

TREA GLOBAL FLEXIBLE 0-35, FI

Nº Registro CNMV: 3825

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

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: 11/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que invierte directa e indirectamente (a través de IIC de carácter financiero) en activos de renta variable, renta fija, divisas y en otros instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a la de otros activos (materias primas, inflación, dividendos, etc). La única restricción de inversión es el máximo del 35% de exposición total a renta variable. El fondo no tiene índice de referencia y se gestionará de forma muy flexible con el objetivo de optimizar la relación rentabilidad/riesgo de la cartera, para lo que se aprovecharán todos los tipos de activos y se buscará en cada momento la mejor proporción entre ellos.

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	0,10	0,39	0,10	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,02	-0,24	-0,01

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	3.406.166,14	3.295.623,52
Nº de Partícipes	4.354	5.026
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	42.036	12,3411
2021	45.235	13,7258
2020	35.171	12,9362
2019	41.850	12,7923

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,09	-7,43	-2,87	0,71	0,34	6,10	1,13		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	13-06-2022	-1,60	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	24-06-2022	1,27	16-03-2022		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,09	8,82	7,29	5,39	3,93	4,54	6,67		
Ibex-35	22,54	19,79	25,15	19,53	16,21	16,67	34,23		
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,78	0,38	0,25	0,19	0,18	0,51		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	4,39	4,20	4,21	4,20	4,72		

(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.

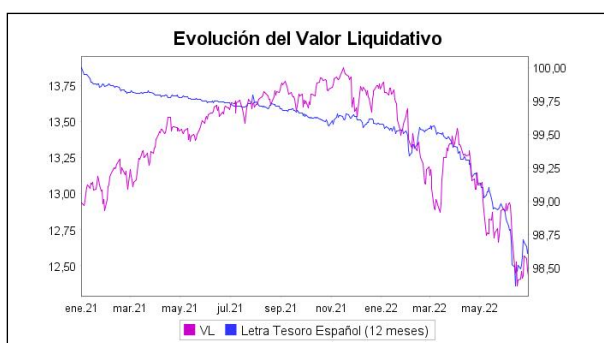
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,33	0,33	0,35	0,33	1,35	0,17	0,00	0,00

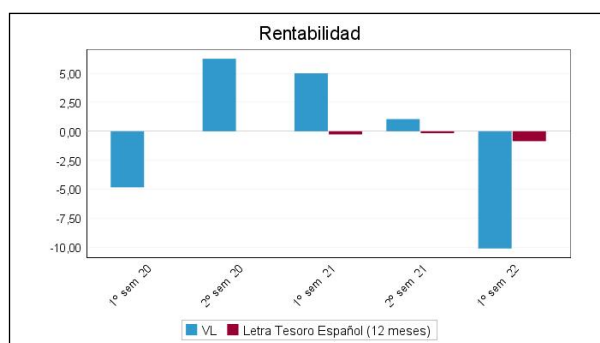
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	82.707	3.711	-4,83
Renta Fija Internacional	1.381.788	37.904	-10,38
Renta Fija Mixta Euro	406.308	14.706	-10,95
Renta Fija Mixta Internacional	79.429	2.360	-7,92
Renta Variable Mixta Euro	103.250	4.911	-13,13
Renta Variable Mixta Internacional	5.680	117	-12,57
Renta Variable Euro	53.026	3.574	-12,59
Renta Variable Internacional	83.052	6.187	-15,97
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	114.941	11.116	-13,18
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	845.768	22.687	-2,77
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.155.949	107.273	-8,59

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.587	96,55	44.024	97,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.866	6,82	3.583	7,92
* Cartera exterior	38.127	90,70	40.667	89,90
* Intereses de la cartera de inversión	-406	-0,97	-227	-0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	517	1,23	893	1,97
(+/-) RESTO	932	2,22	318	0,70
TOTAL PATRIMONIO	42.036	100,00 %	45.235	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)	45.235	46.326	45.235	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,41	-3,44	3,41	-203,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,10	1,05	-10,10	-1.104,91
(+) Rendimientos de gestión	-9,43	1,74	-9,43	-666,74
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	1.783,32
+ Dividendos	0,28	0,12	0,28	145,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,15	0,44	-3,15	-857,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,49	1,31	-4,49	-457,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,09	-0,38	-2,09	481,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	0,00	-0,13	0,00
± Otros resultados	0,17	0,25	0,17	-31,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,70	-0,70	4,07
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	2,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-6,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-0,42
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	83,78
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	112,64
+ 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	0,03	0,01	0,03	112,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.036	45.235	42.036	

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

3. Inversiones financieras

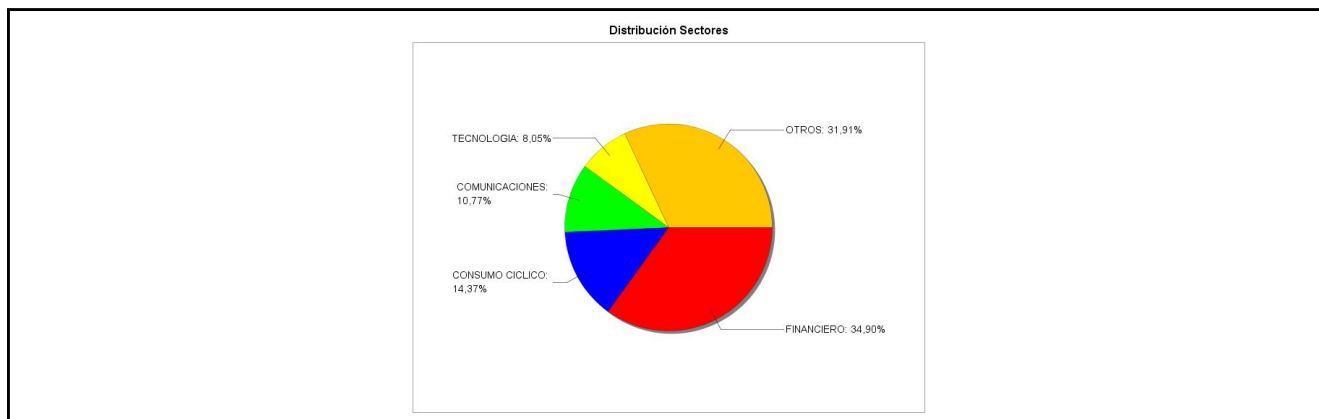
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.343	5,57	2.558	5,66
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	2.343	5,57	2.558	5,66
TOTAL RV COTIZADA	541	1,28	984	2,18
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	541	1,28	984	2,18
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	2.884	6,85	3.542	7,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.510	60,68	25.895	57,25
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	25.510	60,68	25.895	57,25
TOTAL RV COTIZADA	11.783	28,01	14.772	32,62
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.783	28,01	14.772	32,62
TOTAL IIC	839	1,99	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.132	90,68	40.667	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.015	97,53	44.209	97,71

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. EURO-BUND FUTURE Sep22	1.494	Inversión
Total subyacente renta fija		1494	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Sep22	1.049	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Fut. S&P500 EMINI FUT Sep22	1.071	Inversión
Total subyacente renta variable		2120	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep22	6.299	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6299	
TOTAL OBLIGACIONES		9914	

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 la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por importe de 8.913.711,91 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 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 por un importe de 1.104.486,04 euros.

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 qcomo origen pagos EMIR por importe de 48.40 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 optado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, oara evitar conflictos de interés y asegurarse de que las opeaciones 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los efectos de los "shocks" registrados durante la primera parte del año, conflicto en Ucrania y parón macroeconómico causado por el Covid en China, se han reflejado en la economía real a lo largo del segundo trimestre con niveles de actividad inferiores a los esperados. Esto ha dado lugar a una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global, haciendo reaparecer los temores a un período de estanflación como el vivido en los años 70. Este escenario ha dejado a los bancos centrales en la difícil tesitura de retirar estímulos monetarios más rápido que en otros ciclos (desde niveles muy bajos) a pesar de la pérdida de "momentum" en la economía global.

El retorno de la inflación seguirá siendo el principal foco de incertidumbre para la economía global. Es muy probable que los picos se produzcan a lo largo del tercer trimestre, terminando el año en niveles demasiado altos para los estándares fijados por los bancos centrales que se han marcado como prioridad evitar repuntes en las expectativas de inflación.

La combinación de menores tasas de crecimiento y una retirada de estímulos por parte de los bancos centrales ha sido un escenario perjudicial para los precios de los activos, con una de las mayores pérdidas de riqueza financiera desde la crisis de 2009. En renta variable los más castigados han sido los sectores e índices en los que más peso tenían las expectativas futuras de crecimiento, Nasdaq (-29,5% en el año) castigado por las FANG (-33,5% en el año) y los más expuestos al ciclo de consumo (Eurostoxx consumo discrecional -37,8%). Los mercados que más se habían beneficiado por el aumento de las materias primas (Latinoamérica) han desecho las ganancias en cuanto se han empezado a reducir las estimaciones de crecimiento a nivel global, pero siguen siendo los que mejor se han comportado en el período (Brasil -4,16%, México -10,7% en el año).

El mercado de renta fija ha sufrido una de las mayores pérdidas de la historia. Las sorpresas constantes en las subidas de precios y los mensajes de retirada de estímulos por parte de los bancos centrales han provocado repuntes en los tipos de

interés en todos los plazos, si bien los plazos cortos han sido los que más han escalado. Los bonos de países emergentes (-17,1% en el año) y los bonos de más riesgo (High yield global -16,9% en el año) han sido los más afectados. Los bonos gubernamentales tanto de EE.UU. (Treasuries -9,1% en el año) como el agregado europeo (iBoxx Euro gov -11,7% en el año) no han servido de refugio, reflejando una correlación positiva entre bonos y bolsa que ha hecho imposible la diversificación del riesgo en las carteras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de la cartera permanece mayormente inalterada. En la parte de cartera invertida en renta fija, han vencido varios bonos y otros han sido recomprados por las compañías emisoras. Hemos aprovechado la liquidez para invertir en bonos con alto potencial de rentabilidad. Además, se ha rotado algunas empresas de la parte de renta variable.

c) Índice de referencia.

Este fondo no incluye en su folleto ningún índice de referencia o benchmark.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2022 ha sido de 12,3411, resultando en una rentabilidad de -10,09% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 6,10%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 42.036 millones de euros desde los 45.235 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de participes ha disminuido a 4.354 frente a los 5.026 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2022 el 0,66%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,35%. 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 primer semestre de un -0,24% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,01%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -10,09%. Inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, gestionados por la entidad gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacamos la entrada en cartera de las acciones de Align Technology, Amundi, Samsung Electronics, International Petroleum. En el lado de las salidas destacamos Fiserv, Barrick Gold, Lowes. NovoNordisk y Taiwan SemiConductors. En la parte de renta fija destacamos la compra de Arion, BPPEHX 0 1/8 10/20/23 y SOCGEN 4 06/07/23. En la parte de salidas destacamos AQUASM 1.413 06/08/22 Y ARAMCO 2 ¾ 04/16/22.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el semestre con futuros sobre Eurostoxx 50, S&P 500 y Nasdaq; futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD y futuros EuroBund con el objetivo de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado.

Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del período, el fondo no tiene inversiones significativas.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, Los activos que forman parte de este apartado son: ESF 5,25% 15022020 y PA Fairfield Sigma LTD-A.

Señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff por las participaciones del fondo Fairfield Sigma LTD, valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Derivado de estos litigios, el fondo ha recuperado un total de 52.989,78 euros (2,66%), correspondiente a liquidaciones parciales de activos del fondo Fairfield Sigma Ltd. Siguiendo las instrucciones que en su día notificó CNMV en su carta de 20/02/09 respecto de las medidas que se adoptarían en caso de recuperación total o parcial de importes afectados por el caso de referencia, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha procedido a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los participes de forma

proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 8,09%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 22,54%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,75%.

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 general, TREA ASSET MANAGEMENT (Antes NOBANGEST, SGIIC) 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 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.

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, ha sido necesaria la asistencia a la junta y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo, de la junta de: APPLE, CIE Automotive, Air Liquide, SAP, Amadeus IT Holding SA e Inditex.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del primer semestre de 2022 a 5.304,56 euros que corresponden a 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 2021 por parte de la gestora del fondo: Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 10.962,43 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el tercer trimestre esperamos un repunte de la actividad apoyada en el sector servicios y una mejora de la actividad en China que ha pasado la segunda parte del trimestre con tasas de actividad en torno al 60% de su capacidad por el efecto de las políticas COVID cero. Los precios de las materias primas industriales y agrícolas están por debajo de los niveles de marzo y algunos de los bienes que más impulsaron los precios en la primera mitad del año han empezado a bajar, por lo que las presiones inflacionistas deberían remitir en los próximos meses. Esto unido a una menor actividad debería poner

freno a las subidas de tipos de interés, empezando por EE.UU. donde el mercado ya descuenta bajadas de 75 puntos básicos en 2023 y por tanto, una estabilización en los precios de los activos en los próximos meses.

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.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313307201 - BONO CAIXABANK SA 0,88 2024-03-25	EUR	199	0,47	206	0,45
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	296	0,71	310	0,69
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	204	0,49	211	0,47
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	504	1,20	583	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.204	2,87	1.310	2,90
ES0338093000 - CEDULAS Santander Hipotecario 0,00 2026-07-18	EUR	191	0,45	206	0,46
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	948	2,25	938	2,07
ES0213307046 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 3,38 2022-03-15	EUR	0	0,00	104	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.139	2,70	1.248	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.343	5,57	2.558	5,66
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		2.343	5,57	2.558	5,66
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	166	0,39	246	0,54
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	159	0,38	310	0,69
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	216	0,51	428	0,95
TOTAL RV COTIZADA		541	1,28	984	2,18
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		541	1,28	984	2,18
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		2.884	6,85	3.542	7,84
XS2262211076 - BONO 7718618 ROMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	0	0,00	29	0,06
US91282CAV37 - BONO 349063 US TREASURY N B 0,88 2030-11-15	USD	0	0,00	105	0,23
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	274	0,65	318	0,70
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-2	EUR	0	0,00	64	0,14
IT0005210650 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 1,25 2026-12-01	EUR	486	1,16	524	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		760	1,81	1.040	2,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	485	1,15	0	0,00
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	940	2,24	0	0,00
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	384	0,91	0	0,00
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,88 2024-10-15	EUR	342	0,81	406	0,90
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	410	0,98	483	1,07
BE6329443962 - BONO 40599185 ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	0	0,00	194	0,43
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	0	0,00	305	0,68
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.054	2,33
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	1.009	2,23
XS0162869076 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2033-02-14	EUR	0	0,00	47	0,10
US459058JL88 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 0,50 2025-10-28	USD	618	1,47	603	1,33
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,11 2032-01-12	EUR	0	0,00	46	0,10
XS0954302104 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	228	0,54	232	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005359507 - BONO 191078 BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	0	0,00	430	0,95
XS152536840 - BONO ITV PLC 2,00 2023-09-01	EUR	103	0,24	105	0,23
XS1963849440 - BONO DANSKE BANK A/S 1,63 2024-03-15	EUR	508	1,21	526	1,16
XS1882544627 - BONO JING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	504	1,20	514	1,14
XS1398336351 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,23 2023-01-25	EUR	0	0,00	211	0,47
XS1962543820 - BONO SAGAX AB 2,25 2024-12-13	EUR	197	0,47	215	0,48
XS1288894691 - BONO SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI) 1,75 2025-09-15	EUR	517	1,23	550	1,22
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	0	0,00	777	1,72
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	396	0,94	0	0,00
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	495	1,18	0	0,00
PTGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	202	0,48	207	0,46
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	306	0,73	1.047	2,31
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	73	0,16
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA 866606 GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	204	0,45
XS1568874983 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	293	0,70	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	425	1,01	456	1,01
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	497	1,18	0	0,00
XS1292352843 - RENTA FIJA EESTI ENERGIA AS 2,38 2023-09-22	EUR	299	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.150	19,38	9.695	21,44
DE000A1RE1Q3 - BONO ALLIANZ SE 5,63 2022-10-17	EUR	205	0,49	0	0,00
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE 4,00 2023-06-07	EUR	510	1,21	0	0,00
XS1501167164 - BONO TOTAENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	394	0,94	0	0,00
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	166	0,40	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	280	0,67	0	0,00
XS2353073161 - BONO POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	291	0,69	391	0,86
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	723	1,72	851	1,88
XS233301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	833	1,98	0	0,00
XS1322536506 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	995	2,37	987	2,18
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	261	0,62	0	0,00
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	769	1,83	0	0,00
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	182	0,43	311	0,69
PTTGCPOM0000 - CEDULAS 55864224 Volta Electricity Receivables 0,85 2022-02-12	EUR	0	0,00	34	0,07
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,15 2024-11-04	EUR	488	1,16	500	1,10
US025816BD05 - BONO AMERICAN EXPRESS CO 2,65 2022-12-02	USD	196	0,47	182	0,40
US92857WAZ32 - BONO VODAFONE GROUP PLC 2,50 2022-09-26	USD	194	0,46	179	0,40
XS1633845158 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,61 2024-06-21	EUR	403	0,96	406	0,90
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	507	1,21	520	1,15
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	1.018	2,25
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	388	0,92	0	0,00
XS1576650813 - BONO 162592 SPAREBANK 1 SMN 0,50 2022-03-09	EUR	0	0,00	202	0,45
US38141GWU48 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,25 2023-02-23	USD	962	2,29	886	1,96
FR0011401751 - BONO Electricite de France SA 5,38 2025-01-29	EUR	1.045	2,49	1.204	2,66
US05584KAB44 - BONO 16754134 BPCE SA 1,38 2022-05-22	USD	0	0,00	900	1,99
US172967KX80 - BONO Citigroup Inc 3,01 2022-09-01	USD	992	2,36	912	2,02
US345397YP29 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,37 2022-08-03	USD	682	1,62	624	1,38
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,23 2023-01-25	EUR	209	0,50	0	0,00
XS1982118264 - BONO 948637 SAUDI ARABIAN OIL CO 2,75 2022-04-16	USD	0	0,00	227	0,50
DE000A2LQKV2 - BONO 12406838 ALLIANE SE 1,50 2022-05-02	EUR	0	0,00	30	0,07
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	753	1,79	0	0,00
FR0011791391 - BONO ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	607	1,44	104	0,23
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	699	1,66	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	0	0,00	509	1,13
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	0	0,00	206	0,45
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,32 2023-11-15	EUR	479	1,14	493	1,09
IT0004917842 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	73	0,17	0	0,00
XS1788584321 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA AR 0,30 2023-03-09	EUR	704	1,67	706	1,56
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	0	0,00	102	0,22
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO LL 0,09 2022-12-07	EUR	687	1,63	392	0,87
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	202	0,48	0	0,00
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 4,13 2022-05-15	USD	0	0,00	46	0,10
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	0	0,00	49	0,11
IT0005118838 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 1,86 2022-06-30	EUR	0	0,00	31	0,07
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	307	0,68
XS1602557495 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,21 2022-05-04	EUR	0	0,00	606	1,34
XS1584041252 - RENTA FIJA BGL BNP PARIBAS SA 0,67 2022-09-22	EUR	504	1,20	506	1,12
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	218	0,52	231	0,51
XS1226306253 - BONO 186831 LEEDS BUILDING SOCIETY 1,38 2022-05-05	EUR	0	0,00	509	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.601	39,49	15.160	33,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.510	60,68	25.895	57,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		25.510	60,68	25.895	57,25
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	160	0,38	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	436	1,04	0	0,00
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	181	0,43	0	0,00
CA13645T1003 - ACCIONES Canadian Pacific Railway Ltd	USD	200	0,48	228	0,50
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	283	0,67	326	0,72
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	298	0,71	256	0,57
US48581R2058 - ACCIONES Kaspi.KZ JSC	USD	152	0,36	79	0,17
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	136	0,32	159	0,35
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	250	0,59	151	0,33
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	100	0,24	56	0,12
US47215P1066 - ACCIONES 38799931 JD.com Inc	USD	0	0,00	118	0,26
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	260	0,62	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	134	0,32	169	0,37
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	213	0,51	371	0,82
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	160	0,38	302	0,67
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	94	0,22	69	0,15
HK0941009539 - ACCIONES 223340 China Mobile Ltd	HKD	0	0,00	158	0,35
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	291	0,69	333	0,74
US4228061093 - ACCIONES 104365 HEICO Corp	USD	0	0,00	237	0,52
US0970231058 - ACCIONES Boeing Co/The	USD	261	0,62	306	0,68
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	311	0,69
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	283	0,67	343	0,76
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	174	0,41	155	0,34
AT000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	281	0,67	120	0,27
CA46016U1084 - ACCIONES International Petroleum Corp/S	SEK	186	0,44	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES 8957976 Tencent Holdings Ltd	USD	0	0,00	77	0,17
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	282	0,62
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	0	0,00	159	0,35
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0	0,00	176	0,39
US5486611073 - ACCIONES 100916 Lowe's Cos Inc	USD	0	0,00	250	0,55
FR0004125920 - ACCIONES Amundi SA	EUR	130	0,31	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	90	0,21	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	208	0,49	309	0,68
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	133	0,32	232	0,51
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	193	0,46	311	0,69
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	87	0,21	148	0,33
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	728	1,73	942	2,08
US8552441094 - ACCIONES 106691 STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	247	0,55
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	180	0,43	323	0,71
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	267	0,63	299	0,66
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	0	0,00	155	0,34
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	274	0,65	312	0,69
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	149	0,35	157	0,35
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	384	0,91	491	1,08
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	782	1,86	988	2,18
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	130	0,31	150	0,33
IT0005252140 - ACCIONES 117919 SAIPEM SPA	EUR	0	0,00	129	0,29
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	96	0,23	151	0,33
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	391	0,93	531	1,17
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	490	1,17	636	1,40
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	196	0,47	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	693	1,65	946	2,09
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	608	1,45	703	1,55
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	144	0,34	159	0,35
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	277	0,66	315	0,70
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	415	0,99	475	1,05
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	474	1,05
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	204	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.783	28,01	14.772	32,62
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.783	28,01	14.772	32,62
LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	USD	839	1,99	0	0,00
TOTAL IIC		839	1,99	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.132	90,68	40.667	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.015	97,53	44.209	97,71

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 aplicable

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