

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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%.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,30	0,17	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,44	-0,44	-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	327.092,74	326.536,01
Nº de Partícipes	14.657	14.600
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	410.454	1.254,8541
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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-4,18	-4,18	0,31	0,35	1,42	3,16	-0,80	4,83	4,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	03-02-2022	-1,01	03-02-2022	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	09-02-2022	0,49	09-02-2022	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	4,49	4,49	2,82	1,78	1,71	2,23	4,61	1,63	1,79
Ibex-35	25,15	25,15	19,53	16,21	13,98	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,25	0,19	0,08	0,18	0,00	0,00	0,16
Benchmark Trea Cajamar Patrimonio	3,75	3,75	2,54	1,63	1,83	2,03	4,87	1,95	1,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	2,93	2,94	2,93	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.

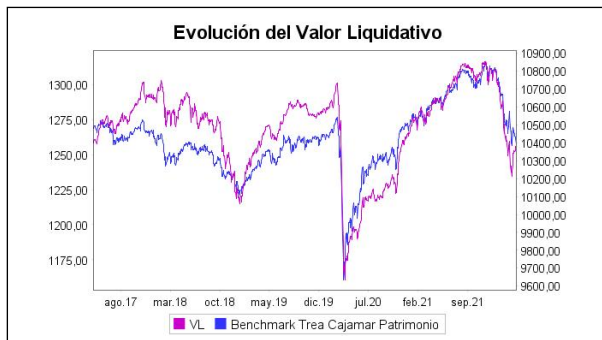
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,35	0,35	0,36	0,36	0,35	1,41	1,44	1,46	1,45

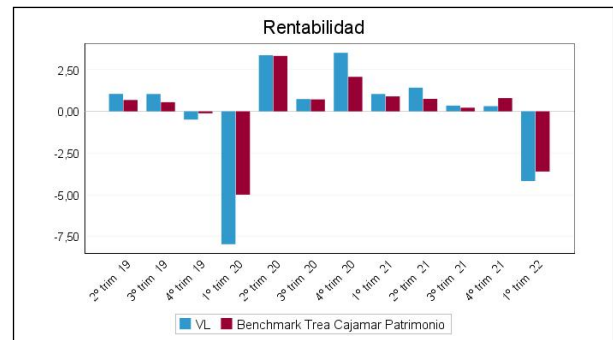
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	87.128	3.781	-1,81
Renta Fija Internacional	1.450.475	38.623	-4,08
Renta Fija Mixta Euro	418.286	14.756	-4,18
Renta Fija Mixta Internacional	77.328	2.246	-3,03
Renta Variable Mixta Euro	106.801	4.929	-4,86
Renta Variable Mixta Internacional	5.365	121	-2,76
Renta Variable Euro	54.298	3.596	-7,81
Renta Variable Internacional	83.467	6.102	-5,99
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	119.354	11.452	-5,08
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	835.875	22.348	-1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.238.376	107.954	-3,41

*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	375.261	91,43	389.158	91,01
* Cartera interior	24.672	6,01	22.707	5,31
* Cartera exterior	348.999	85,03	365.416	85,46
* Intereses de la cartera de inversión	1.590	0,39	1.034	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.441	8,63	38.695	9,05
(+/-) RESTO	-249	-0,06	-241	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	410.454	100,00 %	427.612	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	427.612	410.937	427.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,22	3,67	0,22	-93,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,32	0,31	-4,32	-1.504,31
(+) Rendimientos de gestión	-3,96	0,68	-3,96	-685,27
+ Intereses	0,38	0,36	0,38	3,55
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	7,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,23	-0,52	-3,23	516,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28	0,26	-0,28	-209,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,11	-0,17	61,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,68	0,67	-0,68	-202,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-103,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	-2,30
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-2,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-0,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	115,01
+ 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	115,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	410.454	427.612	410.454	

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

3. Inversiones financieras

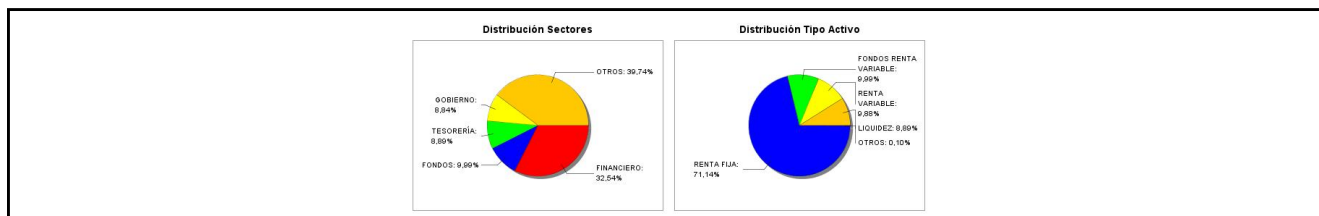
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.497	4,74	19.704	4,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	19.497	4,74	19.704	4,63
TOTAL RV COTIZADA	1.894	0,46	2.861	0,67
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.894	0,46	2.861	0,67
TOTAL IIC	3.499	0,85	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	24.890	6,05	22.565	5,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	272.514	66,39	285.807	66,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	272.514	66,39	285.807	66,88
TOTAL RV COTIZADA	38.639	9,43	39.105	9,15
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	38.639	9,43	39.105	9,15
TOTAL IIC	37.503	9,15	40.352	9,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	348.656	84,97	365.264	85,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	373.546	91,02	387.829	90,78

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX 06/17/22 P4200	4.578	Cobertura
Total subyacente renta variable		4578	
TOTAL DERECHOS		4578	
BKIR 1 7/8 06/05/26	C/ Plazo	599	Cobertura
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Jun22	16.038	Cobertura
NEPSJ 1 3/4 11/23/24	C/ Compromiso	493	Cobertura
Total subyacente renta fija		17129	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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 Jun22	22.258	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		22258	
TOTAL OBLIGACIONES		43202	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 3.325.786,50 euros.

Se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas por importe de 673.211,56.

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Antes de los problemas geopolíticos en Ucrania, los principales riesgos en los mercados financieros estaban centrados en los repuntes de inflación que venían acelerándose desde el último trimestre del año pasado y las retiradas de estímulos monetarios a nivel global que ya habían empezado en países emergentes. Los mensajes de la Reserva Federal en enero y del Banco Central Europeo en febrero resultaron más restrictivos de lo esperado provocando movimientos en todos los activos, pero especialmente en los plazos cortos de los bonos de gobierno y en las acciones de sectores de crecimiento, más sensibles a tipos de interés.

Los acontecimientos en Ucrania en la segunda mitad de febrero han supuesto un aumento de las expectativas de inflación y una reducción de las estimaciones de crecimiento. En este escenario los bancos centrales han aumentado los mensajes de restricción monetaria a nivel global priorizando hacer frente a una inflación que parece más estructural que hace unos meses y a pesar de las incertidumbres respecto al crecimiento, esperando ser capaces de controlar la inflación sin provocar contracción de las economías.

Los bonos han sido el activo más afectado durante el trimestre, la caída acumulada desde noviembre del año pasado (cuando la FED anuncia la paulatina reducción de la compra de bonos) es una de las mayores en este activo. Los bonos de gobierno han sido los más afectados con los de mayor duración registrando las mayores caídas (bonos 10 años EUR -10,7%). Los bonos corporativos, aunque han sufrido no han registrado caídas tan fuertes como los de gobierno (Investment grade EUR -6%, USD -8,9%), los bonos de más riesgo han sido los que mejor se han comportado (USD HY -5,45%, EUR HY -5,89%). Esta diferencia de comportamiento se explica porque los mercados no reflejan todavía un problema macroeconómico significativo. Eso hubiese supuesto un fuerte repunte en los diferenciales de crédito que, sin embargo, se han mantenido en el rango de los últimos 5 años, a excepción de los más afectados por su exposición a Rusia.

La incertidumbre macroeconómica con expectativas de subidas de tipos e incluso reducciones en los balances de los bancos centrales en la segunda mitad de año, han provocado una fuerte rotación en renta variable desde valores de crecimiento como la tecnología y aquellos en los que la valoración se sostiene por fuertes crecimientos futuros, y cíclicos

(automóviles, industriales) hacia valores más estables (eléctricas, telecom) y más expuestos a materias primas (especialmente petróleo). Así, los más castigados Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%), destacando en estos últimos el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%) frente a Asia (Shanghai -10,1%, Corea -7,4%). Además de los movimientos provocados por la macro, las sanciones a Rusia y la posibilidad de impedir cotizar en EE.UU. a las compañías chinas que no cumplieren determinadas normas ha provocado ventas forzadas en el período.

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 donde 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.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% Stoxx Europe 600 y 10% MSCI World Eur y 85% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y para la renta fija. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -4.18%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -3.61%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de marzo ha sido de 1254,854102 euros resultando en una rentabilidad de -4,18% 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 410.453.661,98 euros desde los 427.611.984,63 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 14.657 frente a los 14.600 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,35%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,41%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -4.18%, similar a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 2.9 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2.86%.

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 6,9% sobre el patrimonio. Como cobertura del riesgo duración mantenemos los futuros EURO/SCHATZ que representa un -4,9% del 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 0.11% 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 2640 eur y de 556 Eur para el contrato Euro-Schatz.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad anual (no garantizada) del 3%, con una volatilidad máxima (no garantizada) del 6% anual.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 4,49%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 3,75%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,14%.

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 Apple

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer trimestre de 2022 a 4.399,62 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 19.635,64 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo trimestre se podrá valorar el efecto en la economía real de las fuertes subidas de la inflación, cómo de fuerte es el ajuste en la demanda interna, así como los efectos en los márgenes de las compañías. Por tanto, opinamos

que el riesgo de subidas de tipos, que en gran parte está ya reflejado en los mercados y ha sido el determinante para las correcciones de principios de año, deje paso a que se empiece a reflejar un riesgo de crecimiento. Este escenario esperamos suponga una recuperación de los activos financieros en general.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,50 2027-04-30	EUR	826	0,20	0	0,00
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	1.491	0,36	0	0,00
ES0000012I32 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	878	0,21	944	0,22
ES0000093452 - BONO COMUNIDAD AUTO CANARIA 0,71 2031-10-31	EUR	185	0,05	199	0,05
ES0001351586 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,43 2030-04-30	EUR	0	0,00	497	0,12
ES00001010B7 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,42 2031-04-30	EUR	0	0,00	689	0,16
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	2.424	0,59	2.602	0,61
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	0	0,00	880	0,21
ES0000012G34 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	2.341	0,57	2.816	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.145	1,98	8.627	2,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	476	0,12	0	0,00
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	0	0,00	199	0,05
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,75 2026-08-02	EUR	482	0,12	496	0,12
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	839	0,20	883	0,21
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	477	0,12	505	0,12
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	224	0,05	234	0,05
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	0	0,00	294	0,07
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	1.947	0,47	2.049	0,48
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	607	0,15	321	0,08
ES0265936007 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	1.175	0,29	1.215	0,28
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	2.518	0,61	2.643	0,62
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	1.308	0,32	1.334	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.054	2,45	10.173	2,39
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	387	0,09	0	0,00
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	910	0,22	904	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.298	0,31	904	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.497	4,74	19.704	4,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		19.497	4,74	19.704	4,63
ES0126501131 - ACCIONES INMAS1 DINAMIA SA	EUR	0	0,00	228	0,05
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	413	0,10	657	0,15
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	888	0,22	835	0,20
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	593	0,14	1.141	0,27
TOTAL RV COTIZADA		1.894	0,46	2.861	0,67
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.894	0,46	2.861	0,67
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Internacional FI	EUR	1.020	0,25	0	0,00
ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesurius - Valentum FI	EUR	2.479	0,60	0	0,00
TOTAL IIC		3.499	0,85	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		24.890	6,05	22.565	5,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	588	0,14	0	0,00
US91282CDF59 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2028-10-31	USD	1.225	0,30	0	0,00
US91282CDK45 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-11-30	USD	770	0,19	791	0,18
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	307	0,07	324	0,08
IT0005451197 - BONO 215203 CASSA DEPOSITI E 0,75 2029-06-30	EUR	0	0,00	198	0,05
XS2356571559 - BONO EASTERN & SOUTHERN AFRICA 4,13 2028-06-30	USD	337	0,08	350	0,08
PTRAACOM0013 - BONO 328845 REGIAO AUTONOMA ACORES 1,01 2029-06-15	EUR	0	0,00	413	0,10
XS2310118893 - BONO NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	434	0,11	469	0,11
IT0005415291 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	1.224	0,30	1.281	0,30
IT0005422891 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,90 2031-04-01	EUR	183	0,04	197	0,05
US91282CAV37 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,88 2030-11-15	USD	0	0,00	1.209	0,28
XS2080771806 - BONO KINGDOM OF MOROCCO 1,50 2031-11-27	EUR	246	0,06	275	0,06
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	3.580	0,87	3.825	0,89
US91282CAE12 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	471	0,11	1.065	0,25
US91282ZLN34 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	1.639	0,40	1.686	0,39
US91282ZT04 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	252	0,06	256	0,06
US91282ZQ64 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	394	0,10	411	0,10
US91282ZE35 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	331	0,08	340	0,08
XS2053566068 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	864	0,21	912	0,21
XS2027596530 - BONO ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	257	0,06	668	0,16
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	0	0,00	355	0,08
US912826T26 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	8.003	1,95	8.307	1,94
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	1.856	0,45	1.887	0,44
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	492	0,12	515	0,12
IT0004898033 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 4,75 2028-09-01	EUR	364	0,09	381	0,09
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	1.936	0,47	670	0,16
XS1452578591 - RENTA FIJA NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	1.361	0,33	1.393	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.114	6,59	28.178	6,59
XS1649668792 - RENTA FIJA INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	0	0,00	1.318	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.318	0,31
XS2055106210 - BONO AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	789	0,19	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	200	0,05	0	0,00
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	903	0,22	0	0,00
XS2193982803 - BONO UPJOHN FINANCE BV 1,36 2027-04-23	EUR	285	0,07	0	0,00
FR0014008JQ4 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2028-11-28	EUR	769	0,19	0	0,00
XS1981054221 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 1,13 2029-01-12	EUR	773	0,19	0	0,00
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	644	0,16	0	0,00
XS2434515313 - BONO COCA-COLA ICECEK AS 4,50 2028-10-20	USD	510	0,12	0	0,00
XS2434763483 - BONO INE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	789	0,19	0	0,00
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	279	0,07	0	0,00
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	EUR	697	0,17	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	775	0,19	202	0,05
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-05-16	EUR	652	0,16	688	0,16
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	184	0,04	200	0,05
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	909	0,22	948	0,22
FR0013369493 - BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-07-02	EUR	203	0,05	208	0,05
FR00140005C6 - BONO EUTELSAT SA 1,50 2028-07-13	EUR	484	0,12	507	0,12
USL79090AD51 - BONO RUMO LUXEMBOURG SARL 4,20 2027-01-18	USD	548	0,13	580	0,14
FR0014005J14 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	0	0,00	395	0,09
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	974	0,24	1.006	0,24
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	173	0,04	193	0,05
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	2.447	0,60	1.065	0,25
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	2.888	0,70	2.403	0,56
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	1.421	0,35	1.501	0,35
BE6330288687 - BONO AEDIFICA SA 0,75 2031-06-09	EUR	254	0,06	383	0,09
PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENGLI. SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	399	0,10	402	0,09
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	194	0,05	198	0,05
XS1485742438 - BONO ALLIANZ SE 3,88 2171-03-07	USD	320	0,08	0	0,00
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	314	0,08	319	0,07
XS2072815066 - BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	752	0,18	769	0,18
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	566	0,14	503	0,12
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	1.327	0,32	1.475	0,35
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	2.332	0,57	1.734	0,41
XS2365097455 - BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	564	0,14	586	0,14
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	662	0,16	395	0,09
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	1.068	0,26	1.162	0,27
XS2363235107 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,50 2029-07-14	EUR	0	0,00	396	0,09
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	689	0,17	697	0,16
XS2208868914 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	503	0,12	534	0,12
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	552	0,13	575	0,13
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	2.105	0,51	1.812	0,42
XS2355105292 - BONO ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	739	0,18	856	0,20
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.451	0,35	1.578	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	680	0,17	698	0,16
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	1.930	0,47	2.072	0,48
FR0014003Y09 - BONO 1096308 MUTUELLE ASSURANCE 0,63 2027-03-21	EUR	0	0,00	196	0,05
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	175	0,04	196	0,05
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	634	0,15	982	0,23
XS2020581752 - BONO JNTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	1.741	0,42	1.504	0,35
XS2322423539 - BONO JNTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	181	0,04	196	0,05
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	451	0,11	482	0,11
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	662	0,16	686	0,16
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	450	0,11	799	0,19
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	1.089	0,27	1.139	0,27
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	393	0,10	1.041	0,24
XS2278566299 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	190	0,05	207	0,05
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,88 2025-11-04	EUR	401	0,10	415	0,10
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	1.112	0,27	1.477	0,35
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	264	0,06	296	0,07
XS0215093534 - BONO LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	1.102	0,27	1.134	0,27
FR0013342334 - BONO VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	1.473	0,36	1.556	0,36
XS2345996743 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	261	0,06	293	0,07
XS2346253730 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2027-05-26	EUR	282	0,07	499	0,12
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	192	0,05	412	0,10
XS2343114687 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 0,88 2031-02-19	EUR	0	0,00	98	0,02
XS2334852253 - BONO ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	277	0,07	299	0,07
XS2337067792 - BONO AFRICA FINANCE CORP 2,88 2028-04-28	USD	167	0,04	175	0,04
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	0	0,00	2.327	0,54
XS2332219612 - BONO 46003933 NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.421	0,33
XS2332687040 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	722	0,18	794	0,19
XS2190502323 - BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	396	0,10	514	0,12
XS2325696628 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,13 2027-12-31	EUR	0	0,00	298	0,07
XS2238342484 - BONO CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	611	0,15	637	0,15
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	387	0,09	400	0,09
XS2322423455 - BONO JNTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	1.815	0,44	1.473	0,34
XS2321651031 - BONO 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	0	0,00	104	0,02
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	598	0,15	634	0,15
XS2317069685 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	281	0,07	300	0,07
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	415	0,10	553	0,13
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	1.269	0,31	1.091	0,26
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	1.254	0,31	1.314	0,31
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	1.872	0,46	1.952	0,46
XS2308298962 - BONO 219539 DE VOLKSBANK NV 0,38 2028-03-03	EUR	0	0,00	295	0,07
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	478	0,12	496	0,12
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	3.615	0,88	3.453	0,81
XS2304664597 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	447	0,11	491	0,11
CH0591979627 - BONO CREDIT SUISSE GROUP AG 0,63 2033-01-18	EUR	487	0,12	559	0,13
XS1485643610 - BONO 100355 COCA-COLA CO THE 1,10 2036-09-02	EUR	0	0,00	205	0,05
XS2303927227 - BONO SECURITAS AB 0,25 2027-11-22	EUR	268	0,07	289	0,07
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	185	0,05	196	0,05
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	892	0,22	951	0,22
FR0014001YE4 - BONO ILIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	774	0,19	794	0,19
FR0014001YB0 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	0	0,00	287	0,07
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	1.206	0,29	713	0,17
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	1.417	0,35	962	0,22
XS2289797248 - BONO 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	0	0,00	390	0,09
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	716	0,17	211	0,05
XS2289133758 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	0	0,00	874	0,20
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	85	0,02	92	0,02
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	699	0,17	382	0,09
XS2264977146 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 0,20 2028-12-02	EUR	136	0,03	291	0,07
XS1629414704 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	1.502	0,37	1.502	0,35
XS2263684933 - BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	790	0,19	908	0,21
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,17 2032-01-12	EUR	0	0,00	370	0,09
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	1.078	0,26	602	0,14
FR0013331196 - BONO ILIAD SA 1,88 2025-01-25	EUR	294	0,07	303	0,07
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	521	0,13	327	0,08
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	517	0,13	540	0,13
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	507	0,12	543	0,13
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	2.227	0,54	2.015	0,47
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-10-23	EUR	1.049	0,26	1.155	0,27
US71647NBH17 - BONO PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,60 2031-01-03	USD	649	0,16	661	0,15
XS2244936659 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	470	0,11	508	0,12
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	397	0,10	415	0,10
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	3.642	0,89	3.738	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2237434803 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	1.131	0,28	1.253	0,29
XS2231165688 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	0	0,00	105	0,02
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	1.455	0,35	1.226	0,29
USP01703AC49 - BONO ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	357	0,09	375	0,09
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	1.472	0,36	1.569	0,37
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	1.270	0,31	1.471	0,34
XS2202900424 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA -0,01 2049-06-29	EUR	1.009	0,25	1.103	0,26
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	595	0,14	662	0,15
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	2.512	0,61	2.699	0,63
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	305	0,07	319	0,07
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	0	0,00	531	0,12
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	440	0,11	1.066	0,25
XS219502601 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 2,25 2028-12-29	EUR	305	0,07	324	0,08
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	3.398	0,83	2.668	0,62
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	1.296	0,32	1.391	0,33
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	301	0,07	0	0,00
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-09	EUR	0	0,00	737	0,17
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	2.355	0,57	2.409	0,56
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	1.337	0,33	1.373	0,32
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	1.967	0,48	1.754	0,41
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	1.602	0,39	1.746	0,41
FR0013479722 - BONO FIN IMMOBILIARE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	1.719	0,42	1.777	0,42
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	989	0,24	1.023	0,24
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	99	0,02	100	0,02
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	0	0,00	543	0,13
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	1.888	0,41	1.725	0,40
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	784	0,19	841	0,20
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	201	0,05	203	0,05
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	4.697	1,14	4.781	1,12
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	1.369	0,33	1.197	0,28
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	1.392	0,34	615	0,14
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	702	0,17	420	0,10
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	0	0,00	745	0,17
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	2.648	0,65	1.836	0,43
XS1577731604 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	523	0,13	529	0,12
XS2072933778 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	863	0,21	911	0,21
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	395	0,09
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	639	0,16	704	0,16
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	3.084	0,75	3.371	0,79
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	379	0,09	404	0,09
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	2.672	0,65	2.596	0,61
XS2027957815 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	2.074	0,51	2.148	0,50
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	298	0,07	310	0,07
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	1.526	0,36
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	705	0,17	718	0,17
USG87621AL52 - BONO TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	1.090	0,27	1.169	0,27
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	1.311	0,32	1.397	0,33
FR0013422623 - BONO 11112883 EUELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	0	0,00	418	0,10
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	0	0,00	1.577	0,37
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	304	0,07	308	0,07
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	3.042	0,74	3.112	0,73
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	1.019	0,24
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	0	0,00	289	0,07
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	1.806	0,44	1.441	0,34
XS1490137418 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	515	0,13	526	0,12
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	2.356	0,57	2.424	0,57
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	1.959	0,48	1.978	0,46
XS1816329418 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	1.133	0,28	1.154	0,27
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	0	0,00	508	0,12
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	0	0,00	370	0,09
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	0	0,00	212	0,05
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	1.982	0,48	2.088	0,49
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	217	0,05
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	0	0,00	1.906	0,45
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	3.882	0,91
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	1.097	0,27	925	0,22
XS172526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	2.291	0,56	2.314	0,54
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.552	0,62	2.289	0,54
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,13 2024-08-31	EUR	0	0,00	905	0,21
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	562	0,14	578	0,14
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	862	0,21	869	0,20
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	4.460	1,09	5.999	1,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1651444140 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	206	0,05	210	0,05
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.032	0,25	1.043	0,24
XS1059385861 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	0	0,00	333	0,08
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	1.466	0,36	1.179	0,28
XS1551726810 - RENTA FIJA Celinex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	1.043	0,25	1.071	0,25
XS1311440082 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	2.009	0,49	2.159	0,50
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	808	0,20	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	0	0,00	214	0,05
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRA DIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	4.654	1,13	4.164	0,97
XS1388625425 - RENTA FIJA STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	334	0,08	341	0,08
USX8662DAW75 - RENTA FIJA STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	1.008	0,25	1.058	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		172.375	42,04	186.295	43,60
XS2075280995 - BONO DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	722	0,18	0	0,00
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 0,08 2025-03-12	EUR	496	0,12	0	0,00
XS1247508903 - BONO BNP PARIBAS 6,13 2022-06-17	EUR	1.011	0,25	0	0,00
XS1720572848 - BONO BANCO DE SABADELL SA 6,13 2022-11-23	EUR	202	0,05	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	751	0,18	795	0,19
PTFIDBOM0009 - BONO FIDELIDADE CIA SEGUROS 4,25 2026-09-04	EUR	1.126	0,27	1.074	0,25
PTBCPEOM0069 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	798	0,19	864	0,20
XS0193942124 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 6,25 2022-06-09	GBP	1.227	0,30	1.235	0,29
XS1631415582 - BONO UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	359	0,09	387	0,09
XS2386287689 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	729	0,18	787	0,18
XS2378468420 - BONO WUESTENROT & WUERTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	508	0,12	578	0,14
XS1485742438 - BONO 115649 ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD	0	0,00	353	0,08
XS1843441491 - BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-04-17	EUR	1.187	0,29	1.178	0,28
XS1731823255 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	306	0,07	308	0,07
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	419	0,10	0	0,00
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	405	0,10	0	0,00
XS2357357768 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	589	0,14	669	0,16
XS2353073161 - BONO POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	0	0,00	482	0,11
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	3.384	0,82	3.651	0,85
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	2.458	0,60	0	0,00
XS2332219612 - BONO INEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	1.362	0,33	0	0,00
XS1322536506 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	967	0,24	970	0,23
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	467	0,11	491	0,11
XS2321651031 - BONO VIA CELEBRE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	100	0,02	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	736	0,18	759	0,18
XS2297549391 - BONO CAIXABANK SA 0,50 2028-02-09	EUR	366	0,09	392	0,09
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	864	0,21	897	0,21
XS2239813301 - BONO EL CORTE INGRES SA 3,63 2022-04-06	EUR	1.433	0,35	311	0,07
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	375	0,09	418	0,10
XS1877860533 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	2.489	0,61	2.660	0,62
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	509	0,12	536	0,13
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	1.210	0,29	0	0,00
PTADOBOM0006 - BONO AGUAS DE PORTUGAL 0,00 2022-04-22	EUR	374	0,09	941	0,22
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	1.413	0,34	682	0,16
XS1757821688 - BONO SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2023-01-31	EUR	962	0,23	975	0,23
XS2099045515 - BONO TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	546	0,13	0	0,00
XS1379145656 - BONO KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	937	0,23	908	0,21
PTGDJOM0022 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2022-03-30	EUR	0	0,00	3.166	0,74
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	2.809	0,68	3.121	0,73
PTJLLDOM0016 - BONO JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	910	0,22	909	0,21
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	235	0,06	0	0,00
FR0011791391 - BONO ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	411	0,10	413	0,10
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	392	0,10	0	0,00
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG 5,00 2023-03-28	EUR	1.257	0,31	1.307	0,31
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGRES SA 3,00 2022-10-15	EUR	2.988	0,73	2.974	0,70
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	1.518	0,37	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	1.011	0,25	0	0,00
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	301	0,07
XS1824425349 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	500	0,12	0	0,00
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	505	0,12	0	0,00
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2022-04-30	EUR	2.991	0,73	2.786	0,65
USP4949BAN49 - BONO GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	374	0,09	0	0,00
IT0004917842 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	216	0,05	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	6.488	1,58	6.479	1,52
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	472	0,11
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.301	0,30
XS1755108344 - RENTA FIJA ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	1.894	0,46	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA Expedia Group Inc 2022-03-03	EUR	0	0,00	1.938	0,45
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	1.004	0,24	0	0,00
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.003	0,24	1.003	0,23
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	5.719	1,39	5.734	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	1.090	0,27	608	0,14
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	786	0,19	767	0,18
XS1209185161 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2022-03-26	EUR	0	0,00	198	0,05
US294829AA48 - RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM 4,13 2022-05-15	USD	363	0,09	356	0,08
USP4173SAF13 - RENTA FIJA FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2022-07-19	USD	473	0,12	418	0,10
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	2.817	0,69	4.135	0,97
XS0305575572 - RENTA FIJA NATWEST GROUP PLC 0,09 2022-06-14	EUR	764	0,19	766	0,18
XS1214547777 - RENTA FIJA PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	702	0,17	0	0,00
XS0863907522 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	635	0,15	0	0,00
XS1416688990 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	1.352	0,32
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PREFERENTE 1,17 2022-06-30	EUR	314	0,08	325	0,08
XS1291448824 - RENTA FIJA DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.067	0,26	1.071	0,25
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,15 2022-04-15	EUR	0	0,00	59	0,01
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	4.756	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		73.024	17,76	70.017	16,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		272.514	66,39	285.807	66,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		272.514	66,39	285.807	66,88
GB00BMV7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	387	0,09	0	0,00
CA13645T1003 - ACCIONES Canadian Pacific Railway Ltd	USD	597	0,15	601	0,14
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	850	0,21	897	0,21
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	862	0,21	665	0,16
US48581R2058 - ACCIONES Kaspi.KZ JSC	USD	331	0,08	744	0,17
FR0004152882 - ACCIONES Ciasquin	EUR	0	0,00	49	0,01
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	415	0,10	438	0,10
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	486	0,12	419	0,10
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	145	0,04	149	0,03
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	366	0,09	326	0,08
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	425	0,10	422	0,10
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	687	0,17	891	0,21
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	791	0,19	817	0,19
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	203	0,05	169	0,04
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	875	0,21	871	0,20
US4228061093 - ACCIONES HEICO Corp	USD	416	0,10	634	0,15
US0970231058 - ACCIONES Boeing Co/The	USD	779	0,19	796	0,19
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	887	0,22	835	0,20
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	844	0,21	832	0,19
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	448	0,11	403	0,09
AT000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	848	0,21	323	0,08
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	201	0,05	246	0,06
CA46016U1084 - ACCIONES International Petroleum Corp/S	SEK	432	0,11	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings Ltd	USD	0	0,00	200	0,05
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	983	0,24	720	0,17
US8740391003 - ACCIONES ITSMC	USD	0	0,00	423	0,10
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	0	0,00	636	0,15
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	610	0,15	824	0,19
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	523	0,13	613	0,14
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	593	0,14	830	0,19
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	423	0,10	384	0,09
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	2.439	0,59	2.470	0,58
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	637	0,15
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	841	0,20	885	0,21
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	748	0,18	766	0,18
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	412	0,10	429	0,10
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	627	0,15	832	0,19
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	437	0,11	416	0,10
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.271	0,31	1.288	0,30
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	2.871	0,70	2.628	0,61
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	404	0,10	437	0,10
IT0005252140 - ACCIONES 117919 SAIPEM SPA	EUR	0	0,00	415	0,10
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	370	0,09	425	0,10
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.263	0,31	1.373	0,32
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.672	0,41	1.655	0,39
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	576	0,14	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.512	0,61	2.454	0,57
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.416	0,59	1.934	0,45
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	433	0,11	425	0,10
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	828	0,20	843	0,20
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.254	0,31	1.353	0,32
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.208	0,29	1.285	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	649	0,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		38.639	9,43	39.105	9,15
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		38.639	9,43	39.105	9,15
LU0859255472 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	5.237	1,28	5.112	1,20
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	USD	11.521	2,81	11.359	2,66
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	5.364	1,31	5.971	1,40
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	EUR	10.011	2,44	11.356	2,66
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	5.369	1,31	6.554	1,53
TOTAL IIC		37.503	9,15	40.352	9,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		348.656	84,97	365.264	85,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		373.546	91,02	387.829	90,78

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total