

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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: 3 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,47	1,02	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,34	-0,38	-0,34

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	326.536,01	310.108,28
Nº de Partícipes	14.600	13.698
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	427.612	1.309,5401
2020	415.452	1.269,4597
2019	525.870	1.279,6562
2018	504.205	1.220,6649

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	3,16	0,31	0,35	1,42	1,04	-0,80	4,83	-5,27	1,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	26-11-2021	-0,64	26-11-2021	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	07-12-2021	0,49	07-12-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,82	1,78	1,71	2,46	4,61	1,63	3,23	3,42
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,23	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,25	0,19	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00
Benchmark Trea Cajamar Patrimonio	2,03	2,54	1,63	1,83	2,10	4,87	1,95	1,96	3,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,93	2,93	2,94	2,93	2,95	3,02	1,95	1,89	1,80

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,36	0,36	0,35	0,35	1,44	1,46	1,45	0,00

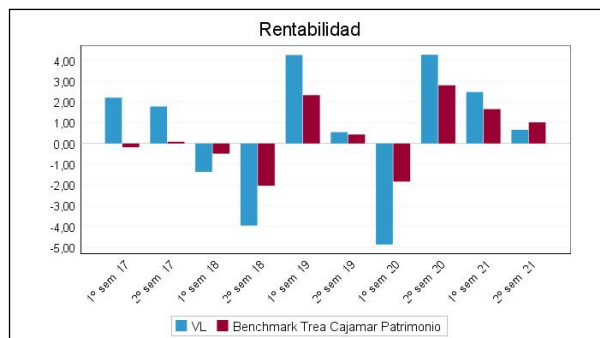
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	98.991	3.994	-0,45
Renta Fija Internacional	1.478.531	38.162	-0,38
Renta Fija Mixta Euro	413.911	14.055	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	13.016	96	0,69
Renta Variable Mixta Euro	109.858	4.856	1,38
Renta Variable Mixta Internacional	33.593	1.029	1,73
Renta Variable Euro	54.782	3.506	3,36
Renta Variable Internacional	79.863	5.704	7,20
IIC de Gestión Pasiva	4.847	362	-0,17
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	30.472	1.026	2,06
Global	125.127	12.045	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	749.257	20.585	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.192.248	105.420	0,27

*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	389.158	91,01	361.339	89,57
* Cartera interior	22.707	5,31	33.495	8,30
* Cartera exterior	365.416	85,46	327.150	81,09
* Intereses de la cartera de inversión	1.034	0,24	693	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38.695	9,05	42.207	10,46
(+/-) RESTO	-241	-0,06	-113	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	427.612	100,00 %	403.433	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)	403.433	415.452	415.452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,20	-5,42	-0,10	-198,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,64	2,45	3,07	-73,03
(+) Rendimientos de gestión	1,38	3,18	4,54	-55,53
+ Intereses	0,70	0,79	1,49	-8,44
+ Dividendos	0,06	0,16	0,22	-64,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	0,50	0,23	-153,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	1,88	2,20	-81,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,21	-0,28	-63,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	0,62	1,23	-0,23
± Otros resultados	0,01	-0,56	-0,55	-101,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,73	-1,47	3,06
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	4,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	43,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-72,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-45,48
+ 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	-45,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	427.612	403.433	427.612	

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

3. Inversiones financieras

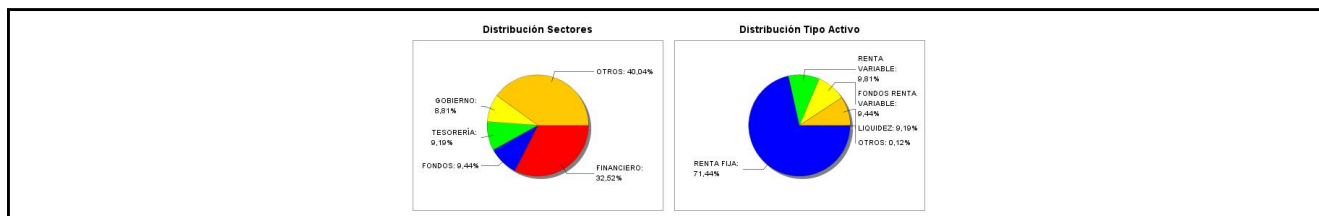
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.704	4,63	24.293	6,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	19.704	4,63	24.293	6,02
TOTAL RV COTIZADA	2.861	0,67	9.199	2,31
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	2.861	0,67	9.199	2,31
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	22.565	5,30	33.492	8,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	285.807	66,88	264.761	65,64
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	285.807	66,88	264.761	65,64
TOTAL RV COTIZADA	39.105	9,15	29.663	7,36
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	39.105	9,15	29.663	7,36
TOTAL IIC	40.352	9,45	32.464	8,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	365.264	85,48	326.889	81,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	387.829	90,78	360.381	89,38

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 EUROSTOXX 06/17/22 P4200	4.578	Cobertura
Total subyacente renta variable		4578	
TOTAL DERECHOS		4578	
CLNXSM 1 09/15/27	C/ Compromiso	776	Inversión
REPSM 4 1/2 03/25/75	C/ Compromiso	431	Inversión
SABSM 1 1/8 03/27/25	C/ Compromiso	504	Inversión
PPFARA 3 1/2 05/20/24	C/ Compromiso	530	Inversión
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	C/ Compromiso	396	Inversión
BAMIIM 1 5/8 02/18/25	C/ Compromiso	250	Inversión
ABANCA 4 5/8 04/07/30	C/ Compromiso	321	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BTPS 6 1/2 11/01/27	C/ Compromiso	1.342	Inversión
Total subyacente renta fija		4550	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT EUROSTOXX 06/17/22 P3500	3.815	Cobertura
Total subyacente renta variable		3815	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar22	28.908	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		28908	
TOTAL OBLIGACIONES		37273	

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

<p>o La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de NOBANGEST SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3313), al objeto de sustituir a TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. por NOBANGEST SGIIC, S.A., como entidad Gestora, como consecuencia de la fusión por absorción de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. por NOBANGEST SGIIC, S.A. con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que ha adquirido, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.</p> <p>o Número de registro: 296453</p> <p>o La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3313), al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.</p> <p>o Número de registro: 295762</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 46002065,58

euros.

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 .

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

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

Durante el periodo se no 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.

El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron

sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales. El incremento de los riesgos no ha ido más allá de subidas de volatilidad durante algunas semanas, tras comprobarse que los datos macroeconómicos volvieron a mostrar fortaleza y que los bancos centrales comenzaron a retirar estímulos a un ritmo que el mercado ya había descontado.

En este entorno los activos pertenecientes a economías emergentes han sido los que peor comportamiento han registrado en el semestre, siendo más sensibles a la retirada de estímulos en EE.UU. (MSCI EM -10,2%, JPM EM Gov. -3,5% y JPM EM Corp. -2,9%). Gran parte de este lastre en la renta variable ha venido por el lado de China, donde los problemas en su sector inmobiliario y las nuevas directrices del gobierno a la hora de gestionar su economía han provocado fuertes correcciones (Hang Sheng -18,8%, CSI 300 -5,4%). En EE.UU. y Europa los mercados de renta variable registraron avances (Nasdaq +12,9%, Eurostoxx 600 +7,9%), apoyados en gran medida por el sector tecnológico que se apuntaba un 14,4% en el semestre. Mientras tanto el consumo al por menor y la alimentación fueron los sectores que peor se comportaron, registrando un -11,4% y un +0,4% respectivamente. Las nuevas variantes de Covid afectaron más al mercado europeo debido a su composición sectorial (bancos, automóviles, consumo retail) pero impidieron nuevos avances en los sectores más beneficiados por las subidas de precios (energía y semiconductores).

En cuanto a la renta fija las subidas de inflación han provocado aumentos de tipos de interés en todos los países emergentes, lastrando los bonos tanto corporativos como gubernamentales, siendo Latinoamérica la región más afectada. Los mensajes de la Fed anunciando retirada de estímulos y dejando la puerta abierta a subidas de tipos de interés a partir del segundo trimestre del año, aumentaron la volatilidad en los plazos más cortos de la curva al empezar a descontar subidas de tipos de interés. Los plazos largos se han mostrado por su parte relativamente estables, provocando una reducción en las pendientes, siendo los más largos (+20 años) los que mejor se han comportado. Los bonos corporativos han aumentado ligeramente los diferenciales (+10 puntos básicos High Yield) pero la rentabilidad ha sido negativa en el semestre al no poder compensar el repunte en los bonos de gobierno (High Yield EUR -0,6%, High Yield US -1,2%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El optimismo macro a nivel global ha seguido creciendo durante el mes de Julio impulsado por EE.UU. y especialmente la Eurozona, donde el levantamiento de las restricciones ha impulsado la demanda interna (especialmente en Alemania). En general los datos siguen reflejando el dinamismo de las economías a nivel global con las manufacturas apoyadas por los nuevos pedidos y la demanda interna por el levantamiento de restricciones en los países desarrollados. El punto más controvertido de cara a los próximos meses es la evolución de los contagios ante las nuevas variantes del virus y las probables restricciones que puedan adoptar los gobiernos. En este sentido algunos países en Asia han visto caer fuerte la actividad por las restricciones, este ha sido el argumento principal en el informe del FMI para reducir las estimaciones de crecimiento en países emergentes. El buen tono a nivel de crecimiento lleva emparejado un incremento de la inflación, que sigue sorprendiendo al alza en EE.UU. y Europa. Las variables que más aportan siguen siendo energía y las afectadas directamente por la apertura de las economías, sin embargo, los cuellos de botella que persisten a nivel global están exacerbando estas subidas. Los bancos centrales hasta ahora mantienen los mensajes y aunque algunos han empezado a reducir estímulos (subidas de tipos en algunos emergentes, reducción en compras de bonos en Japón y Canadá) todavía no se ve ningún giro importante.

Durante el mes de julio la mayor parte de rentabilidad del fondo se explica por el buen comportamiento de la renta fija. Lo más destacado de este mercado durante el mes ha sido el aplanamiento de las pendientes de la deuda pública y especialmente en Estados Unidos. Esto fue provocado por la reducción de los rendimientos de la deuda a largo plazo (10 años). En la cartera, la deuda pública fue el activo que más rentabilidad aportó liderado por la deuda pública a 10 años de Estados Unidos, Italia y España. En crédito, los bonos del sector financiero seguido de los del sector inmobiliario fueron los que más rentabilidad aportaron. En renta variable, la cartera de fondos, los de renta variable americana fueron los que obtuvieron mayores rentabilidades destacando el Seilern Stryx America. En la cartera de renta variable las compañías de tecnología fueron las que más aportaron con buenos comportamientos en compañías como Capgemini o Stmicroelectronics. Por el lado negativo las compañías energéticas vinculadas al petróleo fueron las que más restaron seguidas de compañías vinculadas al consumo minorista.

Los riesgos que se cernían sobre los mercados financieros durante el verano se han saldado de manera más que aceptable. Por un lado, la evolución de la variante Delta del virus no ha causado la letalidad que se temía y las acciones de los gobiernos no han sido tan severas a nivel global como se esperaba. En cuanto a los datos macroeconómicos, la

pérdida de “momentum” (pérdida de tendencia) en la segunda mitad del año se ha evidenciado con sorpresas negativas desde el lado de la demanda interna y con la continuidad de los cuellos de botella en la mayor parte de los sectores. Esto ha supuesto ciertas revisiones a la baja del crecimiento global en los países desarrollados, que, a pesar de ello, continúan manteniéndose en niveles de crecimiento récord. Existía también el riesgo de que los bancos centrales tomaran posibles medidas ante las subidas de inflación. Finalmente, dichas medidas no se pusieron en marcha, retrasando así el comienzo de la reducción de estímulos. Los datos macroeconómicos y los problemas en las cadenas de suministro (reducción de la capacidad de producción en algunas industrias) no han impedido que las revisiones de beneficios continúen al alza en prácticamente todos los sectores, empujando de esta manera a los índices de renta variable a nuevos máximos.

Durante el mes de agosto los diferentes tipos de activos de la cartera aportaron rentabilidad positiva, exceptuando los instrumentos derivados que mantenemos como medida de cobertura. El principal contribuidor de rentabilidad fue la renta variable, tanto la inversión en compañías como en fondos de inversión. Por compañías, las del sector industrial y tecnológico fueron las que más aportaron. Mientras que, por el lado negativo, las del sector salud fueron las detractoras, en gran medida por el mal comportamiento de la farmacéutica española, Laboratorios Rovi. En la parte de fondos de inversión destacaron el T.Rowe Price global value y el Seilern Stryx America. En renta fija el sector financiero fue el que más rentabilidad aportó, seguido del inmobiliario y del de servicios públicos. Por el lado negativo, pese al buen comportamiento de la deuda pública de países emergentes, la deuda pública fue el activo que más rentabilidad restó, debido en gran medida al repunte de las tires en los países desarrollados como España e Italia.

Los datos macroeconómicos han continuado debilitándose durante el mes de septiembre y han empezado a reflejar una pérdida de crecimiento a nivel global y más concretamente en Asia. Asimismo, en septiembre los datos adelantados han mostrado una contracción en los nuevos pedidos y un incremento en los precios. Creemos que los efectos de los cuellos de botella que llevamos arrastrando durante el año se están reflejando ya en las encuestas de actividad y esperamos que se trasladen a la economía real en los próximos meses. Entre estos efectos, podría sorprender de manera negativa el impacto que las subidas de precios pueden generar en la demanda interna, provocando una bajada más acelerada del crecimiento. En el entorno actual de repuntes en los precios, los bancos centrales han dado los primeros pasos para ir reduciendo progresivamente los estímulos. El Banco de Inglaterra ha sido el más agresivo, mostrándose dispuesto a subir los tipos de interés para paliar las subidas de inflación en los próximos meses si fuera necesario. La Fed por su parte parece que podría empezar a reducir las compras de deuda antes de final de año con el mercado descontando que las subidas de tipos de interés podrían iniciarse a finales de 2022.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de septiembre se explica en gran medida por el comportamiento de los mercados de renta variable. Los sectores que más restaron fueron el de materias primas y el de consumo básico. Por el lado positivo, las compañías petroleras y la empresa de telecomunicaciones, Bolloré, fueron las que más aportaron. Por la parte de fondos de inversión, los vehículos con un sesgo a compañías de crecimiento fueron los que más restaron, mientras que el fondo americano Snyder All Cap Equity fue el único en sumar rentabilidad a la cartera. Por la parte de renta fija, hay que destacar el buen comportamiento de los bonos del sector financiero, de los bonos corporativos del sector industrial y de los pertenecientes al sector de telecomunicaciones. Por el lado negativo, la deuda pública fue el mayor detractor, debido al mal comportamiento de los países periféricos europeos y algunos países emergentes.

La pérdida de impulso macroeconómico de los últimos meses provocada por las subidas en los precios de la energía y por los cuellos de botella en algunos sectores, ha remitido ligeramente durante octubre. Las economías asiáticas continúan siendo las más afectadas mientras que las economías de Estados Unidos y de la Eurozona no han reflejado aún debilidad alguna. La demanda interna en EE.UU. sigue sorprendiendo al alza a pesar de los débiles datos mostrados en las encuestas de actividad, siendo esta una de las principales variables para continuar esperando sorpresas por el lado de la inflación. Los datos de inflación han vuelto a sorprender al alza, especialmente en los precios industriales, que se han visto más afectados por los costes de la energía. Las expectativas de subidas de tipos de interés en los mercados desarrollados se han visto disparadas este mes por los aumentos en los índices de precios y las continuadas declaraciones de los bancos centrales desde la vuelta de verano. Los movimientos en los plazos cortos de las curvas (2 años) en EE.UU., Canadá, Australia y Reino Unido no han tenido precedente y muestran un cambio claro en las expectativas de mercado con respecto a la evolución de los tipos de interés en los próximos trimestres.

Durante el mes de octubre, al contrario de lo que sucedió en septiembre, la rentabilidad positiva de la cartera se ha explicado por el buen comportamiento de la renta variable. Los fondos americanos fueron los que más rentabilidad

aportaron, destacando el Seilern Stryx America y el Snyder US All Cap. En renta variable el sector tecnológico fue el que más sumó impulsado por las compañías de semiconductores. Otros sectores que también aportaron rentabilidades significativas fueron el energético, el de salud y el financiero. Todos los sectores y fondos de renta variable registraron rentabilidades positivas durante el mes. Por el lado contrario, la cartera de renta fija restó rentabilidad debido principalmente al aumento de las rentabilidades de la deuda pública. En la cartera, la deuda pública de Italia, Estados Unidos y España fueron las que más detrajeron. Los bonos de deuda corporativa restaron rentabilidad debido al aumento de los diferenciales de crédito.

La actividad en el cuarto trimestre está sorprendiendo al alza gracias a una recuperación de las manufacturas en EE.UU. y la Eurozona, algo que no está sucediendo en Asia. En la Eurozona el consumo y la demanda interna muestran ciertos síntomas de debilidad, reflejando las subidas producidas en los precios de la energía desde la vuelta de verano. Pensamos que estos signos de debilidad son temporales, ya que la creación de empleo continúa mejorando en la región. Los datos de inflación han seguido repuntando afectados principalmente por las subidas de los precios de la energía. No obstante, la reactivación de la creación de empleo ha obligado a algunos bancos centrales a endurecer el mensaje respecto a las políticas monetarias. El Banco Central Europeo ha seguido manteniendo su discurso sobre la transitoriedad de las subidas de inflación, mientras que en EE.UU. los aumentos de los salarios han llevado a la Fed a ser más explícita en la reducción de estímulos. En los países emergentes las misivas de endurecimiento en las políticas monetarias han provocado una fuerte volatilidad en las divisas y en los bonos. La aparición de nuevas variantes de coronavirus ha contribuido también al aumento de la volatilidad de todos los activos en el mes, debido principalmente al temor de que los gobiernos impongan nuevas restricciones a la movilidad.

Durante el mes de noviembre la rentabilidad negativa de la cartera se ha explicado por el mal comportamiento de la renta variable. El sector de la salud, el industrial y el de consumo discrecional fueron los que más rentabilidad aportaron. Mientras que el sector energético, el financiero y el de comunicaciones entre otros fueron los que peor comportamiento registraron. Hay que destacar la aportación positiva a la rentabilidad de la cartera que experimentó la deuda pública soberana y las opciones de venta sobre el Eurostoxx con vencimiento en diciembre de 2021 y junio de 2022.

El repunte de actividad registrado durante noviembre ha continuado en el mes diciembre, pero a tasas sensiblemente inferiores. Los datos manufactureros siguen siendo positivos pero los resultados ya no se deben a la mejora de nuevos pedidos si no a una mayor actividad por la acumulación de inventarios. En la Eurozona las encuestas tanto de consumidores como de empresas se sitúan en niveles de principios de año, reflejándose en todas ellas la preocupación por las subidas de los precios, especialmente de la energía. En general la actividad continúa mejorando, aunque a tasas inferiores a las registradas hace meses, sorprende la debilidad de los datos en Latinoamérica y en algunas regiones de Asia más afectadas por la moderación en el sector servicios. El BCE marcó en su última reunión los pasos a seguir en materia de política monetaria para los próximos meses y señaló una reducción progresiva en las compras de bonos durante los próximos seis meses. Asimismo, recalcó que las esperadas subidas de tipos de interés no tendrían lugar hasta la segunda mitad de 2023 o 2024 en el mejor de los casos. La Fed por su parte redujo las compras de bonos indicando que las subidas de tipos de interés podrían tener lugar durante el segundo trimestre de 2022.

Durante el mes de diciembre el fondo ha tenido una rentabilidad positiva superando a su índice de referencia. El sector de la salud, el industrial y el de consumo estable fueron los que registraron un mejor comportamiento. Dentro del sector de consumo estable hay que destacar el rendimiento aportado por Coca-Cola y Kroger, ambas con crecimientos superiores al 11% y al 8% respectivamente. En el sector industrial destaca la actuación de compañías como Airbus y Dassault Aviation con crecimientos del 13% en el mes. Hay que reflejar también la aportación positiva a la rentabilidad que experimentó la cartera de fondos.

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, a efectos meramente informativos y comparativos. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0,66%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 2,03%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2021 ha sido de 1309,5400517, resultando en una rentabilidad de 0,66% en este periodo, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 3,16 %.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 427611984,63 euros desde los 403433220,02 euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de partícipes ha ascendido 14600, frente a los 13698 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: acumulado año actual 0,36%, y el acumulado en el año 2021 fue de 1,41%. 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 semestre de un -0,42% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,34%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0,66%, similar a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio seguimos construyendo la posición en el fondo americano Snyder US Concentrated. En el resto de la cartera de renta variable realizamos pequeños ajustes reduciendo la exposición al sector consumo e incrementando en el sector financiero. En renta fija aprovechamos la reducción de los rendimientos a largo plazo de la deuda pública para reducir la exposición y en algunos casos vendiendo la posición. Algunas de estas ventas fueron las de Estados Unidos, deuda regional española y países emergentes. Por el lado contrario, incrementamos ligeramente la exposición a deuda corporativa, especialmente en el tramo de bonos High Yield.

En agosto reducimos la exposición a renta variable mediante la venta parcial de las posiciones en Inditex, Siemens, Stellantis y Adidas. En renta fija disminuimos la exposición a deuda pública a través de la venta de bonos de España y de la Unión Europea. En crédito compramos bonos de compañías de mercados emergentes. Por último, en países desarrollados incrementamos el peso en el sector de consumo cíclico a través de bonos como los de NH hoteles, el Corte Inglés o Gestamp.

Durante el mes de septiembre reducimos la exposición a renta variable mediante la venta parcial de las posiciones en Cap Gemini y SOI. En renta fija realizamos algunos cambios en el sector financiero con la venta de bonos de CaixaBank y la compra de bonos de Unicredito y de Cajamar con vencimiento 2028. Además, incrementamos el peso en bonos de compañías como Gestamp, Cellnex y Autostrade. En crédito compramos bonos de compañías industriales. Por último, vendimos deuda pública de Marruecos.

Durante el mes de octubre reducimos la exposición a renta variable mediante la venta parcial de la posición en Inditex, la exposición al fondo Seilern América y la venta de FCC y de algunos valores tecnológicos. Por el lado de las compras, incrementamos el peso en compañías medianas ligadas al sector industrial y a las materias primas, tratando de aprovechar los cuellos de botella que van a continuar hasta final de año. En renta fija realizamos algunos cambios en la cartera con la compra de bonos de Banco Sabadell, BCP, Eutelsat, LAR, Fidelidade o Immobiliare Grande Distribuzione y la venta de bonos de Colonial, Veolia, Ford o Aegon. También adquirimos deuda pública de Macedonia.

Durante el mes de noviembre llevamos a cabo una rotación de la cartera de renta variable y aumentamos ligeramente la exposición. Así, el peso en renta variable se sitúa en el 19%. Por el lado de las ventas, deshicimos la posición vendida sobre el Nasdaq. Por el lado de las compras, hemos incorporado compañías estadounidenses de alta calidad que suponen un peso del 50% de las acciones en cartera, como Amazon o Alphabet. También hemos aprovechado para introducir algunas empresas chinas como Alibaba. Estos cambios hacen que la cartera sea más global y alcance un mayor nivel de diversificación geográfica.

En diciembre apenas se llevaron a cabo cambios en la cartera de renta variable y en la de renta fija. Durante el mes vendimos la posición en el fondo Fidelity Funds – Asian Special Situations intercambiándola por el fondo Groupama Avenir. La liquidez se mantiene en torno al 9%.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 3.1 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1.54%.

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 8,4% sobre el

patrimonio. Como medida de cobertura durante el periodo mantenemos las opciones compradas Put de Eurostoxx 50 con strike 4200 y vencimiento junio 2022 con una exposición del 0.05% y opciones vendidas Put de Eurostoxx 50 con strike 3500 y vencimiento junio de 2022 con una exposición del 0,02%.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2420 eur.

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 2,23%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 16,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,93%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

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.

La sociedad gestora ha iniciado la imputación del coste anual derivado del servicio de análisis el 1 de abril del 2019.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del segundo semestre de los que 2424,85 euros corresponden a análisis de RF y 15527,17 al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 17899,78 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el tercer trimestre del año el cambio más significativo en la composición de la cartera ha sido el aumento de la exposición a deuda de alto rendimiento (High Yield). Compramos bonos que creíamos que todavía estaban penalizados

en exceso y bonos que creemos que amortizarán anticipadamente y que ofrecen rentabilidades atractivas. En deuda con grado de inversión vendimos bonos que ofrecían rentabilidades negativas por bonos de buenas compañías que nos aportaban rentabilidades positivas. Redujimos el peso en deuda pública mediante la venta de deuda americana.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012132 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	944	0,22	0	0,00
ES0000093452 - BONO 201629 COMUNIDAD AUTO CANARIA 0,71 2031-10-31	EUR	199	0,05	0	0,00
ES0001351586 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,43 2030-04-30	EUR	497	0,12	699	0,17
ES00001010B7 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,42 2031-04-30	EUR	689	0,16	694	0,17
ES0000012H41 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	2.602	0,61	2.618	0,65
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	880	0,21	1.378	0,34
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	2.816	0,66	3.273	0,81
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	0	0,00	2.097	0,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.627	2,03	10.758	2,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	199	0,05	0	0,00
ES0205227004 - BONO 31248971 ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,79 2026-08-02	EUR	496	0,12	0	0,00
ES0265936023 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	883	0,21	0	0,00
ES0239140025 - BONO 127115 INMOBILIARIA COLONIAL SO 0,75 2029-03-22	EUR	0	0,00	198	0,05
ES0813211002 - BONO 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,88 2023-09-24	EUR	0	0,00	437	0,11
ES0205045026 - BONO 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	505	0,12	508	0,13
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	234	0,05	234	0,06
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	294	0,07	498	0,12
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	2.049	0,48	2.066	0,51
ES0265936015 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	321	0,08	324	0,08
ES0265936007 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	1.215	0,28	771	0,19
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	2.643	0,62	2.872	0,71
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	1.334	0,31	2.164	0,54
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	1.652	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.173	2,39	11.724	2,91
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	904	0,21	805	0,20
ES0213307046 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 3,38 2022-03-15	EUR	0	0,00	518	0,13
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,55 2021-08-09	EUR	0	0,00	488	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		904	0,21	1.811	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.704	4,63	24.293	6,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		19.704	4,63	24.293	6,02
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	0	0,00	28	0,01
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	0	0,00	1.628	0,40
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	0	0,00	345	0,09
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	228	0,05	428	0,11
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	650	0,16
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	0	0,00	84	0,02
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	0	0,00	675	0,17
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	598	0,15
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	0	0,00	911	0,23
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	190	0,05
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	657	0,15	606	0,15
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	0	0,00	550	0,14
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	0	0,00	191	0,05
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	0	0,00	970	0,24
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	835	0,20	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	1.141	0,27	875	0,22
ES0113679I37 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	0	0,00	468	0,12
TOTAL RV COTIZADA		2.861	0,67	9.199	2,31
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		2.861	0,67	9.199	2,31
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.565	5,30	33.492	8,33
US91282CDK45 - BONO 349063 US TREASURY N/B 1,25 2026-11-30	USD	791	0,18	0	0,00
XS2178857285 - BONO 7718618 ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	324	0,08	0	0,00
IT0005451197 - BONO 215203 CASSA DEPOSITI E 0,75 2029-06-30	EUR	198	0,05	403	0,10
XS2356571559 - BONO 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,13 2028-06-30	USD	350	0,08	337	0,08
PTRAACOM0013 - BONO 328845 REGIAO AUTONOMA ACORES 1,01 2029-06-15	EUR	413	0,10	415	0,10
XS2310118893 - BONO 311582 NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	469	0,11	494	0,12
IT0005415291 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	1.281	0,30	1.315	0,33
IT0005422891 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,90 2031-04-01	EUR	197	0,05	202	0,05
XS2270576619 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 2,38 2027-12-15	USD	0	0,00	332	0,08
US91282CAV37 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,88 2030-11-15	USD	1.209	0,28	1.162	0,29
EU000A284469 - BONO 191016 EUROPEAN UNION 0,30 2050-11-04	EUR	0	0,00	638	0,16
XS2080771806 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 1,50 2031-11-27	EUR	275	0,06	282	0,07
EU000A283867 - BONO 191016 EUROPEAN UNION 0,10 2040-10-04	EUR	0	0,00	371	0,09
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	3.825	0,89	4.138	1,03
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	0	0,00	207	0,05
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	1.065	0,25	1.021	0,25
US912828ZN34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	1.686	0,39	1.636	0,41
US912828T04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	256	0,06	414	0,10
US912828ZQ64 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	411	0,10	394	0,10
US912828ZE35 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	340	0,08	330	0,08
XS1079233810 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 3,50 2024-06-19	EUR	0	0,00	800	0,20
XS2053566068 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	912	0,21	890	0,22
XS2027596530 - BONO 7718618 ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	668	0,16	724	0,18
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	355	0,08	386	0,10
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	8.307	1,94	10.616	2,63
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	1.887	0,44	1.838	0,46
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	106	0,03
XS1744744191 - BONO 311582 NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	515	0,12	0	0,00
IT0004889033 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2028-09-01	EUR	381	0,09	0	0,00
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	0	0,00	1.835	0,45
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 6,50 2027-11-01	EUR	670	0,16	0	0,00
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	1.393	0,33	1.768	0,44
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	0	0,00	592	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.178	6,59	33.647	8,35
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	3.174	0,79
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	1.318	0,31	0	0,00
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 2021-12-13	EUR	0	0,00	1.215	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.318	0,31	4.389	1,09
XS2093880735 - BONO 201258 BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	202	0,05	0	0,00
XS2408458730 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-05-16	EUR	688	0,16	0	0,00
XS2407027031 - BONO 69326364 VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	200	0,05	0	0,00
XS2189594315 - BONO 43795127 SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	948	0,22	0	0,00
FR0013369493 - BONO 11112883 EUTELSAT SA 2,00 2025-07-02	EUR	208	0,05	0	0,00
FR00140005C6 - BONO 11112883 EUTELSAT SA 1,50 2028-07-13	EUR	507	0,12	0	0,00
USL79090AD51 - BONO 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 4,20 2027-01-18	USD	580	0,14	0	0,00
FR0014005J14 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	395	0,09	0	0,00
XS2009152591 - BONO 221305 EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	1.006	0,24	0	0,00
XS2385393587 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	193	0,05	0	0,00
XS2385393405 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	1.065	0,25	0	0,00
XS2383811424 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	2.403	0,56	0	0,00
SE0016589105 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	1.501	0,35	0	0,00
BE6330288687 - BONO 11090434 AEDIFICA SA 0,75 2031-06-09	EUR	383	0,09	0	0,00
PTMENXOM0006 - BONO 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	402	0,09	0	0,00
XS2343532417 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	198	0,05	0	0,00
XS1935256369 - BONO 115737 TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	319	0,07	0	0,00
XS2072815066 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	769	0,18	0	0,00
XS2306601746 - BONO 68738796 EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	503	0,12	0	0,00
XS2367164576 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	1.475	0,35	0	0,00
XS2363989273 - BONO 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	1.734	0,41	0	0,00
XS2365097455 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	586	0,14	0	0,00
XS2364754098 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	395	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2362994068 - BONO 1414460 NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	1.162	0,27	0	0,00
XS2363235107 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,50 2029-07-14	EUR	396	0,09	0	0,00
XS2363244513 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	697	0,16	0	0,00
XS2208868914 - BONO 36157131 GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	534	0,12	0	0,00
BE6329443962 - BONO 40599185 ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	575	0,13	0	0,00
XS1725580622 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	1.812	0,42	0	0,00
XS2355105292 - BONO 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	856	0,20	847	0,21
XS0971213201 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.578	0,37	1.134	0,28
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	698	0,16	801	0,20
XS2355632741 - BONO 125358 TEOLLISUUJEN VOIMA OY 1,38 2028-03-23	EUR	2.072	0,48	598	0,15
FR0014003Y09 - BONO 1096308 MUTUELLE ASSURANCE 0,63 2027-03-21	EUR	196	0,05	199	0,05
XS2356030556 - BONO 68514825 CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	196	0,05	198	0,05
XS2354569407 - BONO 67223173 JDE PEET'S NV 0,50 2025-10-16	EUR	0	0,00	298	0,07
XS2348703864 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	982	0,23	992	0,25
XS2020581752 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	1.504	0,35	1.544	0,38
XS2322423539 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	196	0,05	201	0,05
XS2353182020 - BONO 23013104 ENEL FINANCE INTL NV 0,16 2027-03-17	EUR	0	0,00	593	0,15
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	482	0,11	493	0,12
XS0542534192 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	686	0,16	0	0,00
XS2348241048 - BONO 883458 RAIFFEISENBANK AS 1,00 2027-06-09	EUR	0	0,00	300	0,07
XS0193945655 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	799	0,19	0	0,00
XS1327504087 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	1.139	0,27	1.348	0,33
XS2267889991 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	1.041	0,24	522	0,13
XS2278566299 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	207	0,05	725	0,18
XS1316569638 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,88 2025-11-04	EUR	415	0,10	417	0,10
XS2344772426 - BONO 69574160 HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	1.477	0,35	1.003	0,25
XS2347367018 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	296	0,07	298	0,07
XS0215093534 - BONO 128107 LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	1.134	0,27	0	0,00
FR0013342334 - BONO 115556 VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	1.556	0,36	619	0,15
XS2345996743 - BONO 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	293	0,07	302	0,07
XS2346253730 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2027-05-26	EUR	499	0,12	503	0,12
FR0014000T33 - BONO 866859 CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	412	0,10	410	0,10
XS2343822503 - BONO 7973951 VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,63 2029-07-19	EUR	0	0,00	300	0,07
XS2343822842 - BONO 7973951 VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,38 2026-07-20	EUR	0	0,00	201	0,05
XS2343114687 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 0,88 2031-02-19	EUR	98	0,02	497	0,12
XS2334852253 - BONO 143031 ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	299	0,07	300	0,07
XS2337067792 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 2,88 2028-04-28	USD	175	0,04	169	0,04
XS2332552541 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	0	0,00	303	0,08
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	2.327	0,54	715	0,18
XS2332219612 - BONO 46003933 NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	1.421	0,33	0	0,00
XS2332687040 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	794	0,19	799	0,20
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	0	0,00	970	0,24
XS2190502323 - BONO 128038 BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	514	0,12	521	0,13
XS2325733413 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	0	0,00	402	0,10
XS2325696628 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,13 2027-12-31	EUR	298	0,07	308	0,08
XS2238342484 - BONO 68514825 CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	637	0,15	637	0,16
FR0013329315 - BONO 115476 RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	400	0,09	100	0,02
XS2322423455 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	1.473	0,34	601	0,15
XS2321651031 - BONO 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	104	0,02	0	0,00
XS2231715322 - BONO 68618331 ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	634	0,15	639	0,16
XS2317069685 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	300	0,07	302	0,07
XS1713463559 - BONO 918049 ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	553	0,13	558	0,14
XS2199716304 - BONO 128107 LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	1.091	0,26	470	0,12
SE0015657903 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	1.314	0,31	1.124	0,28
XS2078976805 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	1.952	0,46	412	0,10
XS2308298962 - BONO 219539 DE VOLKSBANK NV 0,38 2028-03-03	EUR	295	0,07	297	0,07
XS2306621934 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	496	0,12	499	0,12
XS2303070911 - BONO 68309426 H&M FINANCE BV 0,25 2029-05-25	EUR	0	0,00	294	0,07
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	3.453	0,81	1.386	0,34
XS2304664597 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	491	0,11	500	0,12
CH0591979627 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 0,63 2033-01-18	EUR	559	0,13	565	0,14
XS1485643610 - BONO 100355 COCA-COLA CO/THE 1,10 2036-09-02	EUR	205	0,05	207	0,05
XS2303927227 - BONO 115824 SECURITAS AB 0,25 2027-11-22	EUR	289	0,07	492	0,12
XS2300293003 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-11-15	EUR	0	0,00	198	0,05
XS2300292617 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	196	0,05	199	0,05
PTBPCPHOM0066 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	951	0,22	491	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2299001888 - BONO 50386800 ITALGAS SPA 0,23 2028-02-16	EUR	0	0,00	487	0,12
FR0014001YE4 - BONO 7992583 ILIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	794	0,19	0	0,00
FR0014001YB0 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	287	0,07	296	0,07
DE000A14J7G6 - BONO 45215631 ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	0	0,00	210	0,05
XS2069960057 - BONO 234234 MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	713	0,17	0	0,00
XS2264074647 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	962	0,22	0	0,00
XS2289797248 - BONO 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	390	0,09	395	0,10
XS2171759256 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	211	0,05	0	0,00
XS2289133758 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	874	0,20	885	0,22
XS2288109676 - BONO 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	92	0,02	99	0,02
XS2287744721 - BONO 43560927 AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	382	0,09	386	0,10
XS2264977146 - BONO 46872013 COCA-COLA EUROPEAN PARTN 0,20 2028-12-02	EUR	291	0,07	592	0,15
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	1.502	0,35	727	0,18
XS2263684933 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	908	0,21	925	0,23
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,17 2032-01-12	EUR	370	0,09	378	0,09
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	602	0,14	605	0,15
XS2257961818 - BONO 180738 UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	0	0,00	197	0,05
FR0013331196 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2025-01-25	EUR	303	0,07	306	0,08
FR0013414919 - BONO 51396151 ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	327	0,08	327	0,08
XS1206977495 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	540	0,13	0	0,00
FR0013510179 - BONO 391587 ELO SACA (AUCHAN HOLDING SA) 2,88 2026-01-29	EUR	543	0,13	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	2.015	0,47	0	0,00
XS2244941063 - BONO 381279 IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	0	0,00	620	0,15
FR00140007K5 - BONO 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	0	0,00	822	0,20
XS2247549731 - BONO 45129498 Cellnex Telecom SA 1,75 2030-10-23	EUR	1.155	0,27	1.195	0,30
US71647NBH17 - BONO 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,60 2031-01-03	USD	661	0,15	664	0,16
XS2244936659 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	508	0,12	510	0,13
XS2200215213 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	415	0,10	210	0,05
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	3.738	0,87	3.960	0,98
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	1.253	0,29	1.579	0,39
XS2231165668 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	105	0,02	420	0,10
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	1.226	0,29	1.268	0,31
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	375	0,09	367	0,09
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	1.569	0,37	209	0,05
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	1.471	0,34	1.486	0,37
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	0	0,00	425	0,11
XS2202900424 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA -0,01 2049-06-29	EUR	1.103	0,26	1.111	0,28
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	662	0,15	667	0,17
XS2201946634 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	2.699	0,63	2.733	0,68
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	319	0,07	323	0,08
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	531	0,12	1.083	0,27
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	1.066	0,25	1.074	0,27
XS2195092601 - BONO 127020 ABERTIS INFRASTRUCTURA 2,25 2028-12-29	EUR	324	0,08	329	0,08
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	537	0,13
FR0013517026 - BONO 115259 DANONE SA 0,40 2029-06-10	EUR	0	0,00	305	0,08
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	2.668	0,62	536	0,13
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	1.391	0,33	1.628	0,40
XS1619643015 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	0	0,00	105	0,03
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	737	0,17	535	0,13
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	2.409	0,56	2.418	0,60
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	1.373	0,32	1.367	0,34
XS2121417989 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	1.754	0,41	0	0,00
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	1.746	0,41	1.747	0,43
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	1.198	0,30
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	1.777	0,42	1.768	0,44
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,01 2029-11-03	EUR	0	0,00	1.015	0,25
XS2106861771 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	1.023	0,24	1.032	0,26
PTBIT30M0098 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	0	0,00	506	0,13
XS2103230152 - BONO 129309 POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	100	0,02	101	0,02
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	543	0,13	883	0,22
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	1.725	0,40	1.500	0,37
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	0	0,00	890	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	0	0,00	2.273	0,56
XS2089368596 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	0	0,00	308	0,08
XS2081500907 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	841	0,20	846	0,21
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	203	0,05	509	0,13
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	4.781	1,12	2.412	0,60
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	1.197	0,28	1.208	0,30
PTCGDMOM0027 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	615	0,14	0	0,00
XS2082324018 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	420	0,10	423	0,10
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	745	0,17	1.532	0,38
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	1.836	0,43	1.723	0,43
XS1577731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	529	0,12	532	0,13
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	911	0,21	884	0,22
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	0	0,00	210	0,05
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	395	0,09	497	0,12
US87938WAC73 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	704	0,16	673	0,17
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	3.371	0,79	3.389	0,84
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	404	0,09	713	0,18
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	2.596	0,61	1.816	0,45
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	2.148	0,50	2.175	0,54
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	310	0,07	0	0,00
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	1.526	0,36	1.530	0,38
XS2022425297 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	718	0,17	1.240	0,31
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	1.169	0,27	1.130	0,28
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	1.397	0,33	330	0,08
FR0013422623 - BONO 11112883 EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	418	0,10	0	0,00
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	1.577	0,37	1.795	0,44
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	0	0,00	347	0,09
XS1958655745 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	308	0,07	522	0,13
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20	EUR	3.112	0,73	3.945	0,98
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	1.019	0,24	513	0,13
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	289	0,07	386	0,10
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	1.441	0,34	0	0,00
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	526	0,12	526	0,13
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	2.424	0,57	2.464	0,61
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMETI 5,75 2025-10-15	USD	1.978	0,46	1.877	0,47
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	1.154	0,27	635	0,16
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	508	0,12	510	0,13
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	370	0,09	359	0,09
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	212	0,05	210	0,05
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	2.088	0,49	2.423	0,60
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,75 2023-04-12	EUR	0	0,00	878	0,22
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	0	0,00	1.344	0,33
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	217	0,05	1.211	0,30
XS0849517650 - RENTA FIJA 115667 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	476	0,12
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	0	0,00	2.826	0,70
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	1.906	0,45	1.918	0,48
XS1754213947 - RENTA FIJA 115667 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	3.882	0,91	5.682	1,41
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 Mota-Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	998	0,25
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	925	0,22	0	0,00
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	621	0,15
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	2.314	0,54	3.346	0,83
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.289	0,54	2.287	0,57
IT0005204406 - RENTA FIJA 115667 UNICREDIT SPA 0,13 2024-08-31	EUR	905	0,21	1.606	0,40
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	578	0,14	359	0,09
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	869	0,20	872	0,22
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	5.999	1,40	6.262	1,55
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	210	0,05	212	0,05
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.043	0,24	1.041	0,26
XS1059385861 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	333	0,08	0	0,00
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	1.539	0,38
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	1.179	0,28	1.194	0,30
XS1551726810 - RENTA FIJA 45129498 Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	1.071	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	2.159	0,50	2.169	0,54
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2022-11-01	USD	0	0,00	913	0,23
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	0	0,00	438	0,11
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	0	0,00	230	0,06
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	214	0,05	216	0,05
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	4.164	0,97	4.170	1,03
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	341	0,08	345	0,09
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	1.058	0,25	462	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		186.295	43,60	162.221	40,21
PTCCCAOM0000 - BONO 815251 CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	795	0,19	0	0,00
PTFIDBOM0009 - BONO 1084232 FIDELIDADE CIA SEGUROS 4,25 2026-09-04	EUR	1.074	0,25	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	864	0,20	0	0,00
XS0193942124 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 6,25 2022-06-09	GBP	1.235	0,29	0	0,00
XS1631415582 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 5,88 2027-06-19	USD	387	0,09	0	0,00
XS2386287689 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	787	0,18	0	0,00
XS2378468420 - BONO 866687 WUESTENROT&WUERTTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	578	0,14	0	0,00
XS1485742438 - BONO 115649 ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD	353	0,08	0	0,00
XS1843441491 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	1.178	0,28	0	0,00
XS1731823255 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	308	0,07	0	0,00
XS2357357768 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	669	0,16	700	0,17
XS2353073161 - BONO 328411 POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	482	0,11	500	0,12
XS2332590632 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	3.651	0,85	3.609	0,89
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	970	0,23	0	0,00
XS2325743990 - BONO 128038 BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	491	0,11	504	0,12
XS1933828433 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	759	0,18	0	0,00
XS2297549391 - BONO CAIXABANK SA 0,50 2028-02-09	EUR	392	0,09	394	0,10
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	897	0,21	902	0,22
XS2239813301 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	311	0,07	0	0,00
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	418	0,10	0	0,00
XS1877860533 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	2.660	0,62	3.099	0,77
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	536	0,13	0	0,00
XS1731858392 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 2021-12-06	EUR	0	0,00	649	0,16
PTADOBOM0006 - BONO 7390786 AGUAS DE PORTUGAL 0,00 2022-04-22	EUR	941	0,22	936	0,23
XS2107451069 - BONO 13346086 RCS & RDS SA 2,50 2022-02-05	EUR	682	0,16	0	0,00
XS1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2022-01-31	EUR	975	0,23	988	0,24
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	908	0,21	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	3.166	0,74	0	0,00
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	3.121	0,73	0	0,00
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	909	0,21	908	0,23
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	413	0,10	0	0,00
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	4.790	1,19
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	1.307	0,31	1.289	0,32
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2022-10-15	EUR	2.974	0,70	2.170	0,54
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,83 2021-12-01	EUR	0	0,00	1.477	0,37
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	0	0,00	2.983	0,74
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	301	0,07	705	0,17
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2022-04-30	EUR	2.786	0,65	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	6.479	1,52	5.500	1,36
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	472	0,11	0	0,00
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	1.301	0,30	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	1.938	0,45	1.951	0,48
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2022-01-23	USD	0	0,00	514	0,13
PTMNUJOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.003	0,23	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	5.734	1,34	5.759	1,43
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	608	0,14	0	0,00
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	767	0,18	739	0,18
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	198	0,05	199	0,05
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 4,13 2022-05-15	USD	356	0,08	348	0,09
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	0	0,00	1.789	0,44
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2022-07-19	USD	418	0,10	442	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	4.135	0,97	4.770	1,18
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 NATWEST GROUP PLC 0,09 2022-06-14	EUR	766	0,18	764	0,19
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2022-03-15	EUR	0	0,00	509	0,13
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	0	0,00	234	0,06
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	5.709	1,42
XS1416688990 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	1.352	0,32	1.361	0,34
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	0	0,00	445	0,11
XS0221627135 - RENTA FIJA 9857935 UNION FENOSA PREFERENTES 1,07 2022-03-30	EUR	325	0,08	337	0,08
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.071	0,25	1.077	0,27
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,15 2022-04-15	EUR	59	0,01	666	0,17
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	4.756	1,11	4.790	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		70.017	16,38	64.504	15,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		285.807	66,88	264.761	65,64
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		285.807	66,88	264.761	65,64
CA13645T1003 - ACCIONES 1402263 Canadian Pacific Railway Ltd	USD	601	0,14	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES 7373212 Constellation Software Inc/Can	CAD	897	0,21	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES 115338 Dassault Aviation SA	EUR	665	0,16	0	0,00
US48581R2058 - ACCIONES 60562900 Kaspi.KZ JSC	USD	744	0,17	0	0,00
FR0004152882 - ACCIONES 10444651 Clasquin	EUR	49	0,01	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES 100864 Kroger Co/The	USD	438	0,10	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	288	0,07
NL0013654783 - ACCIONES 64212792 Prosus NV	EUR	419	0,10	0	0,00
US7223041028 - ACCIONES 60945074 Pinduoduo Inc	USD	149	0,03	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES 38799931 JD.com Inc	USD	326	0,08	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	0	0,00	819	0,20
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	0	0,00	150	0,04
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	0	0,00	93	0,02
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	0	0,00	97	0,02
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	0	0,00	847	0,21
US09857L1089 - ACCIONES 386346 Booking Holdings Inc	USD	422	0,10	0	0,00
DE000A2NB601 - ACCIONES 221906 Jenoptik AG	EUR	891	0,21	0	0,00
DE0005419105 - ACCIONES 866653 CANCOM SE	EUR	817	0,19	0	0,00
US92763W1036 - ACCIONES 2928915 VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	169	0,04	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES 171922 Check Point Software Technolog	USD	871	0,20	0	0,00
US4228061093 - ACCIONES 104365 HEICO Corp	USD	634	0,15	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES 100211 Boeing Co/The	USD	796	0,19	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES 100055 Barrick Gold Corp	USD	835	0,20	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES 20336087 Palo Alto Networks Inc	USD	832	0,19	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES 7336278 Golar LNG Ltd	USD	403	0,09	0	0,00
AT0000A0E9W5 - ACCIONES 1711979 S&T AG	EUR	323	0,08	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	0	0,00	925	0,23
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	0	0,00	648	0,16
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	246	0,06	166	0,04
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	0	0,00	160	0,04
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	358	0,09
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	0	0,00	194	0,05
US88032Q1094 - ACCIONES 8957976 Tencent Holdings Ltd	USD	200	0,05	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	720	0,17	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	423	0,10	0	0,00
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	0	0,00	657	0,16
US5486611073 - ACCIONES 100916 Lowe's Cos Inc	USD	636	0,15	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	0	0,00	543	0,13
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bollere SA	EUR	0	0,00	297	0,07
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	0	0,00	553	0,14
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	0	0,00	629	0,16
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	824	0,19	0	0,00
DE000A0D9PTO - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	0	0,00	197	0,05
US70450Y1038 - ACCIONES 42469157 PAYPAL HOLDINGS INC	USD	613	0,14	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES 100962 S&P GLOBAL INC	USD	830	0,19	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	0	0,00	415	0,10
US58933Y1055 - ACCIONES 100978 MERCK & CO. INC.	USD	384	0,09	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	2.470	0,58	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES 106691 STARBUCKS CORP	USD	637	0,15	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES 100355 COCA-COLA CO/THE	USD	885	0,21	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES 101752 ORACLE CORP	USD	766	0,18	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	0	0,00	886	0,22
US3377381088 - ACCIONES 103882 FISERV INC	USD	429	0,10	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES 7736824 MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	832	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011794037 - ACCIONES 115643 KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	416	0,10	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	394	0,10
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	0	0,00	404	0,10
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	0	0,00	1.623	0,40
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	1.288	0,30	846	0,21
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	0	0,00	638	0,16
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	0	0,00	232	0,06
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	2.628	0,61	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	157	0,04
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	0	0,00	352	0,09
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	0	0,00	840	0,21
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	437	0,10	604	0,15
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	0	0,00	369	0,09
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	508	0,13
IT0005252140 - ACCIONES 117919 SAIPEM SPA	EUR	415	0,10	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	425	0,10	567	0,14
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	0	0,00	388	0,10
US0378331005 - ACCIONES 101625 APPLE INC	USD	1.373	0,32	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	1.655	0,39	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	0	0,00	409	0,10
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	0	0,00	536	0,13
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	0	0,00	382	0,09
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 META PLATFORMS INC	USD	2.454	0,57	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	1.934	0,45	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	320	0,08
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	0	0,00	840	0,21
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	0	0,00	561	0,14
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	425	0,10	508	0,13
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	632	0,16
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL	EUR	0	0,00	831	0,21
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	457	0,11
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	843	0,20	661	0,16
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	0	0,00	339	0,08
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.353	0,32	1.160	0,29
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	0	0,00	844	0,21
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	0	0,00	1.047	0,26
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	395	0,10
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	9	0,00
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	0	0,00	205	0,05
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	0	0,00	451	0,11
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	642	0,16
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.285	0,30	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	0	0,00	189	0,05
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	0,00	1.399	0,35
TOTAL RV COTIZADA		39.105	9,15	29.663	7,36
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		39.105	9,15	29.663	7,36
LU0859255472 - PARTICIPACIONES 33693996 T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	5.112	1,20	4.791	1,19
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	USD	11.359	2,66	3.794	0,94
LU1777189124 - PARTICIPACIONES 161440 Fidelity Funds - Asian Special	EUR	0	0,00	7.175	1,78
LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	5.971	1,40	5.418	1,34
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds PL	EUR	11.356	2,66	11.286	2,80
FR0010589325 - PARTICIPACIONES 8037543 GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	6.554	1,53	0	0,00
TOTAL IIC		40.352	9,45	32.464	8,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		365.264	85,48	326.889	81,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		387.829	90,78	360.381	89,38

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 2021 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 2021, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.425.677,57 euros y variable por un importe de 1.047.133,24 euros, siendo el número total de beneficiarios de 68, de los cuales 68 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 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 811.553,77 euros como parte fija y 375.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.431.700,81 euros como remuneración fija y 478.500 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).