

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/11/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y 75% Bloomberg EUR Investment Grade High Yield Corporate Composite Bond Index y 25% BofA Merrill Lynch Spanish Government Bill Index, para la renta fija

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	0,06	0,16	0,42	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	0,00	0,01	-0,35

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	79.816,89	81.654,72
Nº de Partícipes	4.785	4.880
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	88.819	1.112,7800
2021	110.852	1.330,1640
2020	112.591	1.247,7433
2019	153.015	1.286,7348

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	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-16,34	-3,70	-8,69	-4,86	1,24	6,61	-3,03	9,03	5,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	13-09-2022	-2,43	03-02-2022	-5,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,12	25-08-2022	1,90	16-03-2022	2,24	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,05	9,55	12,51	11,00	6,29	4,94	10,84	5,54	4,31
Ibex-35	20,69	16,65	19,79	25,15	19,53	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,09	0,78	0,38	0,25	0,18	0,00	0,00	0,16
Benchmark Trea Cajamar Crecimiento	9,37	8,70	9,85	9,64	7,01	6,07	14,28	6,04	4,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,82	6,82	6,29	5,96	5,72	5,72	6,00	4,25	2,84

(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.

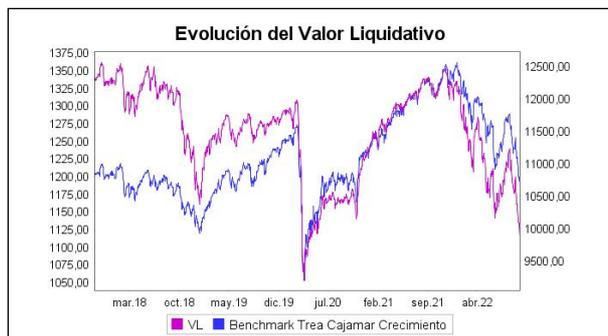
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,30	0,44	0,43	0,43	0,44	1,74	1,73	1,73	1,73

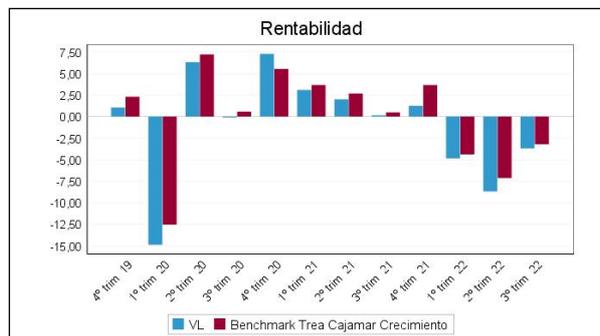
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	68.984	3.499	-1,11
Renta Fija Internacional	1.227.665	36.149	-1,70
Renta Fija Mixta Euro	375.770	14.401	-1,82
Renta Fija Mixta Internacional	68.923	2.412	-2,13
Renta Variable Mixta Euro	95.908	4.840	-3,70
Renta Variable Mixta Internacional	6.462	112	-2,12
Renta Variable Euro	48.750	3.502	-8,40
Renta Variable Internacional	82.151	6.264	-1,35
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	110.739	10.579	-2,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	858.789	23.447	-0,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.944.142	105.205	-1,42

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	84.616	95,27	89.052	94,38
* Cartera interior	4.558	5,13	4.596	4,87
* Cartera exterior	79.724	89,76	84.135	89,17
* Intereses de la cartera de inversión	333	0,37	320	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.945	4,44	5.127	5,43
(+/-) RESTO	258	0,29	173	0,18
TOTAL PATRIMONIO	88.819	100,00 %	94.352	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)	94.352	105.612	110.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,25	-2,16	-4,06	0,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,52	-9,14	-17,79	-62,96
(+) Rendimientos de gestión	-3,07	-8,69	-16,48	-65,97
+ Intereses	0,30	0,28	0,82	2,88
+ Dividendos	0,05	0,24	0,36	-78,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,58	-3,28	-6,15	-83,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,71	-4,41	-7,63	-62,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,07	-0,59	-2,21	72,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,21	-1,11	-2,04	-81,71
± Otros resultados	0,15	0,19	0,37	-26,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,45	-1,34	-4,60
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	-2,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	15,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	5,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-67,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	1.478,02
+ 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	0,02	1.478,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.819	94.352	88.819	

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

3. Inversiones financieras

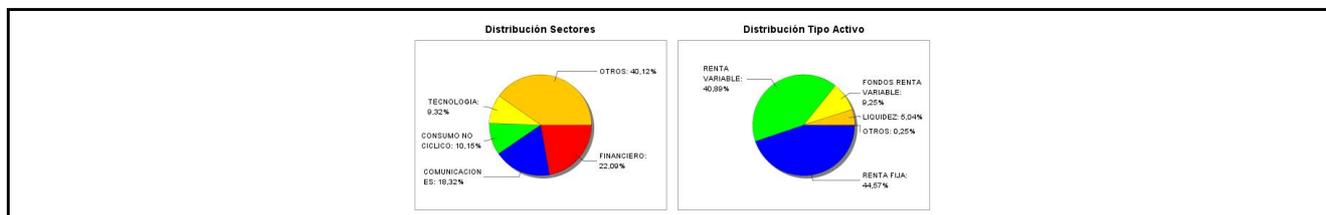
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.810	3,18	2.914	3,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	0,23	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	3.010	3,41	2.914	3,08
TOTAL RV COTIZADA	1.543	1,74	1.653	1,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.543	1,74	1.653	1,75
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	4.553	5,15	4.567	4,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.574	41,14	38.788	41,12
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	36.574	41,14	38.788	41,12
TOTAL RV COTIZADA	34.778	39,16	36.824	39,04
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	34.778	39,16	36.824	39,04
TOTAL IIC	8.213	9,24	8.416	8,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.565	89,54	84.027	89,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.118	94,69	88.593	93,91

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT SX5E 12/16/22 P3550	2.378	Cobertura
Total subyacente renta variable		2378	
TOTAL DERECHOS		2378	
SPGB 0 05/31/25	C/ Compromiso	94	Inversión
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Dec22	4.337	Cobertura
Total subyacente renta fija		4431	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT SX5E 12/16/22 P2950	1.976	Cobertura
Total subyacente renta variable		1976	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Dec22	9.742	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9742	
TOTAL OBLIGACIONES		16149	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.
Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 460.067,55 euros.

Se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas por un importe de 377.799.75 Euros .

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 no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El empeoramiento de las perspectivas de crecimiento unido a los mensajes llevados a cabo por los bancos centrales, priorizando la estabilización de la inflación frente a las tasas de crecimiento, han explicado los movimientos en los precios de los activos a lo largo del trimestre. En junio, las subidas de tipos de interés más elevadas a lo esperado abrieron la posibilidad a fuertes bajadas de inflación en la segunda mitad de año con las economías creciendo a ritmos más bajos. En la segunda mitad del trimestre las sorpresas al alza en las tasas de inflación y las expectativas de subidas de los bancos centrales provocaron las caídas de final de trimestre. Los mercados descuentan ya que la desaceleración económica no es suficiente para parar los elevados niveles de inflación y los bancos centrales han mostrado su disposición a asumir "daños colaterales" hasta situar los datos dentro del objetivo ("hard landing", recesión).

El endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los principales bancos centrales, en un entorno con precios de la energía al alza, ha supuesto un deterioro importante en las cuentas de aquellas economías cuya fuente de crecimiento eran las exportaciones, provocando una fuerte depreciación de sus divisas en el trimestre (USDJPY 6,6%, USDCNH 6,69%, EURUSD 6,51%). Para evitar los efectos de las caídas de las divisas y no tener que llevar a cabo subidas de tipos se han producido intervenciones en el mercado (Taiwán, Corea del Sur, China, Japón) recordando a finales de los 90.

La pérdida de impulso macroeconómico y el entorno de creciente incertidumbre no se ha traducido aún en bajadas en las estimaciones de beneficios, salvo en los sectores más ligados al consumo, por lo que el ajuste en las valoraciones se ha debido en su mayoría a las subidas de tipos de los bancos centrales. Los sectores más sensibles al entorno actual han sido los más castigados, inmobiliario (-18% en el trimestre y 44% en el año), comercio al por menor (-4,8% en el trimestre y -40,8% en el año) y tecnología (-4,5% en el trimestre y -35,1% en el año).

Los activos de renta fija han sufrido nuevamente las mayores pérdidas acumulando las peores rentabilidades registradas

nunca, reflejando la agresividad y rapidez de las subidas de tipos de interés de los bancos centrales a nivel global. Las subidas de los tipos cortos se han trasladado a toda la curva con los plazos más largos registrando las mayores pérdidas en el trimestre. Los bonos corporativos aumentaron los diferenciales frente a los gubernamentales, no obstante, todavía se encuentran en el rango de los últimos años, reflejando que todavía no se descuenta ningún riesgo corporativo por las subidas de tipos y el entorno macroeconómico débil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El impulso macroeconómico del último trimestre del año estuvo marcado por una mejora en las manufacturas, la acumulación de inventarios, inflaciones elevadas y una demanda interna más débil de la esperada. Este escenario macroeconómico no ha variado mucho desde entonces, aunque si hemos visto un cambio en la reacción de los bancos centrales ante el mismo, especialmente de la Fed que ha sorprendido a los mercados acelerando las retiradas de estímulos. Esto ha provocado un aumento de la volatilidad siendo los activos de mayor riesgo, tanto en renta fija (crédito high yield, duraciones largas) como en renta variable (compañías de crecimiento a múltiplos elevados y balances no muy fuertes), los más castigados. Otro elemento que ha contribuido a exagerar los movimientos ha sido la escasa liquidez en los mercados. Los riesgos para los próximos meses siguen viniendo por el lado de la inflación. Aunque esperamos que las tensiones en el mercado laboral vayan disminuyendo, éstas pueden hacer que parte de la subida de la inflación sea más estructural que temporal obligando a otros bancos centrales a acelerar el proceso de restricción monetaria.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de enero se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la cartera de fondos y por la de renta variable. Entre los sectores que más rentabilidad han restado a la cartera encontramos el tecnológico, el de consumo discrecional y el de comunicaciones. Mientras que entre los sectores que más rentabilidad han aportado se sitúan el industrial y el de materiales. Hay que destacar la buena actuación de compañías como Golar, Vipshop, Tencent, S&T y Dassault Aviation que se anotaban rentabilidades por encima del 10%.

La mejora de los datos macroeconómicos durante el mes, apoyados en la demanda interna, reflejan el fin de numerosas restricciones Covid destacando Europa como la región que más crece. Esta mejora de actividad ha supuesto un repunte en la inflación con una subida de los precios de forma generalizada y sorprendiendo al alza. La coyuntura macroeconómica se ha visto eclipsada por los acontecimientos geopolíticos dónde las sanciones adoptadas, aislando a Rusia de la economía Occidental, han provocado una subida de los precios de la energía y de los alimentos, así como un aumento de las primas de riesgo en la Eurozona. Este shock ha llevado inevitablemente a esperar inflaciones más elevadas en los próximos meses limitando el uso de herramientas monetarias y a esperar menores crecimientos de los previstos para el año, especialmente en la UE.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de febrero se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la cartera de renta fija y por la de renta variable. Entre los sectores que más rentabilidad han restado a la cartera encontramos el tecnológico y el de consumo. Destacando las caídas registradas por Meta Platforms, Prosus y Alibaba. Mientras que entre los valores que más rentabilidad han aportado encontramos Dassault Aviation (+28,27%) en el sector de Industriales, Golar (+21.05%) en el sector de Energía, CheckPoint Software (+19,52%) en Tecnología y Barrick Gold (+18.18%) en Materiales.

Los efectos de la crisis en Ucrania se han empezado a reflejar en las encuestas de actividad y en los datos de los precios que han seguido sorprendiendo al alza. Este incremento de precios supone que las bajadas de inflación que esperábamos a partir del segundo trimestre lo vayan a hacer desde niveles significativamente más altos, por lo que las tasas van a continuar por encima del objetivo de los bancos centrales durante varios trimestres. Las acciones y declaraciones llevadas a cabo por los bancos centrales durante el mes han ido orientadas a contener las subidas de inflación. En EE.UU. la subida de tipos de interés de 25 puntos básicos implementada en marzo ha supuesto el principio de un proceso que el mercado espera que se alargue durante al menos 18 meses, finalizando cuando los tipos se sitúen entre el 2,5%-3% desde el 0,5% actual. Mientras tanto en la Eurozona las subidas de tipos de interés empezarán una vez terminen las compras de bonos que se irán reduciendo paulatinamente en los próximos trimestres. Los datos de inflación más elevados y los bancos centrales retirando estímulos están dando lugar a reducciones en los niveles de crecimiento a nivel global, especialmente en la Eurozona. Desde el punto de vista geopolítico el mes de marzo ha terminado mejor de cómo empezó, aun así, todavía existe mucha incertidumbre respecto a los efectos que tendrá el conflicto (precios de la energía y los alimentos) y cuanto se reducirá el crecimiento.

La rentabilidad positiva registrada por el fondo durante el mes de marzo se ha explicado principalmente por el buen

comportamiento alcanzado por la cartera de renta variable y por los fondos. La cartera de renta fija y los derivados fueron los principales detractores. Entre los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera encontramos el tecnológico, financiero y el energético. Hay que destacar el buen comportamiento experimentado por compañías como Golar e IPOCO dentro del sector energético, Kroger en la parte de consumo estable y Canadian Pacific y Clasquin en el sector industrial. Mientras tanto entre los principales detractores de la cartera se encuentran las empresas chinas, especialmente Xpeng y Pinduoduo.

Las subidas de inflación y las acciones de los bancos centrales han continuado siendo la causa fundamental de los movimientos de los activos durante el mes. Los datos macroeconómicos reflejan ya los efectos de las subidas de los precios en la actividad industrial y en el consumo, dando lugar a revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento a nivel global con un consenso de cierta mejora en la segunda parte del año, apoyado en el sector servicios que probablemente compensará el esperado deterioro de las manufacturas. Los confinamientos en China y el efecto que pueda tener en las cadenas de suministro se han sumado a la lista de riesgos para este año, por el momento sólo se ha reflejado en algunas encuestas de actividad, pero de prolongarse durante el trimestre provocará nuevas revisiones en las tasas de crecimiento. Aunque durante la segunda parte del año deberían producirse bajadas en las tasas de inflación, cada vez parece más claro que no serán tan fuertes como se esperaba y algunos componentes estructurales las mantendrán incómodamente altas para los bancos centrales. En este entorno las autoridades han endurecido los mensajes de retiradas de estímulos con los mercados descontando ya tres subidas de tipos de interés en la Eurozona en la segunda mitad del año y subidas por encima de lo esperado hace unos meses en EE.UU. En resumen, los bancos centrales van a tratar de hacer frente a los problemas de inflación con independencia de que esto pueda suponer una parada en las tasas de crecimiento.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de abril se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la cartera de renta variable. Entre los sectores que más rentabilidad detrajeron a la cartera se encuentran el tecnológico, el de comunicaciones y el de consumo, destacando las caídas de algunos valores como Google, Amazon, Boeing, Align Technology o Paypal. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento registrado por compañías como Kaspi, JD, Royalty Pharma, Merch y Dassault Aviation.

La incertidumbre macroeconómica no ha remitido durante el mes de mayo. Los datos adelantados empiezan a reflejar los efectos de los confinamientos en China en las economías asiáticas, manufacturas sin crecimiento respecto al mes anterior y exportaciones más débiles. Los servicios mantienen el ritmo de actividad y son el principal sostén de las tasas de crecimiento. La inflación ha vuelto a sorprender al alza a nivel global, si bien en EE.UU. podría asumirse que ha tocado techo, con las comparativas más favorables en los próximos meses y con signos de ralentización en la economía (ventas de casas, nuevos órdenes industriales a la baja). En la Eurozona a las subidas en los precios de las materias primas (energía, alimentos) se ha sumado un aumento en los precios de los servicios, mostrando que estos repuntes se están extendiendo a toda la economía. En este entorno los mensajes del BCE han sido claros, endurecer la política monetaria en los próximos meses.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de mayo se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la cartera de renta variable y la de renta fija y, en menor medida, por los fondos. Hay que destacar la mala actuación alcanzada por la renta fija corporativa a lo largo del mes. En la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad detrajeron fueron el tecnológico, el financiero, el de comunicaciones y el de la salud, destacando las caídas de algunos valores como Cancom, Palo Alto, Netwroks, Kaspi, Berkshire Hathaway, Meta Platforms y Roche. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento registrado por compañías como Pinduoduo, Vipshop Holdings, Maire Tecnimont, Inditex, CIE Automotive y Golar.

La pérdida de impulso macroeconómico a nivel global se ha acelerado durante el mes de junio. Las encuestas de actividad manufacturera continúan reflejando crecimiento, sin embargo, la contracción en las cifras de nuevos pedidos y las sorpresas negativas en los datos de confianza de los consumidores hacen pensar que el entorno continuará deteriorándose en los próximos meses. Las tasas de inflación han vuelto a sorprender al alza a nivel global empujadas por las subidas en los precios del sector energético y en el de servicios. Las expectativas de inflación han marcado los niveles más bajos del año con los mercados poniendo en precio los efectos de las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel mundial.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo durante el mes de junio se ha explicado principalmente por el mal comportamiento mostrado por la cartera de renta fija y, en menor medida, por la de renta variable y por la de fondos. Hay

que destacar la mala actuación alcanzada por la renta fija corporativa a lo largo del mes. En la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad detrajeron fueron el tecnológico, el de comunicaciones, el financiero y el industrial. Destacan las caídas de algunos valores como Meta Platforms, Berkshire Hathaway y Amazon. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento registrado por las compañías chinas como como Prosus, Pinduoduo, JD o XPENG.

El mes de julio ha sorprendido negativamente en las encuestas de actividad, especialmente en la Eurozona, apuntando a una segunda parte del año de menor crecimiento que en la primera. La debilidad en los datos de demanda interna y de manufacturas junto a una bajada en los pedidos, muestran esa tendencia de pérdida de impulso en las tasas de crecimiento. El deterioro macroeconómico podría suponer un cambio en las políticas restrictivas de los bancos centrales a nivel global, virando de una posición enfocada a parar la inflación hacia una orientada a impulsar el crecimiento. Este ha sido el principal detonante en la mejora de los precios de los activos durante el mes, ya que los bancos centrales podrían parar de subir los tipos de interés en septiembre e incluso anunciar bajadas para el próximo año. Las incertidumbres generadas en torno a los datos de crecimiento y a los precios de la energía aún no se han disipado, sin embargo, las bajadas en las estimaciones para la segunda parte del año abren la posibilidad a tasas de inflación sensiblemente por debajo para los próximos seis meses, reduciendo así las primas de riesgo a la que cotizan los activos (renta variable y crédito)

La rentabilidad positiva alcanzada por el fondo durante el mes de julio se ha explicado principalmente por el buen comportamiento registrado por la cartera de renta variable y renta fija y, en menor medida, por la de fondos. Hay que destacar la aportación a la cartera de uno de los sectores en el que tenemos una alta convicción, el tecnológico, donde valores como Apple y Paypal han registrado una fuerte revalorización, +22% y +27% respectivamente. Las acciones pertenecientes al sector financiero se han comportado de manera positiva, destacando las subidas del 18% y del 17% alcanzadas por Kaspi y Moody's. Otras compañías que se han revalorizado a lo largo del mes han sido Amazon, Boeing y Align Technology. Por el lado negativo, las acciones chinas han lastrado la rentabilidad obtenida por el fondo, destacando las caídas experimentadas por Xpeng (-25%), Pinduoduo (-19%) y Alibaba (-15%).

Durante la última semana del mes los comentarios llevados a cabo por las autoridades de los principales bancos centrales hicieron desaparecer las expectativas de reducción del ritmo de subidas de tipos de interés en la segunda parte del año. Las tasas de inflación continúan siendo la principal causa de incertidumbre y los mensajes dirigidos a atajarlas, aunque conlleven una pérdida de crecimiento, han provocado ajustes en los precios de todos los activos revirtiendo la tendencia que se había iniciado desde el tercer trimestre. Los datos de actividad han seguido deteriorándose en Asia (menores exportaciones, consumo débil), asimismo en la Eurozona las cifras de nuevos pedidos y el deterioro de las balanzas comerciales apuntan a un crecimiento menor de lo esperado. Por su parte EE.UU. se mantiene como la región con mayor dinamismo, aunque los datos no llegan a compensar el deterioro sufrido en el resto del mundo, lo que abre la puerta a una reducción en las expectativas de crecimiento a nivel global. Los precios de la energía han sido otro de los factores que han continuado generando incertidumbre, especialmente en la Eurozona. Las medidas de los gobiernos para paliar los efectos en la actividad industrial y el consumo todavía no son lo suficientemente contundentes para cerrar ese foco de volatilidad y continúan siendo una de las principales variables para justificar menor actividad futura.

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de agosto se ha debido principalmente al mal comportamiento registrado por la cartera de renta fija y la de fondos y en menor medida por la de renta variable, sin embargo, el fondo ha superado al benchmark en el período. En el lado positivo hay que destacar la aportación de algunas acciones chinas como Pinduoduo y Vipshop. También la revalorización en el sector energético de Golar, en el sector financiero de Kaspi y en el sector tecnológico de Palo Alto. Por el lado negativo entre las acciones que más rentabilidad han restado encontramos al fabricante de vehículos eléctricos chinos, Xpeng. Entre los sectores que peor se han comportado encontramos el tecnológico donde destaca la caída de Cancon y Jenoptik y el de la salud con Sanofi y Align. En la cartera de fondos el Seilern America y el Groupama Avenir Euro han sido los principales detractores del mes.

El mes de septiembre trajo consigo fuertes correcciones en todos los activos debido a un aumento de intensidad de los temas ya abiertos en el primer trimestre: el conflicto geopolítico y sus efectos en los precios de la energía, las elevadas tasas de inflación y un endurecimiento de las políticas monetarias. En cuanto a los bancos centrales septiembre estuvo marcado por un aumento de tipos de interés a nivel global y por unos niveles de inflación bajando a ritmos más lentos de los esperados, sorprendiendo en Europa al alza cada mes. Esto ha reflejado que las acciones de los bancos centrales tendrán efectos colaterales que están dispuestos a asumir. El primero de ellos lo pudimos observar en septiembre en Reino Unido, cuando un presupuesto que asumía aumentos de déficit obligó al banco central a cambiar el mensaje de

austeridad monetaria debido a la reacción que originó en los mercados. Emitir bonos ya tiene un coste. Otro de los efectos han sido las revisiones a la baja de los principales organismos en cuanto a las tasas de crecimiento, donde el coste de los ajustes comenzados este año podrían llevar a contracciones en 2023.

La rentabilidad negativa alcanzada por el fondo durante el mes de septiembre se ha debido principalmente al mal comportamiento registrado por la cartera de renta fija, y en menor medida, por la de renta variable, los fondos y los futuros. En la cartera de renta fija lo que más ha sufrido han sido los bonos corporativos. En la parte de renta variable las acciones que peor se han comportado han sido las referentes al mercado asiático, donde Alibaba caía un -15.17%, Vipshop un -25.66% y Xpeng un -35.95%. El sector tecnológico también se situaba como uno de los principales detractores, destacando el mal comportamiento registrado por valores como Oracle con un -15.47%, Cancom con un -12.75% y Apple, Palo Alto y Microsoft que se dejaban algo menos del 10%. En otros sectores resaltan las bajadas alcanzadas por Metaplattform -14.53%, Boeing -22.45% y Amundi -15.27%. Por la parte positiva la exposición en USD del fondo ha beneficiado al mismo tras los fuertes movimientos en los distintos pares de divisa, especialmente el EURO-DÓLAR. Respecto a las acciones, destacamos positivamente la actuación de Roche y Merck, que cerraban el mes con rendimiento positivo pese a las caídas generales.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Stoxx Europe 600 y 15% MSCI World EUR y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y para la renta fija.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -3.7%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -3.22%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de Septiembre de 2022 ha sido de 1.112,27799894 euros resultando en una rentabilidad de -3,70% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada en el año 2022 del -16,34%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 88.818.632,73 euros desde los 94.352.088,44 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes parte de 4.785 frente a los 4.880 a cierre del primer semestre del año 2022.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,44%, y el acumulado en el año 2022 es de 1,30%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -3.7%. Único fondo de su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero apenas se llevaron a cabo cambios en la cartera de renta variable y en la de renta fija. Durante el mes vendimos en su totalidad la posición en Saipem y aprovechamos para incorporar Royalty Pharma a la cartera. La liquidez se mantiene en torno al 8%.

Durante el mes de febrero se ha iniciado una posición en los fondos Valentum y Horos Value. En la cartera de renta fija apenas se llevaron a cabo cambios. La liquidez se encuentra ligeramente por encima del 5%.

Durante el mes de marzo se cerraron las posiciones en FCC, Alantra, Taiwan Semiconductors, Lowe's y Starbucks, utilizando esa liquidez para comenzar posiciones en IPCO (International Petroleum Corporation), Kering y Louis Vuitton. También se ha incrementado el peso en S&T. En la cartera de renta fija apenas se llevaron a cabo cambios.

Durante el mes de abril se cerraron las posiciones en Heico y Novo Nordisk. También aprovechamos para incorporar en cartera la empresa Align Technologies. Además, hemos ejecutado la fungibilidad de los ADR de EE.UU. de Alibaba, Xpeng y JD, migrando de esta forma los títulos a la bolsa de Hong Kong. En la cartera de renta fija vencieron los bonos de Adler y se callearon los bonos de Aqualia y El Corte Inglés. También compramos bonos de Heimstaden, Islandsbanki y Renault.

Durante el mes de mayo se incrementó ligeramente el peso en algunas posiciones ya existentes como Amazon, Prosus, Inditex, CIE Automotive y Maire Tecnimont. También aprovechamos para reducir la posición en los fondos de Horos y Valentum con el objetivo de cerrar la posición en su totalidad. En lo que se refiere a la renta fija apenas se han llevado a cabo cambios en la cartera. Hay que destacar la incorporación de bonos de compañías como Roadster Finance, DNB Bank, Naturgy, Cellnex, Renault y Abanca y la venta de bonos de BNP y Caixabank.

A lo largo del mes de junio hemos aprovechado para deshacer la posición en Barrick Gold debido a varias causas, entre ellas encontramos una tendencia a la baja en el precio del oro en los últimos meses, problemas en la cadena de suministro de la compañía que ha provocado una caída en sus márgenes y una bajada en la producción. Hemos aprovechado esa liquidez para incorporar Samsung en cartera, la compañía muestra caja neta, apenas tiene deuda, presenta un alto ROE y pensamos que se encuentra infravalorada. Por otro lado, hemos decidido vender la posición en Fiserv con el objetivo de ganar algo de diversificación en la cartera haciendo un cambio por Amundi. Pensamos que esta compañía muestra claras diferencias dentro del sector financiero y nos aporta algo de calidad a nuestra cartera además de potencial de revalorización.

A lo largo del mes de julio hemos aprovechado para deshacer la posición en IPCO (International Petroleum Corp) debido a la revalorización que ha tenido en el período que ha formado parte de la cartera y tras llegar a nuestro precio objetivo. No se han llevado a cabo más cambios significativos en la cartera ya que la composición actual ofrece un buen potencial de revalorización.

A lo largo del mes de agosto no se han realizado cambios en la cartera, pensamos que la composición actual tiene potencial de revalorización de cara a final de año y comienzos de 2023. En lo que se refiere a derivados hemos cerrado casi en su totalidad la posición corta de los futuros Euro-Schatz de septiembre.

A lo largo del mes de septiembre no se han realizado cambios significativos en la cartera. Hemos aprovechado para incorporar como posiciones nuevas Enel y Microsoft y hemos vendido en su totalidad Golar y Samsung.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 2.65 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 5.27%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como medida de cobertura del riesgo divisa mantenemos los futuros de EUR/USD con una exposición del 21,7%. Como cobertura del riesgo duración mantenemos los futuros EURO/SCHATZ que representa un -9,7% del patrimonio. Como medida de cobertura durante el periodo mantenemos las opciones compradas Put de Eurostoxx 50 con strike 3550 y vencimiento diciembre 2022 con una exposición del 0.22% y opciones vendidas Put de Eurostoxx 50 con strike 2950 y vencimiento diciembre 2022 con una exposición del 0.04%

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2915 USD y de 1025 EUR para el contrato Euro-Schatz.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 9,5%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 8,70%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 6,82%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, TREA AM optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo de TREA podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

Se han celebrado Juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

" INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados,

en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el tercer trimestre de 2022 a 8.708,74 euros, que corresponden 8.364,62 euros al análisis de RV y 344,12 euros al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 11.643,46 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El último trimestre se antoja especialmente volátil, la escasa liquidez en los mercados que veníamos experimentando desde julio unido a las estrictas regulaciones de capital a bancos y aseguradoras podría exagerar los movimientos a final de año. Las variables que han estado moviendo los mercados no han hecho otra cosa que incrementar de intensidad a lo largo del año, cualquier cambio en el sesgo provocará movimientos importantes en los precios de los activos.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,50 2027-04-30	EUR	192	0,22	199	0,21
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	318	0,36	340	0,36
ES0000012I32 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	40	0,04	42	0,04
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	583	0,66	621	0,66
ES0000012G34 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	268	0,30	284	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.400	1,58	1.486	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	195	0,22	199	0,21
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	87	0,10	89	0,09
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS SJ 5,65 2026-08-02	EUR	0	0,00	90	0,09
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	165	0,19	171	0,18
ES0865936001 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	196	0,21
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	201	0,23	208	0,22
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	171	0,19	179	0,19
ES0265936007 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	103	0,12	104	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		922	1,05	1.234	1,30
ES0312298021 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 3,75 2022-12-14	EUR	201	0,23	0	0,00
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	92	0,10
ES0865936001 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	187	0,21	0	0,00
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	0	0,00	101	0,11
ES0205045018 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	99	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		487	0,55	194	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.810	3,18	2.914	3,08
ES05306740L9 - PAGARE ENDESA SA 0,89 2022-10-24	EUR	200	0,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	0,23	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		3.010	3,41	2.914	3,08
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	426	0,48	474	0,50
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	479	0,54	532	0,56
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	638	0,72	648	0,69
TOTAL RV COTIZADA		1.543	1,74	1.653	1,75
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.543	1,74	1.653	1,75
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		4.553	5,15	4.567	4,83
US91282CDG33 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2026-10-31	USD	180	0,20	175	0,19
US91282CED92 - BONO US TREASURY N/B 1,75 2025-03-15	USD	384	0,43	0	0,00
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	87	0,10	86	0,09
US91282CDK45 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-11-30	USD	273	0,31	265	0,28
XS2310118893 - BONO NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	74	0,08	75	0,08
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	842	0,95	910	0,96
US91282CAE12 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	160	0,18	158	0,17
US91282ZN34 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	174	0,20	338	0,36
US91282ZT04 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	275	0,31	264	0,28
US91282ZQ64 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	161	0,18	159	0,17
US912826T26 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	843	0,95	1.018	1,08
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	184	0,21	183	0,19
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	118	0,13	124	0,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.752	4,23	3.754	3,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	99	0,11	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	299	0,34	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	295	0,33	0	0,00
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	89	0,10	93	0,10
XS1076781589 - BONO INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	96	0,11	98	0,10
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	185	0,21	190	0,20
XS2193982803 - BONO UPJOHN FINANCE BV 1,36 2027-04-23	EUR	85	0,10	87	0,09
FR0014008JQ4 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2028-11-28	EUR	158	0,18	166	0,18
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	154	0,17	153	0,16
XS2434515313 - BONO COCA-COLA ICECEK AS 4,50 2028-10-20	USD	167	0,19	155	0,16
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	141	0,16	142	0,15
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	80	0,09	79	0,08
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	EUR	139	0,16	142	0,15
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	182	0,20	184	0,19
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-05-16	EUR	78	0,09	79	0,08
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	188	0,21	193	0,20
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	270	0,30	275	0,29
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	239	0,27	238	0,25
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	449	0,51	566	0,60
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	303	0,34	321	0,34
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	156	0,18	162	0,17
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	297	0,33	327	0,35
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	324	0,36	352	0,37
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	172	0,19	181	0,19
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	277	0,31	289	0,31
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	281	0,32	281	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2208868914 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	338	0,38	328	0,35
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	98	0,11	404	0,43
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	217	0,23
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	240	0,27	252	0,27
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	70	0,08	70	0,07
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	215	0,24	238	0,25
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	260	0,29	267	0,28
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	0	0,00	164	0,17
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	102	0,11	104	0,11
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	266	0,30	275	0,29
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	219	0,25	227	0,24
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	225	0,25	239	0,25
XS0215093534 - BONO LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	311	0,35	317	0,34
FR0013342334 - BONO VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	186	0,21	185	0,20
XS2345996743 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	144	0,16	151	0,16
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	80	0,09	83	0,09
XS2334852253 - BONO ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	156	0,18	162	0,17
XS232687040 - BONO INFRASTRUCTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	146	0,16	158	0,17
XS2238342484 - BONO CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	91	0,10	91	0,10
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	168	0,19	171	0,18
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	181	0,20	179	0,19
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	177	0,20	181	0,19
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	236	0,27	251	0,27
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	187	0,21	187	0,20
XS2300292963 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 2028-10-15	EUR	148	0,17	149	0,16
PTBCHPOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	79	0,09	83	0,09
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	194	0,22	197	0,21
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	288	0,32	294	0,31
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	191	0,22	195	0,21
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	64	0,07	61	0,06
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	368	0,41	381	0,40
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	95	0,11	189	0,20
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	95	0,11	95	0,10
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	453	0,51	462	0,49
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-07-23	EUR	212	0,24	286	0,30
XS2244936659 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21	EUR	81	0,09	170	0,18
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	93	0,11	95	0,10
XS2237434803 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	86	0,10	92	0,10
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	324	0,36	291	0,31
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	87	0,10	85	0,09
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	133	0,15	144	0,15
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	85	0,10	86	0,09
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	270	0,30	284	0,30
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	195	0,21
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	189	0,21	197	0,21
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	700	0,79	703	0,75
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	171	0,19	177	0,19
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	369	0,42	381	0,40
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	229	0,26	236	0,25
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	76	0,09	306	0,32
FR0013479722 - BONO FIN IMMOBILIERE BORDELA 6,00 2024-01-30	EUR	258	0,29	271	0,29
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	418	0,47	415	0,44
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	550	0,62	548	0,58
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	507	0,57	524	0,56
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	189	0,21	193	0,20
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	258	0,29	264	0,28
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	492	0,55	502	0,53
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	443	0,50	455	0,48
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	92	0,10	93	0,10
USG87621AL52 - BONO TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	303	0,34	310	0,33
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	274	0,31	284	0,30
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	194	0,22	196	0,21
XS1490137418 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	98	0,11	195	0,21
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	99	0,11
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	259	0,29	242	0,26
PTGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	99	0,10
XS1816329418 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	99	0,11	100	0,11
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	90	0,10	93	0,10
XS1731882186 - RENTA FIA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	361	0,41	349	0,37
XS1598757760 - RENTA FIA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	536	0,60	648	0,69
XS0997355036 - RENTA FIA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	558	0,63	555	0,59
XS1577950402 - RENTA FIA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	377	0,42	351	0,37
XS1627343186 - RENTA FIA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	188	0,21	195	0,21
XS1562623584 - RENTA FIA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	201	0,23	205	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	98	0,11	99	0,10
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	181	0,20	191	0,20
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	518	0,58	526	0,56
USX8662DAW75 - RENTA FIJA STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	224	0,25	331	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.149	24,92	23.819	25,24
XS1031019562 - BONO CARGILL INC 2,50 2023-02-15	EUR	101	0,11	0	0,00
FR0013169778 - BONO RCI BANQUE SA 1,00 2023-02-17	EUR	99	0,11	99	0,10
XS1308289146 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,50 2022-11-26	USD	102	0,11	95	0,10
XS0821168423 - BONO NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	0	0,00	204	0,22
FR0013298684 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 0,63 2022-12-27	EUR	99	0,11	0	0,00
FR0013412699 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-01-10	EUR	99	0,11	99	0,10
XS2075280995 - BONO DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	372	0,42	357	0,38
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 1,42 2025-03-12	EUR	195	0,22	196	0,21
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTJ 2,50 2025-11-05	EUR	87	0,10	180	0,19
PTFIDBOM0009 - BONO FIDELIDADE CIA SEGUROS 4,25 2026-09-04	EUR	0	0,00	92	0,10
PTBCPEOM0069 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	150	0,17	160	0,17
XS1631415582 - BONO UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	173	0,19	171	0,18
XS2386287689 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	196	0,22	206	0,22
XS2378468420 - BONO WUESTENROT&WUERTTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	68	0,08	73	0,08
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	79	0,09	80	0,08
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	96	0,11	97	0,10
XS2357357768 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	119	0,13	102	0,11
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	554	0,62	603	0,64
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,10 2023-09-18	USD	98	0,11	92	0,10
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	323	0,36	316	0,33
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	84	0,10	82	0,09
XS1322536506 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	290	0,33	289	0,31
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	0	0,00	175	0,19
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	90	0,10	88	0,09
XS1361115402 - BONO EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	200	0,22	199	0,21
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	605	0,68	512	0,54
XS1629414704 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	212	0,24	198	0,21
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	174	0,20	164	0,17
XS1877860533 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	531	0,60	744	0,79
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	102	0,11	102	0,11
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	91	0,10	92	0,10
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	200	0,23	198	0,21
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	257	0,29	173	0,18
XS1645651909 - BONO CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	403	0,43
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	93	0,11	93	0,10
IT0005185381 - BONO UNICREDIT SPA 4,10 2023-05-31	USD	202	0,23	188	0,20
XS1379145656 - BONO KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	205	0,23	190	0,20
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	355	0,40	378	0,40
IT0005126120 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,78 2022-10-30	USD	102	0,11	95	0,10
FR0011791391 - BONO ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	100	0,11	0	0,00
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG 5,00 2023-03-28	EUR	361	0,41	383	0,41
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	99	0,11	99	0,10
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	196	0,22	0	0,00
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	98	0,11	0	0,00
XS182425349 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	100	0,11	100	0,11
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-04-30	EUR	447	0,50	445	0,47
USP4949BAN49 - BONO GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	207	0,23	190	0,20
XS0849517650 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	103	0,11
XS1757843146 - RENTA FIJA PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	100	0,11	100	0,11
XS1755108344 - RENTA FIJA ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	196	0,22	197	0,21
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	100	0,11	100	0,11
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCE E 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	101	0,11
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	187	0,20
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	493	0,56	496	0,53
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	152	0,17	173	0,18
XS1679158094 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	200	0,22	0	0,00
USP4173SAF13 - RENTA FIJA FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2023-07-19	USD	185	0,21	208	0,22
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	296	0,33	198	0,21
XS1139494493 - RENTA FIJA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	197	0,22	198	0,21
XS0863907522 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	105	0,12	105	0,11
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	194	0,22	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PREFERENTE 1,44 2022-12-30	EUR	47	0,05	45	0,05
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	201	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.672	11,99	11.215	11,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.574	41,14	38.788	41,12
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		36.574	41,14	38.788	41,12
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	723	0,81	861	0,91
KYG982AW1003 - ACCIONES XPeng Inc	HKD	144	0,16	369	0,39
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	1.824	2,05	2.450	2,60
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	492	0,55	481	0,51
CA13645T1003 - ACCIONES Canadian Pacific Railway Ltd	USD	408	0,46	400	0,42
JP3436100006 - ACCIONES SoftBank Group Corp	JPY	345	0,39	368	0,39
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	710	0,80	708	0,75
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	585	0,66	744	0,79
US48581R2058 - ACCIONES Kaspi.KZ JSC	USD	533	0,60	391	0,41
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	312	0,35	316	0,34
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	1.079	1,22	1.250	1,32
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	575	0,65	531	0,56
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	0	0,00	364	0,39
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	335	0,38	334	0,35
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	610	0,69	638	0,68
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	487	0,55	642	0,68
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	515	0,58	566	0,60
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	800	0,90	814	0,86
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	741	0,83	783	0,83
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	903	1,02	849	0,90
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	0	0,00	651	0,69
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	728	0,82	703	0,75
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	157	0,18	166	0,18
CA46016U1084 - ACCIONES International Petroleum Corp/S	SEK	0	0,00	466	0,49
FR0004125920 - ACCIONES Amundi SA	EUR	279	0,31	339	0,36
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	423	0,48	452	0,48
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	496	0,56	519	0,55
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	703	0,79	533	0,57
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	530	0,60	547	0,58
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	358	0,40	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	439	0,49	435	0,46
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	2.147	2,42	2.288	2,42
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	572	0,64	600	0,64
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	685	0,77	734	0,78
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	725	0,82	822	0,87
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	366	0,41	348	0,37
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	517	0,58	564	0,60
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	2.180	2,45	2.085	2,21
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	336	0,38	348	0,37
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	314	0,35	385	0,41
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.128	1,27	1.044	1,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.426	1,61	1.471	1,56
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	596	0,67	637	0,68
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	634	0,71	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	1.800	2,03	2.001	2,12
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.652	2,99	2.332	2,47
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	241	0,27	318	0,34
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	711	0,80	740	0,78
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	841	0,95	797	0,84
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	671	0,76	640	0,68
TOTAL RV COTIZADA		34.778	39,16	36.824	39,04
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		34.778	39,16	36.824	39,04
LU0859255472 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	1.362	1,53	1.350	1,43
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	USD	2.791	3,14	2.708	2,87
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	1.324	1,49	1.350	1,43
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES Seiern International Funds PL	EUR	1.811	2,04	2.017	2,14
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	924	1,04	991	1,05
TOTAL IIC		8.213	9,24	8.416	8,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.565	89,54	84.027	89,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.118	94,69	88.593	93,91

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)

--