

TREA RENTA FIJA FLEXIBLE, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 2984

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** CENDAL NAIR, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - 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 SICAV

Fecha de registro: 26/04/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC con un máximo del 10% del patrimonio de la IIC, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total, y en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

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 Sociedad 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	0,63	0,20	0,63	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,19	-0,35	-0,25

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 acciones en circulación	870.730,00	891.407,00
Nº de accionistas	92,00	94,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.523	14,3821	14,2684	14,3821
2020	12.719	14,2680	13,5730	14,4058
2019	13.875	14,2745	13,6922	14,2893
2018	17.022	13,7308	13,7179	14,1793

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

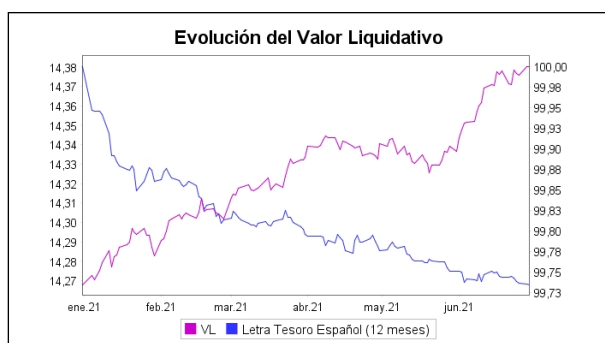
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
0,80	0,34	0,46	1,36	1,02	-0,05	3,96	-2,58	

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)	0,71	0,36	0,36	0,36	0,36	1,44	1,47	1,46	0,00

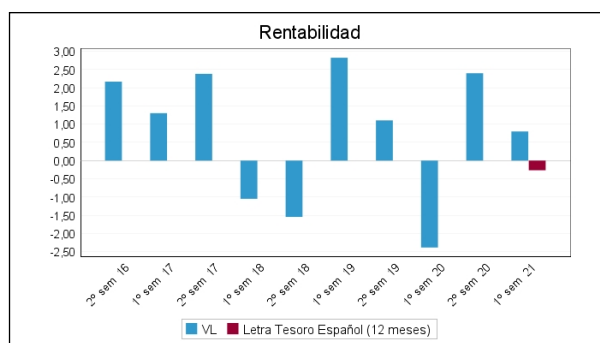
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	11.079	88,47	11.748	92,37
* Cartera interior	409	3,27	359	2,82
* Cartera exterior	10.682	85,30	11.325	89,04
* Intereses de la cartera de inversión	-13	-0,10	63	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.447	11,55	967	7,60
(+/-) RESTO	-3	-0,02	4	0,03
TOTAL PATRIMONIO	12.523	100,00 %	12.719	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)	12.719	13.459	12.719	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,34	-8,03	-2,34	-71,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	2,37	0,80	-67,43
(+) Rendimientos de gestión	1,54	3,10	1,54	-51,90
+ Intereses	0,83	1,00	0,83	-19,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	1,70	0,83	-52,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,72	-0,24	-132,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,12	-0,32	0,12	-137,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,73	-0,74	-1,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	-4,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	42,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-26,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.903,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.523	12.719	12.523	

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

3. Inversiones financieras

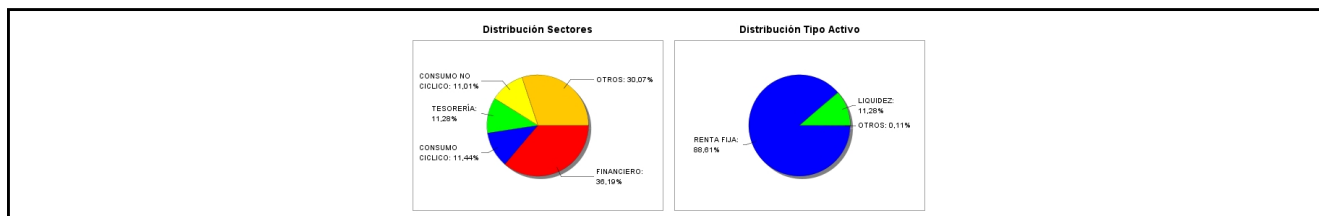
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	319	2,55	369	2,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	0,79	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	417	3,34	369	2,90
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	417	3,34	369	2,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.579	84,54	11.321	88,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,80	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	10.678	85,34	11.321	88,97
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR	10.678	85,34	11.321	88,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.095	88,68	11.691	91,87

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
ONTEX 3 1/2 07/15/26	C/ Plazo	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep21	901	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		901	
TOTAL OBLIGACIONES		1001	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 mantenían participaciones significativas en la IIC .

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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 han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe de 326,7 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

Los efectos de las medidas de gobiernos y bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global estarán por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China está a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, la Eurozona todavía no esperamos que recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022 y algunos países emergentes (Latam) probablemente hasta finales de 2022.

Las sorpresas de crecimiento han venido del buen comportamiento de la demanda interna en los países desarrollados reflejando los efectos de las políticas fiscales (subsidios, planes de protección de empleo y créditos a empresas) implementadas en los últimos meses, que han permitido mantener la renta de las familias y generar un “exceso de ahorros” en los hogares. La apertura de las economías ha llevado a un aumento de las tasas de inflación en su mayor parte por efecto comparativo (las rúbricas que más repuntan son las relativas a precios de energía y a ocio). Hay otro componente que ha influido, especialmente en EE.UU., y son los cuellos de botella generados en el sector manufacturero donde el incremento de demanda no ha podido ser satisfecho y el ajuste ha sido vía precios.

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios, han llevado a incrementos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo durante el semestre, con los mercados desarrollados haciéndolo mejor que emergentes lastrados fundamentalmente por China, donde se han registrado varios impagos de conglomerados, así como imposiciones regulatorias a los pesos más importantes del índice. La recuperación de la actividad en los desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. Esto se ha reflejado a nivel sectorial con bancos, autos y tecnología empujando los índices mientras que eléctricas, petróleo y aseguradoras han sido los que peor se han comportado.

Los aumentos de inflación propios de cualquier fase de recuperación macro han sorprendido al alza durante el segundo trimestre. Los cuellos de botella en algunos sectores (semiconductores, acero, plásticos, transporte ...) están detrás de estos aumentos más elevados. Este ha sido el argumento detrás del mal comportamiento de los plazos más largos de la renta fija en los primeros meses del año (bonos US +20y -8,5%, EUr +10y -4%). Los bonos corporativos han sido los que mejor se han comportado especialmente los de mayor riesgo y los bonos de deuda subordinada reflejando la confianza en la recuperación. El riesgo es que los niveles de diferencial con la deuda pública están muy cerca de mínimos históricos cuando todavía las incertidumbres son elevadas. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento muy desigual entre países, pero los principales índices de referencia han saldado el semestre en negativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mes de enero ha seguido la misma dinámica con la que acabamos 2020, nuevos estímulos en EE.UU., repuntes de inflación por el inicio de la recuperación global y con los bancos centrales con mensajes manteniendo estímulos hasta que la recuperación esté consolidada. Las primeras encuestas de actividad del año han apuntado a que la recuperación en el primer trimestre no es tan fuerte como se esperaba, fundamentalmente por la debilidad de la demanda interna (donde se van a centrar todos los estímulos a nivel global) que acusa los efectos de limitaciones al movimiento. La lectura del primer mes del año es que la recuperación va ganando impulso, pero las ayudas de gobiernos (subsidios) son indispensables para llegar a una velocidad de los datos macro que permita generación de empleo (verdadero indicador de recuperación). Los bancos centrales por su parte han dado el mensaje de no incrementar más las compras de activos salvo necesidad (repunte de los spreads de crédito, colapso en la concesión de créditos, etc.). Durante la primera parte del año esperamos que esta siga siendo la tónica y de no haber temas geopolíticos disruptivos, los riesgos están más del lado de una mejora

quizás algo más lenta (vacunas, apertura de economías, etc.) que de un parón de la actividad.

En febrero las encuestas de actividad a nivel global siguen reflejando la expansión macro global iniciada hace algunos meses. El impulso sigue viniendo de las manufacturas y el comercio internacional. En EE.UU. el último paquete de estímulo de la administración Trump ha permitido un repunte en las ventas al por menor desde principios de año que está llevando las revisiones de crecimiento para al año que viene al alza. La UE sigue quedándose atrás en el ritmo de recuperación y aunque las manufacturas se benefician de la actividad global, la demanda interna sigue siendo el principal lastre para el crecimiento (causa fundamental para esperar crecimiento negativo en el primer trimestre de 2021 frente al último de 2020). La principal fuente de incertidumbre del lado macro se centra en la evolución de la inflación, hasta donde repunta con máximos estímulos y bancos centrales apoyando en un momento de reactivación macro. Los precios de los bonos, artificialmente bajos, han sido los más sensibles a sorpresas de este tipo que han venido del lado de fuertes incrementos en los datos adelantados de inflación a nivel global.

En marzo el ritmo de crecimiento global se ha mantenido en niveles récord durante el mes de marzo, a la fortaleza de las manufacturas se ha unido la recuperación de la demanda interna. EE.UU. lidera la recuperación en la demanda interna apoyada en el estímulo fiscal con los cheques llegando a los hogares. Este impulso iniciado en marzo debería durar varios meses teniendo en cuenta los datos de nuevos pedidos y las expectativas de actividad de las encuestas publicadas. El escenario de recuperación con nuevos estímulos al consumidor en EE.UU. ha aumentado las expectativas de inflación, previendo que la mayor parte de los cheques se gasta en los próximos meses. Durante el trimestre además ha habido varias industrias en las que la apertura de las economías (demanda) ha ido por delante de la puesta en marcha de la capacidad creándose cuellos de botella (acero, semiconductores, químicas) que hacen esperar un aumento de los precios. En los próximos meses a los efectos de una comparativa excepcionalmente débil (en 2020 las economías estaban cerradas) se suman los efectos anteriores, esto explica las subidas de los tipos a largo. Las esperadas subidas de crecimiento e inflación en los próximos meses, no han cambiado el mensaje de los bancos centrales que han seguido con el mensaje de seguir con políticas monetarias expansivas y la necesidad de estímulos fiscales para poder apuntalar el crecimiento.

Durante el primer trimestre lo más destacado en los mercados de renta fija fue el repunte de rentabilidades de la deuda pública americana que se trasladó al resto de países. El aumento de las probabilidades de subidas de tipos provocó un aumento en los rendimientos del bono americano y en la deuda pública de otros países. Este aumento de las probabilidades de subidas de tipos benefició a los bonos del sector financiero y de aquellos sectores más cíclicos que se benefician de una recuperación del ciclo económico. La deuda pública de la cartera no restó rentabilidad debido a que, en primer lugar, algunos países emergentes obtuvieron rentabilidades positivas del mismo modo que la deuda pública italiana ligada a la inflación. En segundo lugar, el buen comportamiento del dólar compensó la rentabilidad que restó la deuda pública americana, por lo que el efecto neto fue que la deuda pública de la cartera aportó rentabilidad.

En abril el impulso macro en EE.UU. del primer trimestre, con el PIB por encima de Marzo del 2020, esperamos que se extienda a la zona Euro en los próximos meses apoyado en las exportaciones y la demanda interna. Las primeras encuestas de actividad del trimestre en la Eurozona están a niveles máximos de los últimos años, con repuntes en la parte de pedidos insatisfechos y órdenes de exportación, lo que hace esperar un repunte de la actividad en los próximos meses. En el segundo trimestre deberían verse los datos más elevados de crecimiento de todo el año por comparativa interanual y porque empiezan a reflejar todos los estímulos implementados en el año. Una reactivación tan rápida de las economías (China está ya con un nivel de PIB por encima de 2019 y EE.UU. esperamos que lo esté en Junio) cuando no todas las cadenas de suministro están operativas al 100%, está generando cuellos de botella en algunas industrias con el efecto en precios de todas las cadenas de suministro. Estos repuntes de inflación de momento se explican en su mayoría a subidas en los precios energéticos y verán su máxima expresión durante el mes de Mayo. Los principales bancos centrales han seguido manteniendo los mensajes claros de políticas acomodaticias con énfasis no sólo en lo relativo a la liquidez sino también al flujo de crédito hacia la economía real. Esto supone que a pesar de los buenos datos de economía real y los repuntes de inflación que vamos a ver, no se espera que vayan a reducir estímulos.

En mayo las economías siguen manteniendo su ritmo de crecimiento a nivel global con una aceleración de nuevos pedidos, especialmente en Estados Unidos, tanto a nivel servicios como manufacturas. El crecimiento debería extenderse a lo largo de varios trimestres, siendo la Eurozona la región que tendría que liderarlo durante los próximos meses, apoyada por la apertura de las economías y la mejora en la demanda interna. En Asia, el crecimiento se ha ido ralentizando durante los últimos meses. Fueron los primeros en recuperarse el año pasado y las manufacturas siguen

mostrando crecimiento, pero más cercano al potencial. Las mejoras en los nuevos pedidos y la bajada de inventarios están mostrando una recuperación de la demanda más rápida que la de la oferta. Esto explica el incremento de precios a nivel global, tanto por la parte industrial como en consumo. Las subidas de inflación durante el mes reflejan el efecto comparativo en los precios energéticos que, excepto en Estados Unidos, no se traslada al resto de bienes como demuestran las inflaciones subyacentes estables. Los cuellos de botella en la producción a nivel global están siendo más pronunciados en Estados Unidos que en el resto del mundo, debido a la falta de mano de obra. Los subsidios aprobados en febrero por la nueva Administración desincentivan la búsqueda de empleo y están llevando a muchos estados a adelantar la expiración de los mismos que estaba prevista inicialmente para septiembre.

Junio mes culmina uno de los mejores semestres en mercados financieros de las últimas décadas, con las economías a nivel global creciendo y las expectativas de negocio de las compañías en niveles históricos. Esta fuerte recuperación ha llevado a un incremento de las inflaciones a nivel global, propio de cualquier recuperación macro. Sin embargo, esta recuperación tiene una característica única, los balances de las compañías y los hogares no han tenido que hacer el ajuste propio de cualquier recesión gracias a los apoyos de gobiernos y bancos centrales (compras de bonos, subsidios especiales, créditos blandos...). En cuanto se han abierto las economías, el consumo ha provocado un crecimiento de la demanda mucho mayor que el de la oferta generando las presiones inflacionistas. Los bancos centrales durante el mes han ido dando un mensaje de transitoriedad en cuanto a las subidas de inflación, pero avisando que los niveles de estímulos no pueden seguir manteniéndose. Este ha sido el principal cambio en lo que llevamos de año y ha provocado movimientos en divisas y en bonos importantes. El Banco de Japón y el Banco de Australia han anunciado una reducción en las compras de bonos de gobierno y la Reserva Federal ha empezado a dar mensajes que hará lo mismo (probablemente a finales de año o a principios del próximo año), el BCE por su parte ha mantenido el mensaje de seguir manteniendo las compras.

Durante el segundo trimestre del año la deuda corporativa obtuvo mejores rentabilidades que la deuda pública. En la cartera el sector financiero fue el que más rentabilidad aportó debido a los bonos de Cajamar y a los de la banca italiana. Otro sector que tuvo un papel destacado fue el de consumo, beneficiado por una reapertura de la economía y un aumento del consumo. Por el lado negativo la deuda pública restó rentabilidad, especialmente la americana por el efecto del movimiento del dólar.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 14,38 resultando en una rentabilidad de 0,80% % en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -0,05%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 12,52 millones de euros desde los 12,7 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de accionistas ha descendido a 92, frente a los 94 del cierre del semestre anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2021 el 0,71%, 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 semestre de un -0,35 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de -0,25%.

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

La rentabilidad de la SICAV ha sido del 0.80%, la gestora no tiene otra SICAV con la misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre lo más destacado en cuanto a la composición de la cartera fue el ligero incremento de la exposición a deuda de países emergentes con compras entre otros de la deuda supranacional africana, Afrex. Durante el trimestre redujimos el peso en algunos bonos que después de su buen comportamiento se acercaban a nuestro precio objetivo. Redujimos ligeramente la exposición a deuda High Yield debido a la amortización de algunos bonos que decidimos no renovar.

Durante el segundo trimestre redujimos la exposición a deuda pública mediante las ventas de deuda pública italiana. En

crédito vendimos bonos que ofrecían rentabilidades negativas y en su lugar compramos bonos de buenas compañías que ofrecían rentabilidades positivas. Del mismo modo también compramos algunos bonos que a nuestro parecer habían sido penalizados en exceso como el de IAG.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 1,72 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1,04%.

b) Operativa de préstamo de valores.

La SICAV no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar que representa una exposición del 6,8% del patrimonio para reducir la exposición a dólar. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2420 USD por contrato.

Al final del periodo la SICAV mantiene una exposición a riesgo dólar después de los futuros de 4,3%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Respecto a las situaciones especiales, la SICAV tiene la siguiente inversión en default en la cartera:

La SICAV posee una participación de 1436 participaciones de la SICAV Kingate Euro Fund Limited, fondo afectado por el escándalo Madoff. Actualmente se encuentra en liquidación a la espera de la resolución del litigio.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo.

La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

Riesgo de crédito: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión.

El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten

pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación

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
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	103	0,82	103	0,81
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	103	0,83	104	0,82
ES0211845260 - RENTA FIJA 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURA 3,75 2023-06-20	EUR	112	0,90	112	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		319	2,55	319	2,51
ES0101339028 - RENTA FIJA 9339605 CAIXA SABADELL PREF SA 1,44 2023-01-14	EUR	0	0,00	50	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	50	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		319	2,55	369	2,90
ES0505514085 - PAGARE 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 1,87 2022-05-03	EUR	98	0,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	0,79	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		417	3,34	369	2,90
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		417	3,34	369	2,90
IT0005415291 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	42	0,33	0	0,00
US9128282T04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	41	0,33	41	0,32
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	72	0,56
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	0	0,00	198	1,56
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	182	1,45	0	0,00
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	119	0,95	119	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		383	3,06	430	3,38
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	165	1,30
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	106	0,85	107	0,84
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	221	1,77	222	1,74
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	211	1,69	214	1,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		538	4,31	708	5,56
XS2355105292 - BONO 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	169	1,35	0	0,00
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	100	0,80	0	0,00
XS2356029541 - BONO 68514825 CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	100	0,80	0	0,00
XS2354444023 - BONO 67223173 JDE PEET'S NV 0,09 2025-12-16	EUR	99	0,79	0	0,00
IT0005108490 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	102	0,82	0	0,00
XS1327504087 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	104	0,83	0	0,00
XS2344772426 - BONO 69574160 HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	100	0,80	0	0,00
XS2343873597 - BONO 69577265 AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2022-11-15	EUR	102	0,82	0	0,00
FR0013329315 - BONO 115476 RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	100	0,80	0	0,00
XS2322423455 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	100	0,80	0	0,00
SE00156657903 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	102	0,82	0	0,00
XS2306621934 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	100	0,80	0	0,00
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-10-25	EUR	198	1,58	0	0,00
XS2300292617 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	99	0,79	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1627782771 - BONO 128107 LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	103	0,82	0	0,00
FR0014001YE4 - BONO 7992583 ILIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	100	0,80	0	0,00
XS2069960057 - BONO 234234 MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	103	0,82	0	0,00
XS2264074647 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	106	0,85	0	0,00
FR0013413556 - BONO 1448212 ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	103	0,82	0	0,00
US44701QBD34 - BONO 384437 HUNTSMAN INTERNATIONAL L 5,13 2022-08-15	USD	0	0,00	88	0,69
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	202	1,61	200	1,57
FR0011689033 - BONO 115556 VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	108	0,87	0	0,00
XS1206977495 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	109	0,87	0	0,00
XS1711584430 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 2,63 2025-01-07	EUR	104	0,83	0	0,00
US654902AD73 - BONO 115790 NOKIA OYJ 3,38 2022-06-12	USD	0	0,00	25	0,20
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	108	0,86	107	0,84
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	120	0,96	0	0,00
XS2178585423 - BONO 201984 CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 2,13 2023-10-27	EUR	106	0,85	106	0,84
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-05-20	EUR	108	0,86	0	0,00
DE000A2LQKV2 - BONO 12406838 SIXT LEASING SE 1,50 2022-05-02	EUR	0	0,00	50	0,39
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	101	0,80	100	0,79
XS2103230152 - BONO 129309 POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	101	0,81	100	0,79
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	112	0,89	0	0,00
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	0	0,00	101	0,79
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	102	0,81	102	0,80
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	110	0,88	108	0,85
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	102	0,82	101	0,80
DE000A2YB699 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	50	0,40
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	101	0,81	0	0,00
XS1577731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	105	0,84	104	0,82
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	105	0,84	0	0,00
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	100	0,79
XS2068241400 - BONO 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,75 2023-05-23	EUR	0	0,00	102	0,80
US03938LBB99 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	0	0,00	44	0,35
XS1782625641 - BONO 201120 MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,50 2024-03-29	USD	27	0,22	26	0,21
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	0	0,00	98	0,77
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,00 2022-07-22	EUR	101	0,81	204	1,60
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	103	0,82	103	0,81
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	106	0,85	106	0,83
XS2001270995 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	EUR	0	0,00	101	0,79
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	104	0,83	0	0,00
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	0	0,00	102	0,80
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	0	0,00	103	0,81
PTGDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	103	0,82	103	0,81
XS1555147369 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,38 2023-11-01	EUR	107	0,85	0	0,00
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	104	0,83	102	0,80
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	0	0,00	107	0,84
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	103	0,82	103	0,81
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	175	1,40	173	1,36
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	0	0,00	299	2,35
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	103	0,82	0	0,00
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	101	0,81	101	0,79
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	102	0,82	102	0,80
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337640 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	0	0,00	105	0,82
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	255	2,04	255	2,01
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	101	0,80
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	102	0,81	102	0,80
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	121	0,97	118	0,93
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	100	0,79
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	0	0,00	204	1,60
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	101	0,81	102	0,80
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	0	0,00	210	1,65
XS1268496640 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,38 2022-10-30	EUR	0	0,00	107	0,84
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	0	0,00	198	1,56
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	203	1,60
XS1214547777 - RENTA FIJA 11796370 PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	0	0,00	105	0,82
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	106	0,85	107	0,84
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUU DEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	0	0,00	103	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	211	1,66
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2022-11-01	USD	170	1,36	165	1,30
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	320	2,52
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	103	0,83	204	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.292	50,29	6.544	51,44
XS1520309839 - BONO 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 5,38 2022-03-14	USD	173	1,38	0	0,00
XS2332590632 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	103	0,82	0	0,00
CH0591979635 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 0,46 2026-01-16	EUR	101	0,80	0	0,00
IT0005108243 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,20 2022-06-22	USD	43	0,34	0	0,00
XS0986174851 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,88 2021-02-26	EUR	0	0,00	100	0,79
XS1878190757 - BONO 1868622 AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	100	0,80	100	0,78
US654902AD73 - BONO 115790 NOKIA OYJ 3,38 2022-06-12	USD	26	0,21	0	0,00
XS1713466578 - BONO 100503 PERKINELMER INC 0,60 2021-04-09	EUR	0	0,00	100	0,78
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 2021-06-23	EUR	0	0,00	103	0,81
XS1731858392 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2021-12-06	EUR	100	0,80	0	0,00
DE000A2LQKV2 - BONO 12406838 SIXT LEASING SE 1,50 2022-05-02	EUR	51	0,41	0	0,00
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	105	0,84	0	0,00
XS1109959467 - BONO 154563 ARCELUK AS 3,88 2021-09-16	EUR	101	0,81	0	0,00
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	100	0,80	100	0,79
XS0686774752 - BONO 381447 BCP FINANCE BANK LTD 13,00 2021-10-13	EUR	109	0,87	111	0,87
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 4,99 2022-03-28	EUR	99	0,79	0	0,00
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-10-15	EUR	204	1,63	101	0,80
XS1918007458 - BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	EUR	0	0,00	103	0,81
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,71 2021-12-01	EUR	99	0,79	98	0,77
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	0	0,00	169	1,33
US87938WAP86 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02-16	USD	0	0,00	157	1,24
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,36 2021-09-27	EUR	0	0,00	101	0,79
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,28 2022-05-18	EUR	0	0,00	99	0,77
XS1080158535 - BONO 215447 FCE BANK PLC 2021-06-24	EUR	0	0,00	101	0,79
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	306	2,44	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2022-12-07	EUR	98	0,78	95	0,75
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	105	0,83	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	103	0,82	103	0,81
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	101	0,81	0	0,00
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,50 2021-03-22	EUR	0	0,00	209	1,64
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	105	0,84	0	0,00
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 1,96 2021-03-15	EUR	0	0,00	199	1,57
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	103	0,82	102	0,80
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	203	1,62	0	0,00
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	0	0,00	167	1,31
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2022-03-15	EUR	204	1,63	102	0,80
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	216	1,73	217	1,71
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	209	1,67	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	204	1,61
XS1322048619 - RENTA FIJA 25906701 AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-11-17	EUR	100	0,80	101	0,80
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 2021-06-28	EUR	0	0,00	178	1,40
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	0	0,00	97	0,76
NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 2021-01-15	EUR	0	0,00	49	0,39
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	0	0,00	167	1,31
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-01-08	EUR	0	0,00	104	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.365	26,88	3.640	28,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.579	84,54	11.321	88,97
PTS80JUM0002 - PAGARE SATA AIR AÇORES 1,02 2021-11-18	EUR	100	0,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,80	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		10.678	85,34	11.321	88,97
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR		10.678	85,34	11.321	88,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.095	88,68	11.691	91,87

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).