

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

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%.

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	1,41	0,29	1,63	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,80	-0,41	0,19	-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	293.897,62	318.654,85
Nº de Partícipes	13.741	14.490
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	339.195	1.154,1257
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	0,66	0,00	0,66	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,87	0,80	-1,82	-7,07	-4,18	3,16	-0,80	4,83	4,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	07-10-2022	-1,29	13-06-2022	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,81	10-11-2022	0,81	10-11-2022	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,91	3,95	5,04	5,88	4,49	2,23	4,61	1,63	1,79
Ibex-35	19,59	15,24	16,65	19,79	25,15	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,73	1,09	0,78	0,38	0,18	0,00	0,00	0,16
Benchmark Trea Cajamar Patrimonio	5,24	5,64	5,62	5,73	3,75	2,03	4,87	1,95	1,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,97	3,97	3,94	3,53	3,14	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.

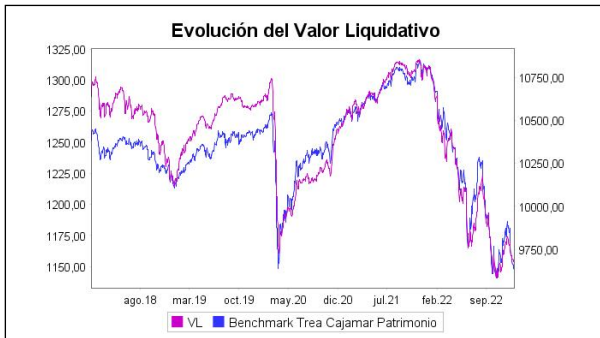
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,36	0,36	0,35	0,35	1,41	1,44	1,46	1,45

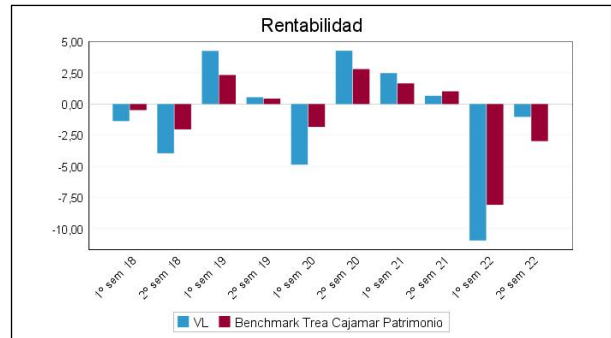
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	66.794	3.442	-0,49
Renta Fija Internacional	1.189.817	35.573	-0,54
Renta Fija Mixta Euro	362.498	14.190	-1,03
Renta Fija Mixta Internacional	66.821	2.376	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	91.638	4.766	-2,70
Renta Variable Mixta Internacional	5.954	106	-0,79
Renta Variable Euro	47.549	3.456	1,20
Renta Variable Internacional	79.753	6.272	-0,33
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	107.123	10.483	-3,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	847.978	23.331	0,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.865.924	103.995	-0,40

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	291.130	85,83	349.533	94,06
* Cartera interior	114.978	33,90	21.741	5,85
* Cartera exterior	175.429	51,72	326.548	87,88
* Intereses de la cartera de inversión	723	0,21	1.244	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.943	14,43	22.228	5,98
(+/-) RESTO	-879	-0,26	-163	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	339.195	100,00 %	371.598	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)	371.598	427.612	427.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,94	-2,24	-9,86	216,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,00	-11,55	-13,14	-92,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,28	-10,82	-11,70	-97,69
+ Intereses	0,87	0,81	1,67	-3,94
+ Dividendos	0,02	0,08	0,11	-74,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,61	-7,99	-9,02	-93,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,13	-1,48	-1,69	-92,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,43	-0,67	-52,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	-1,84	-1,84	-105,26
± Otros resultados	-0,31	0,03	-0,26	-966,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,73	-1,44	-11,72
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	-9,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-77,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-68,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	33,99
+ 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	31,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	339.195	371.598	339.195	

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

3. Inversiones financieras

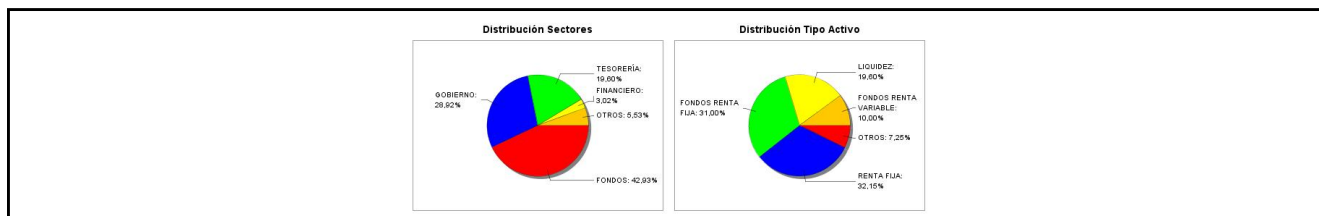
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.164	28,36	19.834	5,35
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	18.000	5,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	114.164	33,67	19.834	5,35
TOTAL RV COTIZADA	781	0,23	1.919	0,51
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	781	0,23	1.919	0,51
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	114.945	33,90	21.753	5,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.891	3,80	257.991	69,35
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	12.891	3,80	257.991	69,35
TOTAL RV COTIZADA	23.478	6,90	35.408	9,54
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	23.478	6,90	35.408	9,54
TOTAL IIC	139.061	41,00	32.979	8,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	175.430	51,70	326.379	87,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	290.375	85,60	348.132	93,62

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
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar23	15.470	Cobertura
DOLAR H.K.	V/ Plazo	301	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15772	
TOTAL OBLIGACIONES		15772	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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. Participes 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 26.062.207,06 euros .</p> <p>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: CAJAMAR 5.25% 11/27/31 con ISIN XS2332590632 por un importe de 3.086.532,46 EUR CAJAMAR 1.75% 03/09/28 con ISIN XS2383811424 por un importe de 3.026.295,01 EUR CAJAMAR 8% 09/22/26 con ISIN XS2535283548 por un importe de 3.256.488,93 EUR. TREA EMERGING OPPORTUNITIES ISIN LU0629658609 por importe de 3.500.000 EUR .</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones</p>

o gastos satisfechos por la IIC.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El impulso macroeconómico del último trimestre del año estuvo marcado por una mejora en las manufacturas, la acumulación de inventarios, inflaciones elevadas y una demanda interna más débil de la esperada. Este escenario macroeconómico no ha variado mucho desde entonces, aunque si hemos visto un cambio en la reacción de los bancos centrales ante el mismo, especialmente de la Fed que ha sorprendido a los mercados acelerando las retiradas de estímulos. Esto ha provocado un aumento de la volatilidad siendo los activos de mayor riesgo, tanto en renta fija (crédito high yield, duraciones largas) como en renta variable (compañías de crecimiento a múltiplos elevados y balances no muy

fuertes), los más castigados. Otro elemento que ha contribuido a exagerar los movimientos ha sido la escasa liquidez en los mercados. Los riesgos para los próximos meses siguen viniendo por el lado de la inflación. Aunque esperamos que las tensiones en el mercado laboral vayan disminuyendo, éstas pueden hacer que parte de la subida de la inflación sea más estructural que temporal obligando a otros bancos centrales a acelerar el proceso de restricción monetaria.

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 detrayeron 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, nuevas órdenes industriales a la baja). En la Eurozona a las subidas en los precios de las materias primas (energía, alimentos) se ha sumado un aumento en los precios de los servicios, mostrando que estos repuntes se están extendiendo a toda la economía. En este entorno los mensajes del BCE han sido claros, endurecer la política monetaria en los próximos meses.

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 detrayeron 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.

El mes de julio ha sorprendido negativamente en las encuestas de actividad, especialmente en la Eurozona, apuntando a una segunda parte del año de menor crecimiento que en la primera. La debilidad en los datos de demanda interna y de manufacturas junto a una bajada en los pedidos, muestran esa tendencia de pérdida de impulso en las tasas de crecimiento. El deterioro macroeconómico podría suponer un cambio en las políticas restrictivas de los bancos centrales a nivel global, virando de una posición enfocada a parar la inflación hacia una orientada a impulsar el crecimiento. Este ha

sido el principal detonante en la mejora de los precios de los activos durante el mes, ya que los bancos centrales podrían parar de subir los tipos de interés en septiembre e incluso anunciar bajadas para el próximo año. Las incertidumbres generadas en torno a los datos de crecimiento y a los precios de la energía aún no se han disipado, sin embargo, las bajadas en las estimaciones para la segunda parte del año abren la posibilidad a tasas de inflación sensiblemente por debajo para los próximos seis meses, reduciendo así las primas de riesgo a la que cotizan los activos (renta variable y crédito)

La rentabilidad positiva alcanzada por el fondo durante el mes de julio se ha explicado principalmente por el buen comportamiento registrado por la cartera de renta fija y, en menor medida, por la de renta variable y la de fondos. Hay que destacar la aportación a la cartera de uno de los sectores en el que tenemos una alta convicción, el tecnológico, donde valores como Apple y Paypal han registrado una fuerte revalorización, +22% y +27% respectivamente. Las acciones pertenecientes al sector financiero se han comportado de manera positiva, destacando las subidas del 18% y del 17% alcanzadas por Kaspi y Moody's. Otras compañías que se han revalorizado a lo largo del mes han sido Amazon, Boeing y Align Technology. Por el lado negativo, las acciones chinas han lastrado la rentabilidad obtenida por el fondo, destacando las caídas experimentadas por Pinduoduo (-19%) y Alibaba (-15%).

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

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de agosto se ha debido principalmente al mal comportamiento registrado por la cartera de renta fija y fondos y en menor medida por la de renta variable, sin embargo, el fondo ha superado al benchmark en el período. En el lado positivo hay que destacar la aportación de algunas acciones chinas como Pinduoduo y Vipshop. También la revalorización en el sector energético de Golar, en el sector financiero de Kaspi y en el sector tecnológico de Palo Alto. Por el lado negativo entre las acciones que más rentabilidad han restado al fondo se encuentran las pertenecientes al sector tecnológico destacando la caída de Cancon y Jenoptik y en el sector de la salud de Sanofi y Align. En la cartera de fondos entre los principales detractores se han situado el Seilern America y el Groupama Avenir Euro.

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

La rentabilidad negativa alcanzada por el fondo durante el mes de septiembre se ha debido principalmente al mal comportamiento registrado por la cartera de renta fija, y en menor medida, por la de renta variable, los fondos y los futuros. En la cartera de renta fija lo que más ha sufrido han sido los bonos corporativos. En la parte de renta variable las acciones que peor se han comportado han sido las referentes al mercado asiático, donde Alibaba caía un -15.17%, Vipshop un -25.66% y Xpeng un -35.95%. El sector tecnológico también se situaba como uno de los principales detractores, destacando el mal comportamiento registrado por valores como Oracle con un -15.47%, Cancom con un -

12.75% y Apple, Palo Alto y Microsoft que se dejaban algo menos del 10%. En otros sectores resaltan las bajadas alcanzadas por Metaplatform -14.53%, Boeing -22.45% y Amundi -15.27%. Por la parte positiva la exposición en USD del fondo ha beneficiado al mismo tras los fuertes movimientos en los distintos pares de divisa, especialmente el EURO-DÓLAR. Respecto a las acciones, destacamos positivamente la actuación de Roche y Merck, que cerraban el mes con rendimiento positivo pese a las caídas generales.

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

La rentabilidad negativa alcanzada por el fondo con respecto al benchmark se ha debido principalmente al mal comportamiento registrado por la cartera de renta fija y, en menor medida por la de derivados. En la parte de renta fija, tanto la deuda corporativa como la de Gobierno han lastrado al fondo. Por la parte positiva, tanto la renta variable como los fondos han supuesto una rentabilidad positiva para el vehículo. En renta variable, destaca la rentabilidad generada por el sector de Industriales, con subidas superiores al 20% en Maire Tecnimont, Dassault Aviations y Airbus. El sector tecnológico también ha contribuido de forma positiva con las subidas de Oracle (+27%) y en menor medida entre el 10% y el 20% de Apple, Amadeus, Check Point y Sap. Por la parte negativa, destacamos la caída de las acciones chinas como Alibaba, JD, Prosus, Vipshop y Xpeng; así como la bajada de Metaplatform durante el mes.

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

La rentabilidad positiva alcanzada por el fondo con respecto al benchmark se ha debido principalmente al comportamiento registrado por la renta fija, especialmente por la deuda corporativa. También han contribuido de forma positiva los fondos y la renta variable, aunque en menor medida al representar un peso inferior en la cartera. En la parte de renta variable destaca el comportamiento positivo alcanzado por las empresas de consumo, especialmente las chinas como Prosus, Alibaba, JD.COM, Vipshop Holdings y Pinduoduo. También destacó la revalorización de algunas compañías con un alto peso en cartera como es el caso de Meta Platforms con un +21%.

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

El fondo cerró el mes de diciembre con una rentabilidad negativa del -1,90%, registrando un mejor comportamiento que el índice de referencia que se dejaba un -2,73%. Esta caída se ha debido principalmente a la cartera de fondos y a la de renta fija. La renta variable también detrajo rentabilidad, aunque en menor medida por el peso que supone en la cartera. Los derivados de divisas contribuyeron de forma positiva. En la cartera de renta fija hay que destacar la caída de la de

deuda de gobierno en comparación con la deuda corporativa. En la de renta variable ha sido reseñable la caída generalizada del sector de tecnológico, en el que acciones como Apple, Palo Alto y Micron perdían respectivamente un -15,25%, -20,70% y -16,09%. El sector de consumo también ha lastrado al fondo con la caída de Amazon y Kering, ambas en torno al -16%. Por último, Google se sumaba al mal comportamiento de la cartera de renta variable registrando una caída del -15,64%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 85% Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), para la renta fija, y 5% Stoxx Europe 600 (SXXP Index) y 10% MSCI World (MSERWI Index), para la renta variable. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -1,03%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -2,98%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 1.154,1257229 euros resultando en una rentabilidad de -1,03% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -11,87%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 339.194.803,50 euros desde los 356.461.224,73 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 13.741 frente a los 14.255 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,72%, y el acumulado en el año 2022 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 -1,03%, 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.

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.

A lo largo del mes de julio hemos aprovechado para deshacer la posición en IPCO (International Petroleum Corp) debido a la revalorización que ha tenido en el período que ha formado parte de la cartera y tras llegar a nuestro precio objetivo. No se han llevado a cabo más cambios significativos en la cartera ya que la composición actual ofrece un buen potencial de revalorización.

A lo largo del mes de agosto no se han realizado cambios en la cartera, pensamos que la composición actual tiene potencial de revalorización de cara a final de año y comienzos de 2023. En lo que se refiere a derivados hemos reducido significativamente la posición corta de los futuros Euro-Schatz de septiembre.

A lo largo del mes de septiembre no se han realizado cambios significativos en la cartera. Hemos aprovechado para incorporar como posiciones nuevas Enel y Microsoft y hemos vendido en su totalidad Golar y Samsung.

A lo largo del mes de octubre se ha rebalanceado la exposición en renta variable de la cartera. Por lo tanto, se ha reducido el peso en todas las acciones de la cartera de forma proporcional a los pesos existentes previamente. Respecto a cambios de nombres concretos, destacamos la venta de la totalidad de las acciones de Kaspi.

A lo largo del mes de noviembre no se han llevado a cabo cambios en la cartera de renta variable. En la de renta fija se ha vendido algunos bonos de compañías como Bankinter, Grifols, IGDIM y Merlín Properties. Se ha utilizado esa liquidez para entrar en algunos fondos de Invesco Global Return, Pimco ESG y Pimco Global Bonds.

A lo largo del mes de diciembre destacamos la bajada de un 2% en el peso de renta variable sobre el total de la cartera. Se ha iniciado el cambio de la cartera de renta fija, vendiendo poco a poco los bonos y comprando en su lugar fondos de inversión de renta fija. Algunos fondos que hemos comprado durante el mes de diciembre han sido: El EDR Bond Allocation, el Pimco ESG Income, el Schroder ISF Sust Euro Credit y el Janus Hendersos Short term entre otros.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 0.47 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2.17%:

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 9,1% sobre el patrimonio.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 4,91%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 5,24%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,97%.

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 ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

o Inditex

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2022 a 19.297,75 euros, de los cuales corresponden 16.390,95 euros al análisis de RV y 2.906,80 euros 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.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 19.312,03 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de

posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan

10. **Detalle de inversiones financieras** las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,50 2027-04-30	EUR	0	0,00	797	0,21
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	0	0,00	1.362	0,37
ES0000012I32 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	0	0,00	806	0,22
ES0000093452 - BONO COMUNIDAD AUTO CANARIA 0,71 2031-10-31	EUR	0	0,00	170	0,05
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	0	0,00	2.234	0,60
ES0000012G34 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	0	0,00	2.178	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	7.545	2,04
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,61 2023-10-06	EUR	7.840	2,31	0	0,00
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,57 2023-09-08	EUR	21.125	6,23	0	0,00
ES0L02301130 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,12 2023-01-13	EUR	19.965	5,89	0	0,00
ES0000012B62 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,35 2023-07-30	EUR	20.769	6,12	0	0,00
ES00000123X3 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 4,40 2023-10-31	EUR	25.365	7,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		95.064	28,03	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	0	0,00	794	0,21
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	444	0,12
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS SJ 5,65 2026-08-02	EUR	0	0,00	269	0,07
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	504	0,15	769	0,21
ES0865936001 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	588	0,16
ES0444251047 - CEDULAS IBERCAJA BANCO SA 0,25 2023-10-18	EUR	0	0,00	791	0,21
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	0	0,00	208	0,06
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	0	0,00	1.812	0,49
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	0	0,00	566	0,15
ES0265936007 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	0	0,00	1.139	0,31
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	2.357	0,63
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	1.270	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		504	0,15	11.005	2,96
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	370	0,10
ES0865936001 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	596	0,18	0	0,00
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	0	0,00	915	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		596	0,18	1.284	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96.164	28,36	19.834	5,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127Q8 - REPO CECABANK 1,51 2023-01-09	EUR	18.000	5,31	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.000	5,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		114.164	33,67	19.834	5,35
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	192	0,06	474	0,13
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	340	0,10	797	0,21
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	248	0,07	648	0,17
TOTAL RV COTIZADA		781	0,23	1.919	0,51
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		781	0,23	1.919	0,51
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		114.945	33,90	21.753	5,86
US91282CDG33 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2026-10-31	USD	0	0,00	263	0,07
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	0	0,00	600	0,16
US91282CDF59 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2028-10-31	USD	0	0,00	1.246	0,34
US91282CDK45 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-11-30	USD	0	0,00	796	0,21
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	0	0,00	286	0,08
XS2356571559 - BONO EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,13 2028-06-30	USD	0	0,00	314	0,08
XS2310118893 - BONO NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	0	0,00	373	0,10
IT0005415291 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	1.019	0,30	1.120	0,30
IT0005422891 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,90 2031-04-01	EUR	0	0,00	167	0,04
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	0	0,00	3.277	0,88
US91282CAE12 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	0	0,00	237	0,06
US912828ZN34 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	0	0,00	1.689	0,45
US912828ZT04 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	0	0,00	264	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828ZQ64 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	0	0,00	398	0,11
US912828ZE35 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	0	0,00	341	0,09
XS2053566068 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	0	0,00	818	0,22
XS2027596530 - BONO ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	0	0,00	213	0,06
US9128286T26 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	0	0,00	8.128	2,19
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	0	0,00	1.940	0,52
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	0	0,00	458	0,12
IT0004889033 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 4,75 2028-09-01	EUR	0	0,00	343	0,09
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	0	0,00	1.854	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.019	0,30	25.123	6,74
XS0942172296 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,00 2023-04-14	EUR	2.000	0,59	0	0,00
XS1452578591 - RENTA FIJA NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	0	0,00	1.337	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.000	0,59	1.337	0,36
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	0	0,00	688	0,19
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	0	0,00	348	0,09
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	0	0,00	371	0,10
XS1076781589 - BONO INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	0	0,00	492	0,13
XS21465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	0	0,00	571	0,15
XS2055106210 - BONO AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	384	0,11	595	0,16
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	190	0,05
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	0	0,00	878	0,24
XS2193982803 - BONO JPJOHN FINANCE BV 1,36 2027-04-23	EUR	0	0,00	261	0,07
FR0014008JQ4 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2028-11-28	EUR	0	0,00	665	0,18
XS1981054221 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 1,13 2029-01-12	EUR	0	0,00	701	0,19
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	0	0,00	536	0,14
XS2434515313 - BONO COCA-COLA ICECEK AS 4,50 2028-10-20	USD	0	0,00	465	0,13
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	0	0,00	640	0,17
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	0	0,00	237	0,06
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	EUR	485	0,14	567	0,15
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	0	0,00	1.839	0,49
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-05-16	EUR	0	0,00	555	0,15
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	0	0,00	168	0,05
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	0	0,00	868	0,23
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	0	0,00	288	0,08
FR0013369493 - BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-07-02	EUR	0	0,00	195	0,05
USL79090AD51 - BONO RUMO LUXEMBOURG SARL 4,20 2027-01-18	USD	0	0,00	537	0,14
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	0	0,00	916	0,25
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	0	0,00	136	0,04
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	0	0,00	2.136	0,57
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	0	0,00	2.585	0,70
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	1.012	0,30	1.205	0,32
PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	0	0,00	395	0,11
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	191	0,05
XS1485742438 - BONO ALLIANZ SE 3,88 2171-03-07	USD	0	0,00	137	0,04
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	0	0,00	304	0,08
XS2072815066 - BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	0	0,00	721	0,19
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	0	0,00	485	0,13
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	0	0,00	1.227	0,33
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	2.112	0,57
XS2365097455 - BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	0	0,00	353	0,09
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	0	0,00	632	0,17
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	0	0,00	866	0,23
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	656	0,18
XS2208689914 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	0	0,00	410	0,11
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	0	0,00	1.815	0,49
XS2355105292 - BONO ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	0	0,00	673	0,18
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.421	0,38
XS235632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	0	0,00	1.763	0,47
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	0	0,00	140	0,04
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	0	0,00	317	0,09
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	0	0,00	1.404	0,38
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	0	0,00	142	0,04
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	0	0,00	411	0,11
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	0	0,00	623	0,17
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	0	0,00	437	0,12
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	0	0,00	1.007	0,27
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	0	0,00	331	0,09
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	0	0,00	909	0,24
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	0	0,00	239	0,06
XS0215093534 - BONO LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	0	0,00	1.267	0,34
FR0013342334 - BONO VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	1.392	0,37
XS2345996743 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	0	0,00	227	0,06
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	0	0,00	165	0,04
XS2334852253 - BONO ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	0	0,00	244	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2337067792 - BONO AFRICA FINANCE CORP 2,88 2028-04-28	USD	0	0,00	165	0,04
XS23232687040 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	0	0,00	632	0,17
XS2190502323 - BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	0	0,00	284	0,08
XS2238342484 - BONO CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	0	0,00	543	0,15
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	0	0,00	375	0,10
XS222423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	1.617	0,44
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	0	0,00	538	0,14
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	0	0,00	362	0,10
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	0	0,00	1.199	0,32
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	0	0,00	1.089	0,29
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	0	0,00	1.779	0,48
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	462	0,12
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	0	0,00	169	0,05
PTBCHPOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	0	0,00	834	0,22
FR0014001YE4 - BONO ILIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	0	0,00	749	0,20
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	0	0,00	1.178	0,32
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	0	0,00	1.371	0,37
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	0	0,00	681	0,18
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	0	0,00	73	0,02
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	253	0,07	491	0,13
XS2263684933 - BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	0	0,00	244	0,07
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	0	0,00	1.048	0,28
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANKI 0,50 2023-11-20	EUR	0	0,00	977	0,26
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	0	0,00	474	0,13
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	504	0,14
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	0	0,00	475	0,13
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	2.678	0,72
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-10-23	EUR	0	0,00	858	0,23
US71647NBH17 - BONO PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,60 2030-10-03	USD	0	0,00	629	0,17
XS2244936659 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	0	0,00	426	0,11
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	373	0,10
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	3.508	0,94
XS2237434803 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	0	0,00	1.011	0,27
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	1.122	0,33	1.283	0,35
USP01703AC49 - BONO ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	0	0,00	343	0,09
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	0	0,00	1.281	0,34
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	0	0,00	1.080	0,29
XS2202900424 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	0	0,00	904	0,24
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	0	0,00	516	0,14
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	0	0,00	2.364	0,64
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	292	0,08
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	0	0,00	394	0,11
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,25 2028-12-29	EUR	0	0,00	269	0,07
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	0	0,00	3.313	0,89
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	1.009	0,30	1.149	0,31
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	0	0,00	2.91	0,08
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	2.863	0,77
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.288	0,35
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	0	0,00	1.889	0,51
XS217485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	0	0,00	1.445	0,39
FR0013479722 - BONO FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	0	0,00	1.717	0,46
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	946	0,25
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	0	0,00	98	0,03
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	0	0,00	1.595	0,43
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	0	0,00	741	0,20
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	0	0,00	198	0,05
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	0	0,00	4.292	1,15
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	0	0,00	1.494	0,40
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	0	0,00	1.352	0,36
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	0	0,00	659	0,18
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	400	0,12	2.458	0,66
XS1577731604 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	0	0,00	510	0,14
XS2072933778 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	0	0,00	169	0,05
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	0	0,00	611	0,16
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	0	0,00	2.968	0,80
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	0	0,00	357	0,10
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	0	0,00	2.546	0,69
USU63768AB83 - BONO INBM US HOLDINGS INC 6,63 2024-08-06	USD	0	0,00	184	0,05
XS2027957815 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.977	0,53
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	748	0,20
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	391	0,11
USG87621AL52 - BONO TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	183	0,05	1.033	0,28
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	0	0,00	1.240	0,33
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	0	0,00	1.082	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	2.942	0,79
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	1.761	0,47
XS1490137418 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	0	0,00	487	0,13
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	0	0,00	2.236	0,60
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	993	0,27
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	0	0,00	1.893	0,51
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	198	0,05
XS1816329418 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	0	0,00	1.105	0,30
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	0	0,00	1.872	0,50
FR0013318102 - RENTA FIJA ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	0	0,00	370	0,10
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	436	0,13	1.972	0,53
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	5.238	1,41
PTBPCWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 6,89 2027-12-07	EUR	437	0,13	0	0,00
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	0	0,00	2.562	0,69
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	529	0,14
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	0	0,00	877	0,24
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	0	0,00	4.143	1,11
XS1651444140 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	0	0,00	201	0,05
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	0	0,00	1.924	0,52
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	0	0,00	988	0,27
XS1311440082 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	0	0,00	1.826	0,49
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	0	0,00	763	0,21
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRAIDUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	0	0,00	4.415	1,19
XS1388625425 - RENTA FIJA STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	324	0,09
USX8662DAW75 - RENTA FIJA STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	0	0,00	998	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.722	1,68	161.794	43,51
FR0013169778 - BONO RCI BANQUE SA 1,00 2023-02-17	EUR	0	0,00	891	0,24
XS1944388856 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,25 2022-08-01	EUR	0	0,00	1.002	0,27
XS1308289146 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,50 2022-11-26	USD	0	0,00	190	0,05
XS0821168423 - BONO NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	0	0,00	1.223	0,33
XS1423826798 - BONO REN FINANCE BV 1,75 2023-06-01	EUR	0	0,00	501	0,13
FR0013412699 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-01-10	EUR	0	0,00	891	0,24
FR0013240835 - BONO RENAULT SA 1,00 2022-12-08	EUR	0	0,00	792	0,21
XS2075280995 - BONO DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	0	0,00	1.605	0,43
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 2,57 2025-03-12	EUR	0	0,00	490	0,13
XS1720572848 - BONO BANCO DE SABADELL SA 8,52 2023-02-23	EUR	0	0,00	191	0,05
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	719	0,19
PTFIDBOM0009 - BONO FIDELIDADE CIA SEGUROS 4,25 2026-09-04	EUR	0	0,00	461	0,12
PTBCEPOM0069 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	0	0,00	720	0,19
XS1631415582 - BONO UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	0	0,00	343	0,09
XS2386287689 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	0	0,00	661	0,18
XS2378468420 - BONO WUESTENROT&WUERTTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	0	0,00	439	0,12
XS1731823255 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	0	0,00	299	0,08
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	0	0,00	388	0,10
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	0	0,00	479	0,13
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	0	0,00	389	0,10
XS2357357768 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	0	0,00	357	0,10
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	0	0,00	619	0,17
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	0	0,00	3.016	0,81
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,10 2023-09-18	USD	0	0,00	184	0,05
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	0	0,00	2.025	0,54
XS2332219612 - BONO INEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.144	0,31
XS1322536506 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	0	0,00	966	0,26
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	0	0,00	437	0,12
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	0	0,00	88	0,02
XS1361115402 - BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	0	0,00	1.291	0,35
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	2.726	0,73
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	0	0,00	684	0,18
XS1629414704 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	785	0,23	1.583	0,43
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	0	0,00	543	0,15
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,95 2023-06-15	EUR	0	0,00	327	0,09
XS1877860533 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	2.986	0,80
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	0	0,00	509	0,14
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	462	0,12
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2022-12-14	EUR	0	0,00	1.189	0,32
PTADOBOM0006 - BONO AGUAS DE PORTUGAL 0,06 2022-10-22	EUR	0	0,00	372	0,10
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	0	0,00	1.295	0,35
XS1757821688 - BONO SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2023-01-31	EUR	0	0,00	852	0,23
XS1645651909 - BONO CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	805	0,22
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	0	0,00	280	0,08
FR0013479722 - BONO FIN IMMOBILIERE BORDELA 6,00 2024-01-30	EUR	1.585	0,47	0	0,00
XS2099045515 - BONO TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	0	0,00	546	0,15
IT0005185381 - BONO UNICREDIT SPA 5,76 2023-05-31	USD	0	0,00	565	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1379145656 - BONO KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	0	0,00	975	0,26
XS1963830002 - BONO FAURECIA 3,13 2023-06-15	EUR	0	0,00	152	0,04
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2023-12-15	EUR	0	0,00	2.488	0,67
IT0005126120 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,00 2022-10-30	USD	0	0,00	381	0,10
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	0	0,00	628	0,17
FR0011791391 - BONO ORANO SA 2022-12-20	EUR	0	0,00	407	0,11
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	384	0,10
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG 5,00 2023-03-28	EUR	1.183	0,35	1.246	0,34
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	1.754	0,47
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	997	0,27
XS1824425349 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	0	0,00	500	0,13
PTNOSFOM0000 - BONO NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	0	0,00	501	0,13
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-04-30	EUR	0	0,00	2.690	0,72
USP4949BAN49 - BONO GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	0	0,00	754	0,20
XS0849517650 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	205	0,06
XS1757843146 - RENTA FIJA PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	0	0,00	1.102	0,30
XS1755108344 - RENTA FIJA ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	0	0,00	1.881	0,51
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	996	0,27
PTMENUM0009 - RENTA FIJA MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	400	0,12	798	0,21
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCE E 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	504	0,14
PTBPCWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	1.772	0,48
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	2.263	0,61
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	0	0,00	723	0,19
USP4173SAF13 - RENTA FIJA FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2023-07-19	USD	0	0,00	595	0,16
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	1.313	0,35
XS1139494493 - RENTA FIJA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	0	0,00	1.387	0,37
XS0863907522 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 2022-12-12	EUR	0	0,00	630	0,17
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	0	0,00	394	0,11
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PREFERENTE 3,85 2023-03-30	EUR	197	0,06	315	0,08
XS1291448824 - RENTA FIJA DS SMITH PLC 2,25 2022-07-04	EUR	0	0,00	1.368	0,37
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	1.105	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.150	1,23	69.737	18,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.891	3,80	257.991	69,35
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		12.891	3,80	257.991	69,35
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	171	0,05	430	0,12
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	341	0,10	1.361	0,37
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	166	0,05	441	0,12
CA13645T1003 - ACCIONES Canadian Pacific Railway Ltd	USD	279	0,08	600	0,16
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	365	0,11	779	0,21
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	316	0,09	744	0,20
US48581R2058 - ACCIONES Kaspi.KZ JSC	USD	0	0,00	317	0,09
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	250	0,07	339	0,09
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	258	0,08	937	0,25
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	76	0,02	236	0,06
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	0	0,00	729	0,20
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	188	0,06	334	0,09
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	383	0,11	638	0,17
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	356	0,10	642	0,17
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	89	0,03	236	0,06
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	354	0,10	814	0,22
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	356	0,10	783	0,21
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	326	0,10	849	0,23
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	0	0,00	434	0,12
AT000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	382	0,11	703	0,19
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	182	0,05	183	0,05
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	6.561	1,93	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES International Petroleum Corp/S	SEK	0	0,00	466	0,13
FR0004125920 - ACCIONES Arundi SA	EUR	371	0,11	392	0,11
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	177	0,05	339	0,09
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	260	0,08	519	0,14
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	260	0,08	533	0,14
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	250	0,07	515	0,14
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	374	0,11	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	155	0,05	409	0,11
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	1.030	0,30	2.288	0,62
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	357	0,11	781	0,21
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	382	0,11	667	0,18
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	310	0,09	822	0,22
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	268	0,08	373	0,10
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	530	0,16	1.127	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	1.299	0,38	2.606	0,70
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	193	0,06	348	0,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	180	0,05	385	0,10
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	546	0,16	1.044	0,28
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	672	0,20	1.471	0,40
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	285	0,08	637	0,17
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	352	0,10	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	1.068	0,31	2.001	0,54
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.004	0,30	2.332	0,63
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	341	0,10	376	0,10
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	333	0,10	693	0,19
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	735	0,22	1.116	0,30
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	340	0,10	640	0,17
TOTAL RV COTIZADA		23.478	6,90	35.408	9,54
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		23.478	6,90	35.408	9,54
IE00BNC17W29 - PARTICIPACIONES PIMCO ESG Income Fund/IE	EUR	7.062	2,08	0	0,00
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder International Selecti	EUR	7.404	2,18	0	0,00
IE00BYVX196 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Global Bond ESG Fund	EUR	10.922	3,22	0	0,00
LU0859255472 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	4.992	1,47	4.810	1,29
IE00BMYLVD24 - PARTICIPACIONES HC SNYDER US CONCENTRATED	EUR	11.652	3,44	0	0,00
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES HC SNYDER US CONCENTRATED	USD	0	0,00	10.880	2,93
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Bn	USD	7.101	2,09	0	0,00
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds Global Oppo	EUR	6.995	2,06	0	0,00
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	4.944	1,46	4.837	1,30
IE00B808G672 - PARTICIPACIONES Janus Henderson US Short-Term	USD	7.196	2,12	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV-Low Duration Eu	EUR	11.048	3,26	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evliv Short Corporate Bond	EUR	7.493	2,21	0	0,00
LU1625225237 - PARTICIPACIONES Invesco Global Total Return EU	EUR	7.040	2,08	0	0,00
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	EUR	8.016	2,36	8.225	2,21
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Twentyfour Str	EUR	7.471	2,20	0	0,00
FR0000939902 - PARTICIPACIONES CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I	EUR	3.490	1,03	0	0,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	11.087	3,27	0	0,00
LU0239950693 - PARTICIPACIONES ROBEQO QI GBL DYN DUR IH EUR	EUR	7.345	2,17	0	0,00
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	4.313	1,27	4.227	1,14
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	EUR	3.491	1,03	0	0,00
TOTAL IIC		139.061	41,00	32.979	8,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		175.430	51,70	326.379	87,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		290.375	85,60	348.132	93,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo. El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: - Aspectos cuantitativos, los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación

de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2022, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.853.926,01 euros y variable por un importe de 1.500.350,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 67, de los cuales 53 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 909.055,94 euros como parte fija y 500.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.443.922,51 euros como remuneración fija y 845.000 euros como remuneración variable

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 43.000.000,00 euros y un rendimiento total de 50.561,67 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre una semana y un mes, sobre deuda pública, con la contraparte BBVA BBVA SENIOR FINANCE SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 25.000.000,00 euros y un rendimiento total de 29.791,67 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 18.000.000,00 euros y un rendimiento total de 20.770,00 euros.