

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers Auditores S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,47	0,99	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,37	-0,32	-0,36

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	327.267,18	363.983,56
Nº de Partícipes	13.914	14.999
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	415.452	1.269,4597
2019	525.870	1.279,6562
2018	504.205	1.220,6649
2017	403.327	1.288,5282

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	0,65	0,00	0,65	1,30	0,00	1,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,80	3,51	0,74	3,37	-7,97	4,83	-5,27	4,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	28-10-2020	-2,13	12-03-2020	-0,82	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,69	09-11-2020	0,69	09-11-2020	0,55	07-02-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,61	2,45	1,62	2,86	8,06	1,63	3,23	1,79	
Ibex-35	34,23	25,75	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,27	0,30	0,83	0,45	0,25	0,30	0,16	
Benchmark Trea Cajamar Patrimonio	4,87	2,55	2,67	4,51	7,74	1,95	1,96	1,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	3,00	3,07	3,11	1,95	1,89	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,36	0,36	0,36	0,36	1,46	1,45	1,45	0,00

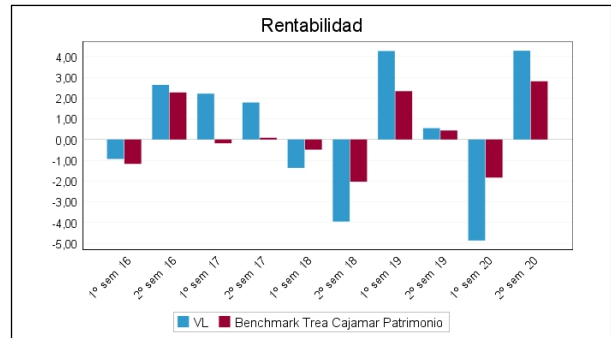
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.069.440	29.232	3,69
Renta Fija Mixta Euro	428.678	14.916	4,27
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	114.821	5.322	7,16
Renta Variable Mixta Internacional	28.577	956	6,22
Renta Variable Euro	35.915	2.594	16,69
Renta Variable Internacional	42.158	3.682	12,94
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.016	718	4,01
Global	1.804	3.142	-1,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	555.511	16.145	1,31
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.296.920	76.707	3,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	389.428	93,74	403.606	91,08
* Cartera interior	31.587	7,60	46.718	10,54
* Cartera exterior	355.668	85,61	354.645	80,04
* Intereses de la cartera de inversión	2.174	0,52	2.242	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.436	6,36	40.189	9,07
(+/-) RESTO	-412	-0,10	-684	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	415.452	100,00 %	443.111	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)	443.111	525.870	525.870	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,61	-12,00	-22,68	-20,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,14	-5,44	-1,80	-168,48
(+) Rendimientos de gestión	4,86	-4,72	-0,36	-192,76
+ Intereses	0,92	0,94	1,86	-10,94
+ Dividendos	0,07	0,11	0,17	-43,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,28	-2,41	-0,37	-185,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,89	-3,17	-1,55	-153,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,11	-0,36	122,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,00	0,17	0,00
± Otros resultados	-0,21	-0,08	-0,28	153,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,73	-1,45	-10,44
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-1,30	-8,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-51,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-10,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-47,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-14,77
+ 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	-14,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	415.452	443.111	415.452	

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

3. Inversiones financieras

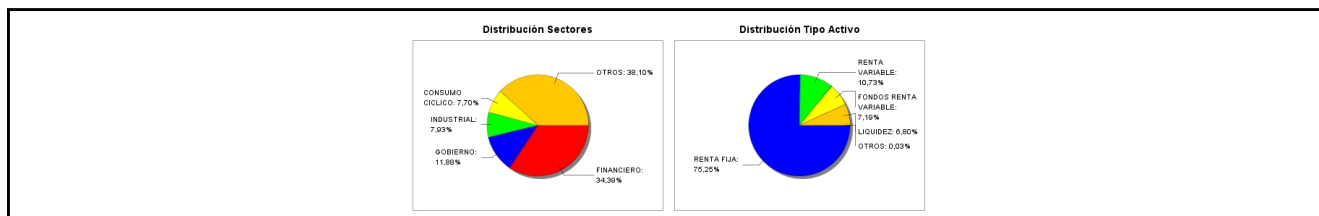
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.272	4,88	25.144	5,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.000	0,45
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	20.272	4,88	27.145	6,13
TOTAL RV COTIZADA	11.336	2,74	19.611	4,41
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	11.336	2,74	19.611	4,41
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	31.608	7,62	46.756	10,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	292.326	70,37	329.488	74,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	698	0,16
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	292.326	70,37	330.186	74,57
TOTAL RV COTIZADA	33.256	7,97	23.799	5,35
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	33.256	7,97	23.799	5,35
TOTAL IIC	29.877	7,19	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	355.458	85,53	353.985	79,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	387.066	93,15	400.741	90,46

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 EUROSTOXX50 03/19/21 P3000	23.850	Cobertura
Total subyacente renta variable		23850	
TOTAL DERECHOS		23850	
EURO	C/ Fut. EURO/GBP FUTURE Mar21	3.805	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3805	
TOTAL OBLIGACIONES		3805	

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

<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 importe de 18.285.039,91 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. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Trea Cajamar Patrimonio

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En julio los datos macro continúan la mejora iniciada desde Abril y podremos esperar que continúe varios trimestres más. El ritmo de la mejora es lo que está mostrándose menor del que había esperar y más asimétrico, lo que hace inevitable la

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

En julio la rentabilidad positiva del fondo se explica por el buen comportamiento de la deuda corporativa, especialmente del sector financiero, del sector servicios públicos y del sector del automóvil. Por el lado contrario, la deuda de gobiernos restó rentabilidad lastrada por el mal comportamiento del tesoro americano y de algunos países emergentes. En la cartera de renta variable por la parte positiva destacar el buen comportamiento de sectores como el de materias primas, servicios públicos y salud, pese a que esto no fue suficiente para compensar las rentabilidades negativas obtenidas por algunas acciones españolas que fueron las que peor comportamiento tuvieron, especialmente en el sector financiero e industrial, así como las compañías del sector del automóvil europeo.

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

La recuperación paulatina de la situación macroeconómica y la implementación de las políticas fiscales y monetarias expansivas han propiciado buenas rentabilidades de los activos de riesgo durante el mes de agosto. La rentabilidad positiva de la cartera se explica por el buen comportamiento de aquellos sectores más condicionados por el ciclo económico como por ejemplo el sector financiero o consumo cíclico. Por el lado negativo, únicamente el sector de la deuda pública, ha restado rentabilidad a la cartera, debido en gran parte al mal comportamiento del tesoro americano, deuda española y de algunos países emergentes. Del mismo modo que en renta fija, aquellos sectores más ligados al ciclo económico son los que han obtenido mayores rentabilidades en renta variable, como por ejemplo el sector de consumo cíclico, industrial y el energético. En la cartera compañías industriales como FCC, DSV y prysmian han sido las mayores contribuidoras. Por el lado contrario, únicamente el sector de consumo no cíclico ha restado rentabilidad debido principalmente al sector farmacéutico y de alimentación.

El último mes del trimestre mantuvo la tendencia positiva en las manufacturas y cierto estancamiento en la demanda interna. La recuperación manufacturera ha venido apoyada en unos alentadores datos de mejoras de pedidos con incremento en las expectativas para las exportaciones. La mejora está sobretodo concentrada en Alemania, más expuesta a comercio internacional, que compensan los malos datos en otras economías europeas. La reapertura del sector servicios ha beneficiado la creación de empleo, pero la expectativa es que siga contrayéndose en los próximos meses a

tenor de las encuestas publicadas en las que las empresas se van a centrar más en la reducción de costes en la última parte del año. La mejora macro centrada en las manufacturas ha sido la tónica a nivel global si bien es la economía en la zona Euro la que todavía da mayores muestras de debilidad. A nivel de mercados, los anuncios por parte de los bancos centrales de mantener los estímulos esperando a incrementarlos, sólo si las dudas sobre la recuperación empiezan a materializarse, han servido de detonante para una toma de beneficios en los sectores que más habían subido en los meses anteriores.

El mes de septiembre rompió con la tendencia de los meses anteriores. Vimos como el aumento de los contagios por la pandemia provocaba un aumento de la volatilidad, especialmente en la renta variable. En este entorno, aquellos activos de carácter defensivo fueron los que mejor comportamiento tuvieron. La rentabilidad positiva del fondo se explica gracias a la renta fija. La deuda pública, destacando el tesoro americano, fue el sector que mejores rentabilidades obtuvo. En la cartera el sector que más aportó fue el financiero debido a la banca española e italiana. Por el lado negativo, los sectores de servicios públicos y energía fueron los que más restaron seguidos del sector energético. Del mismo modo que en renta fija, los sectores de renta variable más defensivos fueron los que mejor comportamiento han tenido, en este sentido el sector de consumo no cíclico y compañías industriales de calidad fueron las que más rentabilidad aportaron. Por el lado contrario, el sector financiero y el tecnológico fueron los que más rentabilidad detrayeron.

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

Durante el mes de octubre volvió la volatilidad a los mercados de renta variable a medida que los diferentes países europeos tomaban medidas restringiendo la movilidad para frenar la expansión de la pandemia. Por el contrario, la renta fija obtuvo rentabilidades positivas. En línea con el mercado, la renta variable fue el principal detractor de rentabilidad de la cartera mientras que la cartera de renta fija sumó rentabilidad positiva. En renta variable, los sectores que tuvieron un peor comportamiento fueron el de consumo no cíclico, especialmente salud y alimentación, el sector industrial y el sector financiero. Únicamente aportó rentabilidad positiva el sector de servicios públicos debido al excelente comportamiento de EDP Renovaveis. En renta fija el sector financiero y el de consumo cíclico, especialmente el turismo, retail y automóviles, fueron los que más sumaron a la cartera. Todos los sectores de la cartera de renta fija aportaron rentabilidad positiva en su conjunto.

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

Noviembre fue un mes muy positivo para todos los activos de riesgo. Con la aparición de la noticia de la vacuna de pfizer y posteriormente la de Moderna los principales mercados financieros vieron como los inversores recuperaban el optimismo y veían el final a la pandemia. Los sectores que se vieron más beneficiados fueron aquellos que más penalizados habían sido hasta el momento como por ejemplo todos aquellos relacionado con el ciclo económico como consumo, materias primas, etc. Por el contrario, aquellos sectores como el tecnológico que se habían beneficiado de la pandemia han

obtenido peores rentabilidades. La rentabilidad de la cartera se explica por el buen comportamiento de la renta variable y concretamente de las compañías industriales, financieras y de materias primas. Por el lado de la renta fija comportamiento parecido al de la renta variable donde los activos considerados de más riesgo como la deuda corporativa, especialmente la de los bancos, fueron los que más rentabilidades aportaron. Por el contrario, la deuda pública que suele actuar como activo refugio restó rentabilidad a la cartera, destacando el tesoro americano.

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

El mes de diciembre en los mercados financieros fue una continuación, pese a que con menor intensidad, de lo que pudimos ver en noviembre desde la aparición de las vacunas. La rentabilidad mensual del fondo se explica en buena parte por el buen comportamiento de aquellos sectores más vinculados al ciclo económico y que se verían más beneficiados de la vuelta a la normalidad. En renta variable los sectores que aportaron mayores rentabilidades fueron el energético, gracias a las compañías de energías renovables, el industrial y el de materias primas. Pese a que todos los sectores aportaron rentabilidad positiva, los que peor rentabilidad obtuvieron fueron aquellos de carácter más defensivo como el de servicios públicos y el consumo no cíclico. En la cartera de renta fija vimos un comportamiento similar, donde el sector financiero y el sector de consumo cíclico, especialmente turismo y automóvil, fueron los que más rentabilidad aportaron. Por el lado contrario, aquellos sectores que suelen actuar como activo refugio restaron rentabilidad a la cartera. La deuda pública debido al comportamiento del tesoro americano y de entidades supranacionales fue el mayor detractor de la cartera, seguido del sector de telecomunicaciones.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% STOXX Europe 600 + 80% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 4.28%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 2.80%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2020 ha sido de 1.269,46 , resultando en una rentabilidad de +3,51 % % en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -0,80%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 415 millones de euros desde los 443 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 13.914 frente a los 14.999 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2020 el 0,36%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 1,44%, frente al acumulado de 2019 de 1,46. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este segundo semestre de un -0,27 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de -0,36%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 4.28%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio disminuyó la TIR de la cartera debido a la revalorización de los precios de los bonos. En renta fija, redujimos posiciones en algunos primarios que habíamos comprado como por ejemplo el de Fiat y el de Telefónica debido a que habían tenido un buen comportamiento. Aumentamos ligeramente la exposición a deuda con grado de inversión

comprando bonos de compañías todavía penalizadas como Merlin. Aumentamos ligeramente la exposición a deuda sin grado de inversión (High Yield) debido a las compras de Iberia, que en nuestra opinión había sido penalizada en exceso y acudiendo al primario de Bankinter. En renta variable aprovechamos el buen comportamiento que habían tenido algunas compañías de los sectores de materias primas, industrial y puntualmente compañías tecnológicas para reducir ligeramente la exposición en dichos sectores, del mismo modo reducimos ligeramente la posición en Rovi. Por el lado contrario, aprovechando el mal comportamiento del sector financiero incrementamos ligeramente el peso en este sector especialmente en el sector asegurador y en algún banco europeo como BNP Paribas o KBC Group.

No se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera de renta fija durante el mes de agosto, un mes con escasa liquidez en los mercados debido al periodo estival. Lo

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	2.022	0,49	0	0,00
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	3.366	0,81	0	0,00
ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	0	0,00	654	0,15
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	2.151	0,52	2.751	0,62
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	0	0,00	603	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.539	1,82	4.008	0,91
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	223	0,05	223	0,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		223	0,05	223	0,05
ES0813211002 - BONO 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,88 2023-09-24	EUR	420	0,10	0	0,00
ES0205045026 - BONO 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	513	0,12	0	0,00
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	227	0,05	203	0,05
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	507	0,12	755	0,17
ES0213307061 - BONO BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	1.044	0,25	934	0,21
ES0265936015 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	315	0,08	286	0,06
ES0343307015 - BONO 28764066 KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	766	0,17
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	2.895	0,70	2.724	0,61
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	2.171	0,52	2.024	0,46
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	503	0,12	496	0,11
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	1.660	0,40	9.205	2,08
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	1.768	0,43	1.708	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.023	2,89	19.101	4,31
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	487	0,12	484	0,11
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 2020-12-19	EUR	0	0,00	1.328	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		487	0,12	1.812	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.272	4,88	25.144	5,68
ES0513495T15 - PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,13 2020-08-07	EUR	0	0,00	2.000	0,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.000	0,45
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		20.272	4,88	27.145	6,13
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	27	0,01	21	0,00
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	913	0,22	465	0,10
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	1.607	0,39	684	0,15
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	0	0,00	511	0,12
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	0	0,00	206	0,05
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	624	0,15	701	0,16
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	183	0,04
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	129	0,03
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	1.612	0,39	1.557	0,35
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	1.755	0,42	1.444	0,33
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	985	0,24	778	0,18
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	0	0,00	90	0,02
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	559	0,13	424	0,10
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	71	0,02	59	0,01
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	750	0,18	1.085	0,24
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	655	0,16	496	0,11
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	0	0,00	514	0,12
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	0	0,00	3.286	0,74
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	1.036	0,23
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.351	0,33	952	0,21
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	369	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	263	0,06	838	0,19
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	780	0,18
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	0	0,00	439	0,10
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	165	0,04	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	331	0,07
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	0	0,00	1.480	0,33
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	0	0,00	754	0,17
TOTAL RV COTIZADA		11.336	2,74	19.611	4,41
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		11.336	2,74	19.611	4,41
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		31.608	7,62	46.756	10,54
XS2270576619 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 2,38 2027-12-15	USD	329	0,08	0	0,00
EU000A284469 - BONO 191016 EUROPEAN UNION 0,30 2050-11-04	EUR	759	0,18	0	0,00
EU000A283867 - BONO 191016 EUROPEAN UNION 0,10 2040-10-04	EUR	413	0,10	0	0,00
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	4.224	1,02	0	0,00
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	207	0,05	0	0,00
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	1.037	0,25	0	0,00
US912823N34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	1.632	0,39	1.782	0,40
US912828ZT04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	408	0,10	444	0,10
US912828ZQ64 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	400	0,10	444	0,10
US912828ZE35 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	329	0,08	360	0,08
XS1079233810 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 3,50 2024-06-19	EUR	1.123	0,27	1.114	0,25
IT0005217770 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,35 2024-10-24	EUR	811	0,20	788	0,18
XS2053566068 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	883	0,21	880	0,20
XS2027596530 - BONO 7718618 ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	744	0,18	668	0,15
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	578	0,14	512	0,12
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	14.572	3,51	16.158	3,65
US77586TAA43 - BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	USD	0	0,00	2.087	0,47
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	1.808	0,44	1.897	0,43
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	0	0,00	1.396	0,32
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	3.071	0,74	2.942	0,66
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	538	0,13	599	0,14
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	3.482	0,79
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	0	0,00	4.590	1,04
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	1.846	0,44	1.832	0,41
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	1.781	0,43	1.706	0,39
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	0	0,00	4.677	1,06
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	585	0,14	635	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.081	9,18	48.993	11,08
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	3.037	0,69
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	3.199	0,77	0	0,00
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 2020-12-01	EUR	0	0,00	3.923	0,89
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	586	0,14	635	0,14
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	1.222	0,29	0	0,00
XS0230315748 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	0	0,00	1.573	0,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.007	1,20	9.168	2,07
XS2264977146 - BONO 46872013 COCA-COLA EUROPEAN PARTN 0,20 2028-12-02	EUR	600	0,14	0	0,00
XS2263684933 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	1.016	0,24	0	0,00
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,17 2032-01-12	EUR	395	0,09	0	0,00
XS2256949749 - BONO 9284386 ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	832	0,20	0	0,00
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HFI 0,63 2024-05-27	EUR	700	0,17	0	0,00
XS2257961818 - BONO 180738 UPM-KYMMENE OY 0,13 2028-11-19	EUR	199	0,05	0	0,00
FR00140007K5 - BONO 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	1.225	0,29	0	0,00
XS2247549731 - BONO 45129498 CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-10-23	EUR	708	0,17	0	0,00
US71647NBH17 - BONO 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,60 2031-01-03	USD	659	0,16	0	0,00
XS2244936659 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	514	0,12	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	531	0,13	0	0,00
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	3.969	0,96	0	0,00
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	1.489	0,36	0	0,00
XS2231165668 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	422	0,10	0	0,00
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	1.258	0,30	0	0,00
XS2229470146 - BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 0,88 2032-12-14	EUR	407	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	359	0,09	0	0,00
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	526	0,13	0	0,00
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	1.017	0,24	0	0,00
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	627	0,15	0	0,00
XS2199369070 - BONO 127039 BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	882	0,21	0	0,00
XS2202900424 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2049-06-29	EUR	1.108	0,27	0	0,00
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	870	0,21	0	0,00
XS2201946634 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	2.702	0,65	0	0,00
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	850	0,20	0	0,00
XS2178832379 - BONO 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE -0,52 2023-04-07	EUR	1.069	0,26	0	0,00
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	441	0,11	0	0,00
XS2195092601 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,25 2028-12-29	EUR	439	0,11	980	0,22
XS2189592616 - BONO 117825 ACS Actividades de Construccio 1,38 2025-03-17	EUR	1.027	0,25	998	0,23
FR0013517026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	310	0,07	302	0,07
FR0013516077 - BONO 115359 ESSILORLUXOTTICA 0,50 2028-06-05	EUR	0	0,00	100	0,02
XS2177575177 - BONO 115761 E.ON SE 0,38 2023-04-20	EUR	0	0,00	502	0,11
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	1.736	0,42	1.843	0,42
XS2167595672 - BONO 239787 EUOFINS SCIENTIFIC SE 3,74 2026-07-17	EUR	0	0,00	527	0,12
XS1619643015 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	523	0,13	498	0,11
FR0013486834 - BONO 67286578 TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	0	0,00	470	0,11
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	2.400	0,58	2.310	0,52
XS1880365975 - BONO BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	1.326	0,32	1.154	0,26
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	1.529	0,37	959	0,22
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	1.198	0,29	1.154	0,26
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	1.801	0,43	1.880	0,42
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,62 2029-11-03	EUR	1.544	0,37	1.459	0,33
BE6318702253 - BONO 970751 ARGENTA SPAARBANK 1,00 2027-01-29	EUR	0	0,00	296	0,07
XS2106861771 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	1.026	0,25	963	0,22
XS2103230152 - BONO 129309 POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	100	0,02	0	0,00
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	847	0,20	885	0,20
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	930	0,22	879	0,20
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	858	0,21	902	0,20
XS1963830002 - BONO 115349 FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	836	0,20	990	0,22
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	1.903	0,46	1.786	0,40
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	1.016	0,24	1.279	0,29
XS2089368596 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	308	0,07	297	0,07
XS2081500907 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	842	0,20	798	0,18
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	511	0,12	498	0,11
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	1.900	0,46	1.705	0,38
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	1.731	0,42	2.242	0,51
PTCGDMOM0027 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	206	0,05	195	0,04
XS2082324018 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	413	0,10	382	0,09
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	1.519	0,37	1.447	0,33
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	1.493	0,36	1.411	0,32
XS1577731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	526	0,13	513	0,12
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	871	0,21	894	0,20
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	496	0,12	1.447	0,33
XS2068241400 - BONO 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,75 2023-05-23	EUR	818	0,20	788	0,18
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	3.314	0,80	3.070	0,69
FR0013451416 - BONO 115476 RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	0	0,00	686	0,15
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	4.765	1,08
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	1.019	0,25	1.256	0,28
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	1.120	0,27	1.115	0,25
FR0013409285 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBOURG 5,00 2022-03-28	EUR	1.271	0,31	1.283	0,29
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	1.598	0,36
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	2.178	0,52	2.374	0,54
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	1.527	0,37	1.481	0,33
XS2022425297 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	1.241	0,30	1.495	0,34
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	1.078	0,26	1.131	0,26
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	320	0,08	309	0,07
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	1.441	0,35	4.032	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1061043011 - BONO 9568020 OFFICE CHERIFIEN DES PHO 5,63 2024-04-25	USD	0	0,00	489	0,11
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	1.789	0,43	1.736	0,39
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	340	0,08	363	0,08
XS195865745 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-08-05	EUR	1.066	0,26	1.032	0,23
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	3.391	0,82	3.225	0,73
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	504	0,12	473	0,11
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	0	0,00	202	0,05
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	606	0,15	587	0,13
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	372	0,09	364	0,08
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	0	0,00	501	0,11
XS1967635621 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	0	0,00	497	0,11
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OY 2,50 2027-03-07	EUR	114	0,03	104	0,02
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	732	0,17
XS1197351577 - BONO INTESA SAN PAOLO 1,13 2022-03-04	EUR	0	0,00	1.696	0,38
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	2.701	0,65	3.504	0,79
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	0	0,00	1.339	0,30
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	2.606	0,63	2.526	0,57
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	1.818	0,44	2.244	0,51
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	611	0,15	603	0,14
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	512	0,12	507	0,11
XS1232126810 - BONO 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,50 2022-07-13	EUR	0	0,00	1.021	0,23
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	354	0,09	368	0,08
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	206	0,05	205	0,05
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	4.934	1,19	5.775	1,30
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	1.136	0,27	1.095	0,25
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	2.594	0,62	3.451	0,78
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	1.204	0,29	1.171	0,26
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.964	0,44
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	5.387	1,30	5.409	1,22
XS0849517650 - RENTA FIJA 115667 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	476	0,11	809	0,18
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	2.814	0,68	2.707	0,61
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	820	0,20	815	0,18
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	1.913	0,46	1.859	0,42
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	2.802	0,67	3.941	0,89
XS1754213947 - RENTA FIJA 115667 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	6.462	1,56	7.397	1,67
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 Mota-Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	972	0,23	973	0,22
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	3.345	0,81	3.529	0,80
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	0	0,00	347	0,08
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.241	0,54	2.511	0,57
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	198	0,05	194	0,04
IT0005204406 - RENTA FIJA 115667 UNICREDIT SPA 0,17 2024-08-31	EUR	1.596	0,38	1.537	0,35
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	705	0,16
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	4.794	1,15	5.377	1,21
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 Ericsson 4,13 2022-05-15	USD	341	0,08	373	0,08
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	360	0,09	341	0,08
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	851	0,20	894	0,20
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	2.045	0,49	11.925	2,69
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.787	0,43	1.773	0,40
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	6.729	1,62	6.406	1,45
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	427	0,10	0	0,00
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	0	0,00	1.674	0,38
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	2.045	0,49	1.917	0,43
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	8.146	1,96	6.936	1,57
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	4.789	1,15	4.722	1,07
XS1214547777 - RENTA FIJA 11796370 PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	942	0,23	1.128	0,25
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	1.535	0,37	1.489	0,34
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	0	0,00	398	0,09
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	235	0,06	2.740	0,62
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	1.526	0,37	1.461	0,33
XS1557268221 - RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	1.221	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	5.629	1,27
XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	0	0,00	599	0,14
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	1.369	0,33	2.174	0,49
XS1527737495 - RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	0	0,00	4.652	1,05
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	2.403	0,58	2.206	0,50
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	4.341	0,98
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	434	0,10	468	0,11
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.082	0,26	1.069	0,24
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	889	0,21	945	0,21
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	436	0,10	504	0,11
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	1.168	0,28	1.133	0,26
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	367	0,08
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	10.048	2,42	9.767	2,20
XS1394764689 - RENTA FIJA 9456620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,46 2026-04-13	EUR	0	0,00	1.164	0,26
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	218	0,05	1.070	0,24
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	5.265	1,27	8.200	1,85
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	343	0,08	319	0,07
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	444	0,11	877	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		189.404	45,61	227.092	51,26
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	1.005	0,24	0	0,00
XS2244941063 - BONO 381279 IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	722	0,17	0	0,00
XS2242929532 - BONO 143031 ENI SPA 2,63 2025-10-13	EUR	523	0,13	0	0,00
US29265WAA62 - BONO 918049 ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	194	0,05	0	0,00
XS1877860533 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	3.071	0,74	0	0,00
XS2193662728 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,63 2029-03-22	EUR	0	0,00	101	0,02
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	302	0,07
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	931	0,22	0	0,00
XS1400626690 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 6,63 2021-06-29	EUR	629	0,15	620	0,14
PTADOBOM0006 - BONO 7390786 AGUAS DE PORTUGAL 0,00 2021-04-22	EUR	1.939	0,47	1.898	0,43
XS1346815787 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	1.261	0,30	1.249	0,28
XS1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2021-01-31	EUR	975	0,23	917	0,21
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	901	0,22	914	0,21
XS1278718686 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 5,75 2020-09-22	EUR	0	0,00	926	0,21
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	4.812	1,16	0	0,00
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,54 2021-10-31	USD	0	0,00	267	0,06
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-10-15	EUR	1.450	0,35	1.422	0,32
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2021-12-01	EUR	1.961	0,47	1.869	0,42
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,74 2021-03-09	EUR	299	0,07	0	0,00
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,30 2021-03-09	EUR	0	0,00	496	0,11
XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,34 2021-03-09	EUR	497	0,12	496	0,11
XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	1.003	0,24	990	0,22
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	1.382	0,33	0	0,00
XS1599167589 - BONO INTESA SAN PAOLO 0,73 2022-04-19	EUR	0	0,00	783	0,18
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,28 2022-05-18	EUR	0	0,00	976	0,22
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,01 2022-03-26	EUR	499	0,12	0	0,00
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,07 2023-03-09	EUR	297	0,07	294	0,07
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	497	0,12	518	0,12
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	559	0,13	234	0,05
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2021-05-01	EUR	5.606	1,35	6.029	1,36
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2021-11-14	USD	629	0,15	675	0,15
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 0,57 2021-02-06	USD	503	0,12	449	0,10
IT0004645542 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020-11-15	EUR	0	0,00	1.771	0,40
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,50 2021-03-22	EUR	0	0,00	740	0,17
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	857	0,21	849	0,19
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	831	0,20	869	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0130711734 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 1,96 2021-03-15	EUR	1.487	0,36	1.482	0,33
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	910	0,22	0	0,00
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	0	0,00	202	0,05
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	2.002	0,48	2.163	0,49
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,00 2022-06-14	EUR	761	0,18	753	0,17
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	201	0,05	200	0,05
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,20 2020-10-13	EUR	0	0,00	57	0,01
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	0	0,00	382	0,09
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	2.606	0,59
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	5.731	1,38	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4.621	1,11	0	0,00
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	474	0,11	463	0,10
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2021-10-01	EUR	4.635	1,12	4.245	0,96
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,11 2021-03-30	EUR	341	0,08	333	0,08
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	815	0,20	787	0,18
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 2021-01-15	EUR	1.253	0,30	1.074	0,24
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	698	0,17	760	0,17
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-01-08	EUR	1.761	0,42	1.764	0,40
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	311	0,07	310	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		59.834	14,38	44.235	10,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		292.326	70,37	329.488	74,41
PTJLLAJM0008 - ACTIVOS 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,93 2020-10-14	EUR	0	0,00	698	0,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	698	0,16
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		292.326	70,37	330.186	74,57
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	1.079	0,26	0	0,00
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	168	0,04	0	0,00
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	273	0,07	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	665	0,16	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	665	0,16	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	193	0,05	190	0,04
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	510	0,12	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	0	0,00	1.616	0,36
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	644	0,15	405	0,09
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	0	0,00	580	0,13
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	0	0,00	726	0,16
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	1.466	0,35	1.440	0,33
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	804	0,19	924	0,21
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	644	0,15	0	0,00
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	619	0,15	512	0,12
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	363	0,09	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	680	0,16	1.032	0,23
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	718	0,17	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	522	0,13	541	0,12
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	321	0,08	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	727	0,18	709	0,16
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	1.302	0,31	1.158	0,26
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	1.130	0,27	385	0,09
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	923	0,22	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	435	0,10	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	554	0,13	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	0	0,00	1.257	0,28
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	613	0,15	0	0,00
N00010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	671	0,16	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES 115705 Ericsson	SEK	329	0,08	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	425	0,10	330	0,07
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	204	0,05	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	718	0,17	1.568	0,35
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	337	0,08	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	0	0,00	300	0,07
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	0	0,00	477	0,11
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.080	0,26	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.154	0,28	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	512	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	678	0,16	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	1.161	0,28	1.670	0,38
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	853	0,21	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	337	0,08	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	10	0,00
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	0	0,00	284	0,06
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESINIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	625	0,15	1.449	0,33
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	673	0,16	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	513	0,12	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	357	0,09	630	0,14
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	417	0,10	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	332	0,08	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	1.010	0,24	419	0,09
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	837	0,20	1.537	0,35
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.163	0,28	954	0,22
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	665	0,16	851	0,19
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	380	0,09	331	0,07
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	324	0,08	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	635	0,15	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	0	0,00	570	0,13
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	945	0,21
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	849	0,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		33.256	7,97	23.799	5,35
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		33.256	7,97	23.799	5,35
LU1777189124 - PARTICIPACIONES 161440 Fidelity Funds - Asian Special	EUR	8.549	2,06	0	0,00
LU1840769696 - PARTICIPACIONES 8888322 Robeco Capital Growth Funds	EUR	5.171	1,24	0	0,00
LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith Equity Fund Sicav	EUR	5.105	1,23	0	0,00
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds PL	EUR	11.052	2,66	0	0,00
TOTAL IIC		29.877	7,19	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		355.458	85,53	353.985	79,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		387.066	93,15	400.741	90,46

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. Aplica al conjunto de empleados de TAM. Los principios básicos sobre los que se basa son:

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

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

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

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

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

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

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

se trate.

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

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

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

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