
US91282ZT04 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	264	0,07	256	0,06
US91282ZQ64 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	398	0,11	411	0,10
US91282ZE35 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	341	0,09	340	0,08
XS2053566068 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	818	0,22	912	0,21
XS2027596530 - BONO ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	213	0,06	668	0,16
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	0	0,00	355	0,08
US9128286T26 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	8.128	2,19	8.307	1,94
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	1.940	0,52	1.887	0,44
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	458	0,12	515	0,12
IT000489033 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 4,75 2028-09-01	EUR	343	0,09	381	0,09
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	1.854	0,50	670	0,16
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	0	0,00	1.393	0,33
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>25.123</b>	<b>6,74</b>	<b>28.178</b>	<b>6,59</b>
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	0	0,00	1.318	0,31
XS1452578591 - RENTA FIJA NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	1.337	0,36	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.337</b>	<b>0,36</b>	<b>1.318</b>	<b>0,31</b>
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	688	0,19	0	0,00
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	348	0,09	0	0,00
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	371	0,10	0	0,00
XS1076781589 - BONO INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	492	0,13	0	0,00
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	571	0,15	0	0,00
XS2055106210 - BONO AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	595	0,16	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	190	0,05	0	0,00
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	878	0,24	0	0,00
XS2193982803 - BONO UPJOHN FINANCE BV 1,36 2027-04-23	EUR	261	0,07	0	0,00
FR0014008JQ4 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2028-11-28	EUR	665	0,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1981054221 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 1,13 2029-01-12	EUR	701	0,19	0	0,00
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	536	0,14	0	0,00
XS2434515313 - BONO COCA-COLA ICECEK AS 4,50 2028-10-20	USD	465	0,13	0	0,00
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	640	0,17	0	0,00
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	237	0,06	0	0,00
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	EUR	567	0,15	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	1.839	0,49	202	0,05
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-05-16	EUR	555	0,15	688	0,16
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	168	0,05	200	0,05
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	868	0,23	948	0,22
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	288	0,08	0	0,00
FR0013369493 - BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-07-02	EUR	195	0,05	208	0,05
FR00140005C6 - BONO 11112883 EUTELSAT SA 1,50 2028-07-13	EUR	0	0,00	507	0,12
USL79090AD51 - BONO RUMO LUXEMBOURG SARL 4,20 2027-01-18	USD	537	0,14	580	0,14
FR0014005J14 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	0	0,00	395	0,09
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	916	0,25	1.006	0,24
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	136	0,04	193	0,05
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	2.136	0,57	1.065	0,25
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	2.585	0,70	2.403	0,56
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	1.205	0,32	1.501	0,35
BE6330288687 - BONO 11090434 AEDIFICA SA 0,75 2031-06-09	EUR	0	0,00	383	0,09
PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	395	0,11	402	0,09
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	191	0,05	198	0,05
XS1485742438 - BONO ALLIANZ SE 3,88 2171-03-07	USD	137	0,04	0	0,00
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	304	0,08	319	0,07
XS2072815066 - BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	721	0,19	769	0,18
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	485	0,13	503	0,12
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	1.227	0,33	1.475	0,35
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	2.112	0,57	1.734	0,41
XS2365097455 - BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	353	0,09	586	0,14
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	632	0,17	395	0,09
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	866	0,23	1.162	0,27
XS2363235107 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,50 2029-07-14	EUR	0	0,00	396	0,09
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	656	0,18	697	0,16
XS2208868914 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	410	0,11	534	0,12
BE6329443962 - BONO 40599185 ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	0	0,00	575	0,13
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	1.815	0,49	1.812	0,42
XS2355105292 - BONO ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	673	0,18	856	0,20
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.421	0,38	1.578	0,37
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	0	0,00	698	0,16
XS2355632741 - BONO TEOLLISUJUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	1.763	0,47	2.072	0,48
FR0014003Y09 - BONO 1096308 MUTUELLE ASSURANCE 0,63 2027-03-21	EUR	0	0,00	196	0,05
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	140	0,04	196	0,05
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	317	0,09	982	0,23
XS2020581752 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	1.404	0,38	1.504	0,35
XS2322423539 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	142	0,04	196	0,05
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	411	0,11	482	0,11
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	623	0,17	686	0,16
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	437	0,12	799	0,19
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	1.007	0,27	1.139	0,27
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	331	0,09	1.041	0,24
XS2278566299 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	0	0,00	207	0,05
XS1316569638 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,88 2025-11-04	EUR	0	0,00	415	0,10
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	909	0,24	1.477	0,35
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	239	0,06	296	0,07
XS0215093534 - BONO LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	1.267	0,34	1.134	0,27
FR0013342334 - BONO VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	1.392	0,37	1.556	0,36
XS2345996743 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	227	0,06	293	0,07
XS2346253730 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2027-05-26	EUR	0	0,00	499	0,12
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	165	0,04	412	0,10
XS2343114687 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 0,88 2031-02-19	EUR	0	0,00	98	0,02
XS2334852253 - BONO ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	244	0,07	299	0,07
XS2337067792 - BONO AFRICA FINANCE CORP 2,88 2028-04-28	USD	165	0,04	175	0,04
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	0	0,00	2.327	0,54
XS2332219612 - BONO 46003933 NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.421	0,33
XS2332687040 - BONO INFRASTRUCTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	632	0,17	794	0,19
XS2190502323 - BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	284	0,08	514	0,12
XS2325696628 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,13 2027-12-31	EUR	0	0,00	298	0,07
XS2238342484 - BONO CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	543	0,15	637	0,15
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	375	0,10	400	0,09
XS2322423455 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	1.617	0,44	1.473	0,34
XS2321651031 - BONO 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	0	0,00	104	0,02
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	538	0,14	634	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2317069685 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	0	0,00	300	0,07
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	362	0,10	553	0,13
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	1.199	0,32	1.091	0,26
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	1.089	0,29	1.314	0,31
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	1.779	0,48	1.952	0,46
XS2308298962 - BONO 219539 DE VOLKSBANK NV 0,38 2028-03-03	EUR	0	0,00	295	0,07
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	462	0,12	496	0,12
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	3.453	0,81
XS2304664597 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	0	0,00	491	0,11
CH0591979627 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 0,63 2033-01-18	EUR	0	0,00	559	0,13
XS1485643610 - BONO 100355 COCA-COLA CO THE 1,10 2036-09-02	EUR	0	0,00	205	0,05
XS2303927227 - BONO 115824 SECURITAS AB 0,25 2027-11-22	EUR	0	0,00	289	0,07
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	169	0,05	196	0,05
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	834	0,22	951	0,22
FR0014001YE4 - BONO ILIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	749	0,20	794	0,19
FR0014001YB0 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	0	0,00	287	0,07
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	1.178	0,32	713	0,17
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	1.371	0,37	962	0,22
XS2289797248 - BONO 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	0	0,00	390	0,09
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	681	0,18	211	0,05
XS2289133758 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	0	0,00	874	0,20
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	73	0,02	92	0,02
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	491	0,13	382	0,09
XS2264977146 - BONO 46872013 COCA-COLA EUROPEAN PARTN 0,20 2028-12-02	EUR	0	0,00	291	0,07
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	0	0,00	1.502	0,35
XS2263684933 - BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	244	0,07	908	0,21
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,17 2032-01-12	EUR	0	0,00	370	0,09
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	1.048	0,28	602	0,14
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANKI 0,50 2023-11-20	EUR	977	0,26	0	0,00
FR0013331196 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2025-01-25	EUR	0	0,00	303	0,07
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	474	0,13	327	0,08
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	504	0,14	540	0,13
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	475	0,13	543	0,13
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	2.678	0,72	2.015	0,47
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-10-23	EUR	858	0,23	1.155	0,27
US71647NBH17 - BONO PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,60 2030-10-03	USD	629	0,17	661	0,15
XS2244936659 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	426	0,11	508	0,12
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	373	0,10	415	0,10
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	3.508	0,94	3.738	0,87
XS2237434803 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	1.011	0,27	1.253	0,29
XS2231165668 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	0	0,00	105	0,02
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	1.283	0,35	1.226	0,29
USP01703AC49 - BONO ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	343	0,09	375	0,09
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	1.281	0,34	1.569	0,37
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	1.080	0,29	1.471	0,34
XS2202900424 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	904	0,24	1.103	0,26
XS2203802462 - BONO INE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	516	0,14	662	0,15
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	2.364	0,64	2.699	0,63
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	292	0,08	319	0,07
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	0	0,00	531	0,12
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	394	0,11	1.066	0,25
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRAESTRUTURAS 2,25 2028-12-29	EUR	269	0,07	324	0,08
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	3.313	0,89	2.668	0,62
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	1.149	0,31	1.391	0,33
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	291	0,08	0	0,00
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	737	0,17
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	2.863	0,77	2.409	0,56
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	1.288	0,35	1.373	0,32
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	1.889	0,51	1.754	0,41
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	1.445	0,39	1.746	0,41
FR0013479722 - BONO FIN IMMOBILIARE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	1.717	0,46	1.777	0,42
XS2106861771 - BONO MEDIOPANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	946	0,25	1.023	0,24
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	98	0,03	100	0,02
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	0	0,00	543	0,13
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	1.595	0,43	1.725	0,40
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	741	0,20	841	0,20
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	198	0,05	203	0,05
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	4.292	1,15	4.781	1,12
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	1.494	0,40	1.197	0,28
PTCGDMO0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	1.352	0,36	615	0,14
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	659	0,18	420	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	0	0,00	745	0,17
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	2.458	0,66	1.836	0,43
XS1577731604 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	510	0,14	529	0,12
XS2072933778 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	169	0,05	911	0,21
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	395	0,09
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	611	0,16	704	0,16
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	2.968	0,80	3.371	0,79
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	357	0,10	404	0,09
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	2.546	0,69	2.596	0,61
USU63768AB83 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2024-08-06	USD	184	0,05	0	0,00
XS2027957815 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	1.977	0,53	2.148	0,50
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	748	0,20	310	0,07
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	1.526	0,36
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	391	0,11	718	0,17
USG87621AL52 - BONO TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	1.033	0,28	1.169	0,27
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	1.240	0,33	1.397	0,33
FR0013422623 - BONO 11112883 EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	0	0,00	418	0,10
XS1966435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	0	0,00	1.577	0,37
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	1.082	0,29	308	0,07
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	2.942	0,79	3.112	0,73
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	1.019	0,24
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	0	0,00	289	0,07
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	1.761	0,47	1.441	0,34
XS1490137418 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	487	0,13	526	0,12
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	2.236	0,60	2.424	0,57
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	993	0,27	0	0,00
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	1.893	0,51	1.978	0,46
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	198	0,05	0	0,00
XS1816329418 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	1.105	0,30	1.154	0,27
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	0	0,00	508	0,12
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	0	0,00	370	0,09
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	0	0,00	212	0,05
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	1.872	0,50	2.088	0,49
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	217	0,05
FR0013318102 - RENTA FIJA ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	370	0,10	0	0,00
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	0	0,00	1.906	0,45
XS1754213947 - RENTA FIJA 115667 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	3.882	0,91
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	1.972	0,53	925	0,22
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	5.238	1,41	0	0,00
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	2.314	0,54
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.562	0,69	2.289	0,54
IT0005204406 - RENTA FIJA 115667 UNICREDIT SPA 0,13 2024-08-31	EUR	0	0,00	905	0,21
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	529	0,14	578	0,14
XS1577950402 - RENTA FIJA Coca-Cola ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	877	0,24	869	0,20
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	4.143	1,11	5.999	1,40
XS1651444140 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	201	0,05	210	0,05
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	1.043	0,24
XS1059385861 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	0	0,00	333	0,08
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	1.924	0,52	1.179	0,28
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	988	0,27	1.071	0,25
XS1311440082 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	1.826	0,49	2.159	0,50
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	763	0,21	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	0	0,00	214	0,05
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRAIDUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	4.415	1,19	4.164	0,97
XS1388625425 - RENTA FIJA STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	324	0,09	341	0,08
USX8662DAW75 - RENTA FIJA STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	998	0,27	1.058	0,25
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>161.794</b>	<b>43,51</b>	<b>186.295</b>	<b>43,60</b>
FR0013169778 - BONO RCI BANQUE SA 1,00 2023-02-17	EUR	891	0,24	0	0,00
XS1944388856 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,25 2022-08-01	EUR	1.002	0,27	0	0,00
XS1308289146 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,50 2022-11-26	USD	190	0,05	0	0,00
XS0821168423 - BONO NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	1.223	0,33	0	0,00
XS1423826798 - BONO REN FINANCE BV 1,75 2023-06-01	EUR	501	0,13	0	0,00
FR0013412699 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-01-10	EUR	891	0,24	0	0,00
FR0013240835 - BONO RENAULT SA 1,00 2022-12-08	EUR	792	0,21	0	0,00
XS2075280995 - BONO DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	1.605	0,43	0	0,00
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 0,30 2025-03-12	EUR	490	0,13	0	0,00
XS1720572848 - BONO BANCO DE SABADELL SA 6,13 2022-11-23	EUR	191	0,05	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	719	0,19	795	0,19
PTFIDBOM0009 - BONO FIDELIDADE CIA SEGUROS 4,25 2026-09-04	EUR	461	0,12	1.074	0,25
PTBCEPOM0069 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	720	0,19	864	0,20
XS0193942124 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2022-06-09	GBP	0	0,00	1.235	0,29
XS1631415582 - BONO UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	343	0,09	387	0,09
XS2386287689 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	661	0,18	787	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2378468420 - BONO WUESTENROT&WUERTTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	439	0,12	578	0,14
XS1485742438 - BONO 115649 ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD	0	0,00	353	0,08
XS1843441491 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	0	0,00	1.178	0,28
XS1731823255 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	299	0,08	308	0,07
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	388	0,10	0	0,00
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	479	0,13	0	0,00
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	389	0,10	0	0,00
XS2357357768 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	357	0,10	669	0,16
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	619	0,17	0	0,00
XS2353073161 - BONO 328411 POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	0	0,00	482	0,11
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	3.016	0,81	3.651	0,85
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,10 2023-09-18	USD	184	0,05	0	0,00
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	2.025	0,54	0	0,00
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	1.144	0,31	0	0,00
XS1322536506 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	966	0,26	970	0,23
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	437	0,12	491	0,11
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	88	0,02	0	0,00
XS1361115402 - BONO EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	1.291	0,35	0	0,00
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	2.726	0,73	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	684	0,18	759	0,18
XS2297549391 - BONO CAIXABANK SA 0,50 2028-02-09	EUR	0	0,00	392	0,09
XS1629414704 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	1.583	0,43	0	0,00
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	543	0,15	897	0,21
XS2239613301 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	0	0,00	311	0,07
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	327	0,09	418	0,10
XS1877860533 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	2.986	0,80	2.660	0,62
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	509	0,14	0	0,00
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	462	0,12	536	0,13
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	1.189	0,32	0	0,00
PTADOBOM0006 - BONO AGUAS DE PORTUGAL 0,06 2022-10-22	EUR	372	0,10	941	0,22
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	1.295	0,35	682	0,16
XS1757821688 - BONO SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2023-01-31	EUR	852	0,23	975	0,23
XS1645651909 - BONO CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR	805	0,22	0	0,00
XS202580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	280	0,08	0	0,00
XS2099045515 - BONO TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	546	0,15	0	0,00
IT0005185381 - BONO UNICREDIT SPA 2,60 2023-05-31	USD	565	0,15	0	0,00
XS1379145656 - BONO KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	975	0,26	908	0,21
XS1963830002 - BONO FAURECIA 3,13 2023-06-15	EUR	152	0,04	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	0	0,00	3.166	0,74
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	2.488	0,67	3.121	0,73
IT0005126120 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,00 2022-10-30	USD	381	0,10	0	0,00
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	0	0,00	909	0,21
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	628	0,17	0	0,00
FR0011791391 - BONO ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	407	0,11	413	0,10
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	384	0,10	0	0,00
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG 5,00 2023-03-28	EUR	1.246	0,34	1.307	0,31
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGLES SA 2022-06-10	EUR	0	0,00	2.974	0,70
XS1794196615 - BONO ARION MOTOR HFI 1,00 2023-03-20	EUR	1.754	0,47	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	997	0,27	0	0,00
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	301	0,07
XS1824425349 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	500	0,13	0	0,00
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	501	0,13	0	0,00
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-04-30	EUR	2.690	0,72	2.786	0,65
USP4949BAN49 - BONO GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	754	0,20	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	0	0,00	6.479	1,52
XS0849517650 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	205	0,06	472	0,11
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.301	0,30
XS1757843146 - RENTA FIJA PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	1.102	0,30	0	0,00
XS1755108344 - RENTA FIJA SLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	1.881	0,51	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	0	0,00	1.938	0,45
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	996	0,27	0	0,00
PTMNUOM0009 - RENTA FIJA MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	798	0,21	1.003	0,23
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCE E 4,75 2022-07-15	EUR	504	0,14	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	0	0,00	5.734	1,34
PTBPCWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	1.772	0,48	608	0,14
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	2.263	0,61	0	0,00
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	723	0,19	767	0,18
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	198	0,05
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 4,13 2022-05-15	USD	0	0,00	356	0,08
USP4173SAF13 - RENTA FIJA FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2022-07-19	USD	595	0,16	418	0,10
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.313	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	4.135	0,97
XS030575572 - RENTA FIJA NATWEST GROUP PLC 2022-06-14	EUR	0	0,00	766	0,18
XS1139494493 - RENTA FIJA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	1.387	0,37	0	0,00
XS0863907522 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	630	0,17	0	0,00
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	1.352	0,32
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	394	0,11	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PREFERENTE 1,17 2022-09-30	EUR	315	0,08	325	0,08
XS1291448824 - RENTA FIJA DS SMITH PLC 2,25 2022-07-04	EUR	1.368	0,37	1.071	0,25
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,15 2022-04-15	EUR	0	0,00	59	0,01
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 3,13 2022-07-27	EUR	1.105	0,30	0	0,00
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	4.756	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		69.737	18,74	70.017	16,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>257.991</b>	<b>69,35</b>	<b>285.807</b>	<b>66,88</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>257.991</b>	<b>69,35</b>	<b>285.807</b>	<b>66,88</b>
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	430	0,12	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	1.361	0,37	0	0,00
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	441	0,12	0	0,00
CA13645T1003 - ACCIONES Canadian Pacific Railway Ltd	USD	600	0,16	601	0,14
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	779	0,21	897	0,21
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	744	0,20	665	0,16
US48581R2058 - ACCIONES Kaspi.KZ JSC	USD	317	0,09	744	0,17
FR0004152882 - ACCIONES 10444651 Clasquin	EUR	0	0,00	49	0,01
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	339	0,09	438	0,10
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	937	0,25	419	0,10
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	236	0,06	149	0,03
US47215P1066 - ACCIONES 3879931 JD.com Inc	USD	0	0,00	326	0,08
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	729	0,20	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	334	0,09	422	0,10
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	638	0,17	891	0,21
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	642	0,17	817	0,19
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	236	0,06	169	0,04
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	814	0,22	871	0,20
US4228061093 - ACCIONES 104365 HEICO Corp	USD	0	0,00	634	0,15
US0970231058 - ACCIONES Boeing Co/The	USD	783	0,21	796	0,19
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	835	0,20
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	849	0,23	832	0,19
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	434	0,12	403	0,09
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	703	0,19	323	0,08
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	183	0,05	246	0,06
CA46016U1084 - ACCIONES International Petroleum Corp/S	SEK	466	0,13	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES 8957976 Tencent Holdings Ltd	USD	0	0,00	200	0,05
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	720	0,17
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	0	0,00	423	0,10
US5486611073 - ACCIONES 100916 Lowe's Cos Inc	USD	0	0,00	636	0,15
FR0004125920 - ACCIONES Arundi SA	EUR	392	0,11	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	339	0,09	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	519	0,14	824	0,19
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	533	0,14	613	0,14
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	515	0,14	830	0,19
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	409	0,11	384	0,09
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	2.288	0,62	2.470	0,58
US8552441094 - ACCIONES 106691 STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	637	0,15
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	781	0,21	885	0,21
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	667	0,18	766	0,18
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	0	0,00	429	0,10
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	822	0,22	832	0,19
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	373	0,10	416	0,10
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.127	0,30	1.288	0,30
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	2.606	0,70	2.628	0,61
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	348	0,09	437	0,10
IT0005252140 - ACCIONES 117919 SAIPEM SPA	EUR	0	0,00	415	0,10
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	385	0,10	425	0,10
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.044	0,28	1.373	0,32
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.471	0,40	1.655	0,39
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	637	0,17	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.001	0,54	2.454	0,57
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.332	0,63	1.934	0,45
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	376	0,10	425	0,10
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	693	0,19	843	0,20
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.116	0,30	1.353	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	1.285	0,30
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	640	0,17	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>35.408</b>	<b>9,54</b>	<b>39.105</b>	<b>9,15</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>35.408</b>	<b>9,54</b>	<b>39.105</b>	<b>9,15</b>
LU0859255472 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	4.810	1,29	5.112	1,20
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	USD	10.880	2,93	11.359	2,66
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	4.837	1,30	5.971	1,40
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES Seiern International Funds PL	EUR	8.225	2,21	11.356	2,66
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	4.227	1,14	6.554	1,53
<b>TOTAL IIC</b>		<b>32.979</b>	<b>8,87</b>	<b>40.352</b>	<b>9,45</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>326.379</b>	<b>87,76</b>	<b>365.264</b>	<b>85,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>348.132</b>	<b>93,62</b>	<b>387.829</b>	<b>90,78</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

No aplica en este informe

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

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