

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, 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, 5º
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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,29	0,72	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,36	-0,36	-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	314.786,30	310.108,28
Nº de Partícipes	13.963	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	410.937	1.305,4488
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	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2,83	0,35	1,42	1,04	3,51	-0,80	4,83	-5,27	1,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	28-09-2021	-0,33	28-09-2021	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,19	23-07-2021	0,45	01-03-2021	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	2,00	1,78	1,71	2,46	2,45	4,61	1,63	3,23	3,42
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,75	34,23	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,19	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Benchmark Trea Cajamar Patrimonio	1,85	1,63	1,83	2,10	2,55	4,87	1,95	1,96	3,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,94	2,94	2,93	2,95	3,02	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.

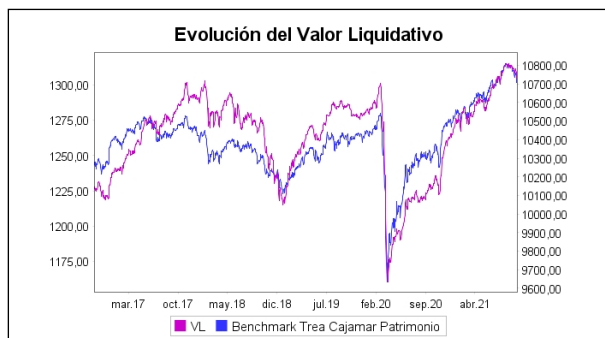
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,06	0,36	0,35	0,35	0,36	1,44	1,46	1,45	0,00

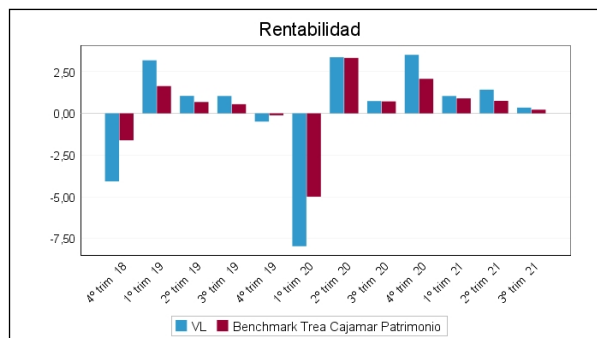
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.444.905	37.220	0,31
Renta Fija Mixta Euro	408.939	13.838	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	110.300	4.847	0,14
Renta Variable Mixta Internacional	28.030	894	0,82
Renta Variable Euro	44.206	2.733	0,49
Renta Variable Internacional	68.472	4.904	1,47
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	27.576	933	0,28
Global	1.619	3.742	1,44
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	715.806	19.864	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	2.849.853	88.975	0,28

*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	376.804	91,69	361.339	89,57
* Cartera interior	29.120	7,09	33.495	8,30
* Cartera exterior	346.289	84,27	327.150	81,09
* Intereses de la cartera de inversión	1.395	0,34	693	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.767	8,22	42.207	10,46
(+/-) RESTO	366	0,09	-113	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	410.937	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	398.907	415.452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,50	-0,28	-3,89	-646,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34	1,41	2,78	-75,57
(+) Rendimientos de gestión	0,70	1,78	3,87	-59,66
+ Intereses	0,34	0,38	1,13	-8,78
+ Dividendos	0,04	0,13	0,20	-70,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	0,29	0,77	-3,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,63	1,95	-86,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,06	-0,17	-157,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,46	0,55	-115,20
± Otros resultados	0,01	-0,04	-0,56	-116,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,10	0,65
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	3,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	12,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-5,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-84,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	410.937	403.433	410.937	

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

3. Inversiones financieras

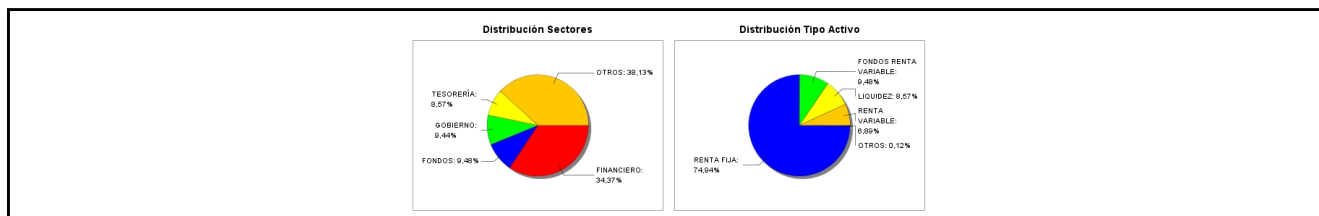
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.430	5,22	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	21.430	5,22	24.293	6,02
TOTAL RV COTIZADA	7.672	1,86	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	7.672	1,86	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	29.102	7,08	33.492	8,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	286.506	69,70	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	286.506	69,70	264.761	65,64
TOTAL RV COTIZADA	20.658	5,05	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	20.658	5,05	29.663	7,36
TOTAL IIC	38.939	9,48	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	346.104	84,23	326.889	81,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	375.206	91,31	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 EUROSTOXX50 12/17/21 P3900	7.956	Cobertura
Total subyacente renta variable		7956	
TOTAL DERECHOS		7956	
ETLFP 1 1/2 10/13/28	C/ Compromiso	205	Cobertura
ETLFP 1 1/2 10/13/28	C/ Compromiso	308	Cobertura
BCPPL 1 3/4 04/07/28	C/ Plazo	896	Cobertura
LRESM 1 3/4 07/22/26	C/ Compromiso	204	Cobertura
COLSM 0 3/4 06/22/29	V/ Compromiso	201	Cobertura
ATOSTR 5 7/8 06/09/24	C/ Compromiso	343	Cobertura
SABSM 1 1/8 03/27/25	C/ Compromiso	610	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LANBNN 1 30/05/23	V/ Compromiso	203	Cobertura
Total subyacente renta fija		2970	
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Dec21	7.833	Cobertura
Total subyacente renta variable		7833	
EURO	V/ Fut. EURO/GBP FUTURE Dec21	3.746	Cobertura
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Dec21	512	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4258	
TOTAL OBLIGACIONES		15061	

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

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 7.145.090,03 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.

Durante el periodo se ha realizado una compra del bono CAJAMA 6.5Y EUT con ISIN XS2383811424 por un importe de 2.500.000 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

Trea Cajamar Patrimonio

3.- OPERATIVA EN DERIVADOS (CAMPO 18C)

Como medida de cobertura del riesgo divisa mantenemos los futuros de EUR/GBP con una exposición del 0.91% y futuros de EUR/USD con una exposición del 0,1% sobre el patrimonio. Como medida de cobertura durante el periodo mantenemos las opciones compradas Put de Eurostoxx 50 con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.05%. Como medida de cobertura mantenemos futuros de DAX con una posición del 1,86% sobre el patrimonio.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El trimestre ha terminado con ligeras pérdidas en los activos financieros al hacerse visibles los distintos riesgos económicos producidos a nivel global durante los últimos meses. Entre estos riesgos hemos encontrado las subidas en los precios provocadas por los cuellos de botella desde el lado de la oferta, una bajada del crecimiento más fuerte de lo esperado en China y las incertidumbres en EE.UU. acerca de que las nuevas medidas para estimular el crecimiento sean menores de lo previsto. En menor o mayor medida todas las economías están expuestas a estos riesgos, siendo el más importante la subida en los precios registrada en los bienes manufactureros y en las materias primas. Los problemas de suministro continúan extendiéndose a un mayor número de industrias, lo que está provocando que su duración sea más larga de lo previsto hace algunos meses.

Los bancos centrales han continuado su discurso sobre la retirada de estímulos económicos de manera progresiva. Los primeros en actuar este año fueron los bancos pertenecientes a los mercados emergentes, seguidos en el tercer trimestre

por los pertenecientes a algunos mercados desarrollados como Corea del Sur o Noruega. El Banco Central Europeo anunció recientemente que empezará su programa de reducción de compras, no obstante, continuará algún tiempo más comprando las nuevas emisiones de deuda. Por último, en EE.UU. creemos que las retiradas de estímulos comenzarán una vez que queden claros los presupuestos para 2022. Estos últimos incluyen planes fiscales importantes que serán clave para poder seguir manteniendo la recuperación económica de la región.

En este período de incertidumbre con respecto al ritmo de recuperación y a los efectos de los precios elevados durante más tiempo de lo esperado, el activo que ha registrado un peor comportamiento ha sido la renta variable emergente (MSCI EM -8,85%), siendo los mercados en Asia los más castigados (MSCI Asia Apex 50 -13,8%, Corea -6,9% y Shanghai -6,8%). Además de los elementos globales, la reestructuración de la mayor inmobiliaria del país ha generado una reducción de la exposición a este activo por parte de los inversores y una subida de los costes de financiación a las empresas con peor calificación crediticia, así como a las relacionadas con el sector inmobiliario.

En el resto del mundo los retrocesos fueron ligeros (MSCI World -0,35%, Eurostoxx 50 -0,38%), no obstante, los comportamientos sectoriales fueron muy diferentes. En Europa el sector eléctrico registró una caída del -4,65% y el sector consumo una caída del -11% frente al sector petrolero +4% y al bancario +7%, reflejando los repuntes en los bonos y la subida de las materias primas energéticas.

Las subidas de las materias primas energéticas se han producido a nivel global, aunque en mayor medida en Europa (carbón +61,84%, gas Rotterdam +182%) con lo que a la reducción de los crecimientos se le unen las subidas en los precios por un tiempo superior a lo esperado.

Los aumentos en los niveles de inflación unidos a los mensajes de los bancos centrales sobre la retirada de estímulos han supuesto una subida de los tipos de interés en toda la curva, aunque especialmente en los plazos de 5 a 10 años. Esto ha generado rentabilidades negativas tanto en los bonos de gobierno como en los bonos corporativos y especialmente en los referentes a mercados emergentes. Tan sólo los bonos europeos de mayor riesgo han cerrado el período en positivo.

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 tirs 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.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% STOXX Europe 600 + 80% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0,35%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 0,22%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre de 2021 ha sido de 1.305,44, resultando en una rentabilidad de 0,35% en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -0,80 %.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 410.937.393,62 euros desde los 403.433.220,02 euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 13.963, frente a los 13.698 a cierre del trimestre anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2021 el 0,36%, y el acumulado en el año 2020 fue de 1,44%. 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 trimestre de un -0,36% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 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 0,35%, siendo el fondo unico en su vocacion inversora en 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 redujimos 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 redujimos 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.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 3.23 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1.35%.

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/GBP con una exposición del 0.91% y futuros de EUR/USD con una exposición del 0,1% sobre el patrimonio. Como medida de cobertura durante el periodo mantenemos las opciones compradas Put de Eurostoxx 50 con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.05%. Como medida de cobertura mantenemos futuros de DAX con una posición del 1,86% sobre el patrimonio.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/GBP de 2640 GBP, para el contrato DAX de 30.187 EUR y para el contrato de EUR/USD son 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 este fondo, no existe predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de la emisión/emisor ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 2%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 1,85%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,94%.

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.

En el tercer trimestre de 2020, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna de las sociedades que forman parte de la cartera.

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 a final del tercer trimestre a 13.714,11 euros, de los que 2.072,55 corresponden a análisis de RF y 11.641,55 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 2020 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 18.068,09 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El último trimestre del año suele ser positivo para los activos de riesgo, aunque para que esto ocurra hay varias incertidumbres hasta final de año que deben desaparecer. Entre ellas es necesario conocer hasta dónde subirán los niveles de inflación y hasta qué punto están destruyendo actividad. Por el lado positivo encontramos la aprobación de los planes fiscales para los próximos años en EE.UU. y las políticas monetarias más laxas de China, que volverán a impulsar el crédito reactivando a su vez la economía. Estos últimos serían los catalizadores de nuevos impulsos en los activos de más riesgo.

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. 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	%
ES0001351586 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,43 2030-04-30	EUR	501	0,12	699	0,17
ES00001010B7 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,42 2031-04-30	EUR	696	0,17	694	0,17
ES0000012H41 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	2.626	0,64	2.618	0,65
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	889	0,22	1.378	0,34
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	3.172	0,77	3.273	0,81
ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30	EUR	1.104	0,27	2.097	0,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.988	2,19	10.758	2,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205227004 - BONO 31248971 ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,75 2026-08-02	EUR	496	0,12	0	0,00
ES0265936023 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	899	0,22	0	0,00
ES0239140025 - BONO 127115 INMOBILIARIA COLONIAL SO 0,75 2029-03-22	EUR	200	0,05	198	0,05
ES0813211002 - BONO 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,88 2023-09-24	EUR	435	0,11	437	0,11
ES0205045026 - BONO 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	508	0,12	508	0,13
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	234	0,06	234	0,06
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	496	0,12	498	0,12
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	2.071	0,50	2.066	0,51
ES0265936015 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	327	0,08	324	0,08
ES0265936007 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	1.448	0,35	771	0,19
ES0213679HN2 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	2.871	0,70	2.872	0,71
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	1.341	0,33	2.164	0,54
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	206	0,05	1.652	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.532	2,81	11.724	2,91
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	911	0,22	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		911	0,22	1.811	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.430	5,22	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		21.430	5,22	24.293	6,02
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	32	0,01	28	0,01
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	1.575	0,38	1.628	0,40
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	349	0,08	345	0,09
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	441	0,11	428	0,11
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	649	0,16	650	0,16
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	213	0,05	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	90	0,02	84	0,02
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	555	0,14	675	0,17
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	597	0,15	598	0,15
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	923	0,22	911	0,23
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	177	0,04	190	0,05
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	245	0,06	606	0,15
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	372	0,09	550	0,14
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	179	0,04	191	0,05
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	896	0,22	970	0,24
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	0	0,00	875	0,22
ES0113679I37 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	380	0,09	468	0,12
TOTAL RV COTIZADA		7.672	1,86	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		7.672	1,86	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		29.102	7,08	33.492	8,33
IT0005451197 - BONO 215203 CASSA DEPOSITI E 0,75 2029-06-30	EUR	403	0,10	403	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS235671559 - BONO 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,13 2028-06-30	USD	354	0,09	337	0,08
PTRAACOM0013 - BONO 328845 REGIAO AUTONOMA ACORES 1,01 2029-06-15	EUR	417	0,10	415	0,10
XS2310118893 - BONO 311582 NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	488	0,12	494	0,12
IT0005415291 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	1.306	0,32	1.315	0,33
IT0005422891 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,90 2031-04-01	EUR	202	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	1.187	0,29	1.162	0,29
EU000A284469 - BONO 191016 EUROPEAN UNION 0,30 2050-11-04	EUR	510	0,12	638	0,16
XS2080771806 - BONO 311601 KINGDOM OF MOROCCO 1,50 2031-11-27	EUR	277	0,07	282	0,07
EU000A283867 - BONO 191016 EUROPEAN UNION 0,10 2040-10-04	EUR	374	0,09	371	0,09
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	4.126	1,00	4.138	1,03
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	206	0,05	207	0,05
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	1.044	0,25	1.021	0,25
US912828ZN34 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	1.671	0,41	1.636	0,41
US912828T04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	254	0,06	414	0,10
US912828Z064 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	403	0,10	394	0,10
US912828ZE35 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	337	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	916	0,22	890	0,22
XS2027596530 - BONO 7718618 ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	700	0,17	724	0,18
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	366	0,09	386	0,10
US912828T426 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	9.702	2,36	10.616	2,63
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	1.880	0,46	1.838	0,46
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	106	0,03
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	0	0,00	1.835	0,45
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	1.415	0,34	1.768	0,44
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	602	0,15	592	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.139	7,09	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	1.830	0,45	0	0,00
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	1.211	0,29	1.215	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.041	0,74	4.389	1,09
USL7909AD51 - BONO 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 4,20 2027-01-18	USD	593	0,14	0	0,00
FR0014005J14 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	397	0,10	0	0,00
XS2385393587 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	196	0,05	0	0,00
XS2385393405 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	590	0,14	0	0,00
XS2386287689 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CREDITO SOCIAL 0,75 2027-11-02	EUR	798	0,19	0	0,00
XS2383811424 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	2.489	0,61	0	0,00
SE0016589105 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	1.507	0,37	0	0,00
BE6330288687 - BONO 11090434 AEDIFICA SA 0,75 2031-06-09	EUR	394	0,10	0	0,00
PTMENXOM0006 - BONO 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	402	0,10	0	0,00
XS2343532417 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	200	0,05	0	0,00
XS1935256369 - BONO 115737 TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	322	0,08	0	0,00
XS2072815066 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	780	0,19	0	0,00
XS2306801746 - BONO 68738796 EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	517	0,13	0	0,00
XS2367164576 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	1.507	0,37	0	0,00
XS2363989273 - BONO 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	1.022	0,25	0	0,00
XS2365097455 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	598	0,15	0	0,00
XS2364754098 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	400	0,10	0	0,00
XS2362994068 - BONO 1414460 NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	1.192	0,29	0	0,00
XS2363235107 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,50 2029-07-14	EUR	414	0,10	0	0,00
XS2363244513 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	714	0,17	0	0,00
XS2208868914 - BONO 36157131 GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	542	0,13	0	0,00
XS1725580622 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	1.623	0,39	0	0,00
XS2355105292 - BONO 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	881	0,21	847	0,21
XS0971213201 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.138	0,28	1.134	0,28
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,97 2023-06-28	EUR	1.015	0,25	801	0,20
XS2355632741 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	2.093	0,51	598	0,15
FR0014003Y09 - BONO 1096308 MUTUELLE ASSURANCE 0,63 2027-03-21	EUR	199	0,05	199	0,05
XS2356030556 - BONO 68514825 CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	201	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	994	0,24	992	0,25
XS2020581752 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	1.562	0,38	1.544	0,38
XS2322423539 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	203	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	493	0,12	493	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0542534192 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	689	0,17	0	0,00
XS2348241048 - BONO 883458 RAIFFEISENBANK AS 1,00 2027-06-09	EUR	301	0,07	300	0,07
XS0193945655 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	461	0,11	0	0,00
XS1327504087 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	1.141	0,28	1.348	0,33
XS2267889991 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	1.053	0,26	522	0,13
XS2278566299 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	210	0,05	725	0,18
XS1316569638 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,88 2025-11-04	EUR	418	0,10	417	0,10
XS2344772426 - BONO 69574160 HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	1.011	0,25	1.003	0,25
XS2347367018 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	300	0,07	298	0,07
XS0215093534 - BONO 128107 LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	575	0,14	0	0,00
FR0013342334 - BONO 115556 VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	624	0,15	619	0,15
XS2345996743 - BONO 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	302	0,07	302	0,07
XS2346253730 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2027-05-26	EUR	505	0,12	503	0,12
FR0014000T33 - BONO 866859 CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	413	0,10	410	0,10
XS2343822503 - BONO 7973951 VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,63 2029-07-19	EUR	298	0,07	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	199	0,05	497	0,12
XS2334852253 - BONO 143031 ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	302	0,07	300	0,07
XS2337067792 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 2,88 2028-04-28	USD	174	0,04	169	0,04
XS2323552541 - 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	2.225	0,54	715	0,18
XS2332219612 - BONO 46003933 NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	1.452	0,35	0	0,00
XS2332687040 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	800	0,19	799	0,20
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	982	0,24	970	0,24
XS2190502323 - BONO 128038 BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	523	0,13	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	307	0,07	308	0,08
XS2238342484 - BONO 68514825 CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	645	0,16	637	0,16
FR0013329315 - BONO 115476 RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	401	0,10	100	0,02
XS2322423455 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	1.516	0,37	601	0,15
XS2321651031 - BONO 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	105	0,03	0	0,00
XS2231715322 - BONO 68618331 ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	636	0,15	639	0,16
XS2317069685 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	304	0,07	302	0,07
XS1713463559 - BONO 918049 ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	559	0,14	558	0,14
XS2199716304 - BONO 128107 LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	474	0,12	470	0,12
SE0015657903 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	1.119	0,27	1.124	0,28
XS2078976805 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	1.035	0,25	412	0,10
XS2308298962 - BONO 219539 DE VOLKSBANK NV 0,38 2028-03-03	EUR	297	0,07	297	0,07
XS2306621934 - BONO 29959107 LANDBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	502	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 2023-10-25	EUR	2.890	0,70	1.386	0,34
XS2304664597 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	501	0,12	500	0,12
CH0591979627 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 0,63 2033-01-18	EUR	565	0,14	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	491	0,12	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	198	0,05	199	0,05
PTBOPHOM0066 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	981	0,24	491	0,12
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	990	0,24	0	0,00
FR0014001YB0 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	286	0,07	296	0,07
DE000A14J7G6 - BONO 45215631 ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	0	0,00	210	0,05
XS2264074647 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	320	0,08	0	0,00
XS2289797248 - BONO 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	396	0,10	395	0,10
XS2289133758 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	888	0,22	885	0,22
XS2288109676 - BONO 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	98	0,02	99	0,02
XS2287744721 - BONO 43560927 AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	390	0,09	386	0,10
XS2264977146 - BONO 46872013 COCA-COLA EUROPEAN PARTN 0,20 2028-12-02	EUR	491	0,12	592	0,15
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	1.486	0,36	727	0,18
XS2263684933 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	905	0,22	925	0,23
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,17 2032-01-12	EUR	374	0,09	378	0,09
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	608	0,15	605	0,15
XS2257961818 - BONO 180738 UPM-KYMMENE OY 0,13 2028-11-19	EUR	0	0,00	197	0,05
FR0013331196 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2025-01-25	EUR	301	0,07	306	0,08
FR0013414919 - BONO 51396151 ORANO SA 3,38 2026-04-23	EUR	331	0,08	327	0,08
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	305	0,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	206	0,05	822	0,20
XS2247549731 - BONO 45129498 Cellnex Telecom SA 1,75 2030-10-23	EUR	1.183	0,29	1.195	0,30
US71647NBH17 - BONO 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,60 2031-01-03	USD	660	0,16	664	0,16
XS2244936659 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	510	0,12	510	0,13
XS2200215213 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	209	0,05	210	0,05
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	3.761	0,92	3.960	0,98
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	1.632	0,40	1.579	0,39
XS2231165668 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	422	0,10	420	0,10
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	1.264	0,31	1.268	0,31
USP01703AC49 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	370	0,09	367	0,09
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	1.589	0,39	209	0,05
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	1.495	0,36	1.486	0,37
XS1640667116 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	424	0,10	425	0,11
XS2202900424 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2049-06-29	EUR	1.113	0,27	1.111	0,28
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	677	0,16	667	0,17
XS2201946634 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	2.736	0,67	2.733	0,68
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	322	0,08	323	0,08
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	1.074	0,26	1.083	0,27
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	1.072	0,26	1.074	0,27
XS2195092601 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUTURA 2,25 2028-12-29	EUR	329	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 2024-05-20	EUR	1.610	0,39	536	0,13
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	1.421	0,35	1.628	0,40
XS1619643015 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	105	0,03	105	0,03
XS1487495316 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	748	0,18	535	0,13
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDESBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	2.428	0,59	2.418	0,60
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	1.364	0,33	1.367	0,34
XS2121417989 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	1.528	0,37	0	0,00
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	1.757	0,43	1.747	0,43
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	218	0,05	1.198	0,30
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	1.783	0,43	1.768	0,44
XS2112289207 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,01 2029-11-03	EUR	1.013	0,25	1.015	0,25
XS2106861771 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	1.032	0,25	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	101	0,02	101	0,02
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	898	0,22	883	0,22
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	1.507	0,37	1.500	0,37
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	907	0,22	890	0,22
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEP A HYGIENEPDUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	3.216	0,78	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 2026-12-04	EUR	848	0,21	846	0,21
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	509	0,12	509	0,13
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	3.446	0,84	2.412	0,60
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	1.208	0,29	1.208	0,30
XS2082324018 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	421	0,10	423	0,10
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	1.529	0,37	1.532	0,38
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	2.044	0,50	1.723	0,43
XS1577731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	531	0,13	532	0,13
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	905	0,22	884	0,22
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	210	0,05	210	0,05
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	495	0,12	497	0,12
US87938WAC73 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	693	0,17	673	0,17
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	3.440	0,84	3.389	0,84
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	714	0,17	713	0,18
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	2.219	0,54	1.816	0,45
XS2027957815 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	2.171	0,53	2.175	0,54
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	624	0,15	0	0,00
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	1.531	0,37	1.530	0,38
XS2022425297 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	723	0,18	1.240	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	1.137	0,28	1.130	0,28
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-26	EUR	1.410	0,34	330	0,08
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	1.799	0,44	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	521	0,13	522	0,13
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	3.945	0,96	3.945	0,98
XS2013574202 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	1.119	0,27	513	0,13
XS1783932863 - BONO 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1,25 2023-03-05	EUR	382	0,09	386	0,10
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	1.037	0,25	0	0,00
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	528	0,13	526	0,13
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	2.447	0,60	2.464	0,61
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	2.088	0,51	1.877	0,47
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	1.156	0,28	635	0,16
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	509	0,12	510	0,13
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	366	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	2.418	0,59	2.423	0,60
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	0	0,00	878	0,22
XS1799757645 - 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	722	0,18	1.211	0,30
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	474	0,12	476	0,12
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	1.709	0,42	2.826	0,70
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	1.917	0,47	1.918	0,48
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	4.404	1,07	5.682	1,41
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.004	0,24	998	0,25
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	621	0,15	621	0,15
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	3.346	0,81	3.346	0,83
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.293	0,56	2.287	0,57
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,13 2024-08-31	EUR	1.611	0,39	1.606	0,40
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	359	0,09	359	0,09
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	889	0,22	872	0,22
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	6.285	1,53	6.262	1,55
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	211	0,05	212	0,05
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.042	0,25	1.041	0,26
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	419	0,10	1.539	0,38
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	1.188	0,29	1.194	0,30
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	2.174	0,53	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	229	0,06	230	0,06
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	215	0,05	216	0,05
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	4.189	1,02	4.170	1,03
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	344	0,08	345	0,09
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	471	0,11	462	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		186.975	45,48	162.221	40,21
XS0193942124 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 6,25 2022-06-09	GBP	1.206	0,29	0	0,00
XS1631415582 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	384	0,09	0	0,00
XS2378468420 - BONO 866687 WUESTENROT&WUERTTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	592	0,14	0	0,00
XS1485742438 - BONO 115649 ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD	348	0,08	0	0,00
XS1843441491 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	1.149	0,28	0	0,00
XS1731823255 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	512	0,12	0	0,00
BE6329443962 - BONO 40599185 ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	602	0,15	0	0,00
XS2360310044 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 0,80 2028-07-05	EUR	304	0,07	0	0,00
XS2357357768 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	692	0,17	700	0,17
XS2353073161 - BONO 328411 POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	497	0,12	500	0,12
XS2332590632 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	3.725	0,91	3.609	0,89
XS2325743990 - BONO 128038 BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	504	0,12	504	0,12
XS1933828433 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	545	0,13	0	0,00
XS2297549391 - BONO CAIXABANK SA 0,50 2028-02-09	EUR	395	0,10	394	0,10
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	904	0,22	902	0,22
XS2239813301 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	311	0,08	0	0,00
XS1877860533 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,26 2025-12-29	EUR	3.110	0,76	3.099	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	538	0,13	0	0,00
XS1731858392 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2021-12-06	EUR	637	0,15	649	0,16
PTADOBOM0006 - BONO 7390786 AGUAS DE PORTUGAL 0,00 2021-10-22	EUR	930	0,23	936	0,23
XS1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2022-01-31	EUR	984	0,24	988	0,24
PTCGDJOM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	3.148	0,77	0	0,00
PTJLDDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,36 2027-01-22	EUR	913	0,22	908	0,23
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	4.792	1,17	4.790	1,19
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 4,99 2022-03-28	EUR	1.303	0,32	1.289	0,32
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-10-15	EUR	2.978	0,72	2.170	0,54
US46115HAZ01 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	353	0,09	0	0,00
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 2021-09-13	EUR	0	0,00	2.983	0,74
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	704	0,17	705	0,17
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2022-04-30	EUR	2.786	0,68	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	6.469	1,57	5.500	1,36
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	1.945	0,47	1.951	0,48
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2022-01-23	USD	0	0,00	514	0,13
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	5.743	1,40	5.759	1,43
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2021-11-14	USD	751	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	353	0,09	348	0,09
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.784	0,43	1.789	0,44
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2022-07-19	USD	442	0,11	442	0,11
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	4.756	1,16	4.770	1,18
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 NATWEST GROUP PLC 0,09 2022-06-14	EUR	766	0,19	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	233	0,06	234	0,06
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	5.709	1,42
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	1.357	0,33	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 1,11 2021-12-30	EUR	335	0,08	337	0,08
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.074	0,26	1.077	0,27
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,00 2021-10-15	EUR	527	0,13	666	0,17
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	4.769	1,16	4.790	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		67.350	16,39	64.504	15,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		286.506	69,70	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		286.506	69,70	264.761	65,64
FR0014003T18 - ACCIONES 186659 Dassault Systemes SE	EUR	227	0,06	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	156	0,04	288	0,07
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	580	0,14	819	0,20
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	139	0,03	150	0,04
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	0	0,00	93	0,02
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	255	0,06	97	0,02
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	847	0,21	847	0,21
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	599	0,15	925	0,23
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	261	0,06	648	0,16
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	230	0,06	166	0,04
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	167	0,04	160	0,04
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	358	0,09
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	157	0,04	194	0,05
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	824	0,20	657	0,16
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	447	0,11	543	0,13
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bollere SA	EUR	434	0,11	297	0,07
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	369	0,09	553	0,14
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	643	0,16	629	0,16
DE000AD9PPTO - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	185	0,04	197	0,05
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	437	0,11	415	0,10
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	216	0,05	886	0,22
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	394	0,10
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	280	0,07	404	0,10
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	565	0,14	1.623	0,40
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	691	0,17	846	0,21
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	151	0,04	638	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	263	0,06	232	0,06
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	265	0,06	157	0,04
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	479	0,12	352	0,09
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	595	0,14	840	0,21
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	360	0,09	604	0,15
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	0	0,00	369	0,09
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMicroelectronics NV	EUR	445	0,11	508	0,13
GB0009895292 - ACCIONES 111093 AstraZeneca PLC	GBP	270	0,07	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	430	0,10	567	0,14
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	451	0,11	388	0,10
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	166	0,04	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	231	0,06	409	0,10
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	347	0,08	536	0,13
FR0000120404 - ACCIONES 115272 ACCOR SA	EUR	272	0,07	382	0,09
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	232	0,06	320	0,08
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	572	0,14	840	0,21
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	214	0,05	561	0,14
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	0	0,00	508	0,13
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	311	0,08	632	0,16
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTALENERGIES SE	EUR	421	0,10	831	0,21
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	422	0,10	457	0,11
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	592	0,14	661	0,16
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	277	0,07	339	0,08
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	712	0,17	1.160	0,29
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	560	0,14	844	0,21
FR0000120644 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	636	0,15	1.047	0,26
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	246	0,06	395	0,10
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	247	0,06	9	0,00
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	109	0,03	205	0,05
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	268	0,07	451	0,11
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	537	0,13	642	0,16
FR0000124141 - ACCIONES 815394 Veolia Environnement SA	EUR	134	0,03	189	0,05
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	737	0,18	1.399	0,35
TOTAL RV COTIZADA		20.658	5,05	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		20.658	5,05	29.663	7,36
LU0859255472 - PARTICIPACIONES 33693996 T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	4.893	1,19	4.791	1,19
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	USD	10.770	2,62	3.794	0,94
LU1777189124 - PARTICIPACIONES 161440 Fidelity Funds - Asian Special	EUR	6.545	1,59	7.175	1,78
LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith SICAV - Fundsmith	EUR	5.408	1,32	5.418	1,34
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds PL	EUR	11.323	2,76	11.286	2,80
TOTAL IIC		38.939	9,48	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		346.104	84,23	326.889	81,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		375.206	91,31	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

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