

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088.

El fondo invertirá, a través de IIC, entre 30-75% en Renta Variable (RV), pudiendo ser de pequeña, mediana y gran capitalización bursátil. Habitualmente, no superará el 50%. El resto se invertirá en activos de Renta Fija (RF) pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No hay predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de la emisión/emisor ni respecto a la duración media de la cartera de RF. La inversión en activos de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Para RF y RV se invertirá principalmente en emisores y/o mercados OCDE (máximo 20% en países emergentes). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La suma de las inversiones en valores de RV emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,77	0,88	1,77	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,90	1,23	2,90	0,53

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	65.742,53	74.766,38
Nº de Partícipes	4.230	4.602
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	78.051	1.187,2159
2022	84.061	1.124,3143
2021	110.852	1.330,1640
2020	112.591	1.247,7433

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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,55							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	24-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,66	02-06-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,15							
Ibex-35		10,84							
Letra Tesoro 1 año		0,64							
Benchmark Trea Cajamar Crecimiento		4,82							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,79							

(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.

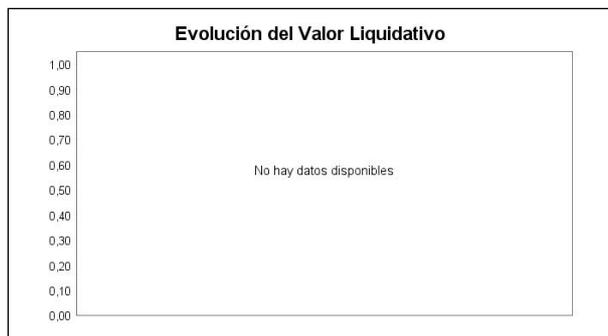
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,43	0,43	0,44	0,44	1,74	1,74	1,73	1,71

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	79.103	5.134	1,13
Renta Fija Internacional	1.115.657	34.060	1,16
Renta Fija Mixta Euro	316.235	13.125	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	61.854	2.213	1,89
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	87.429	4.528	5,61
Renta Variable Euro	27.335	1.759	10,51
Renta Variable Internacional	73.683	3.932	8,77
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.259	6.050	0,68
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	91.758	6.600	5,10
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	850.843	23.893	1,63
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	79.127	1.844	3,36
Total fondos	3.078.284	103.138	1,73

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	69.727	89,34	73.738	87,72
* Cartera interior	86	0,11	36.164	43,02
* Cartera exterior	69.641	89,22	36.841	43,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	733	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.864	10,08	10.522	12,52
(+/-) RESTO	460	0,59	-199	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	78.051	100,00 %	84.061	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	84.061	94.352	84.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,88	-8,57	-12,88	34,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,54	-2,66	5,54	-285,93
(+) Rendimientos de gestión	6,42	-1,79	6,42	-420,99
+ Intereses	0,42	0,62	0,42	-39,50
+ Dividendos	0,06	0,09	0,06	-40,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-0,41	-0,39	-15,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,05	-1,02	4,05	-454,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,73	-0,54	0,73	-221,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,71	0,19	1,71	715,20
± Otros resultados	-0,16	-0,72	-0,16	-79,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,89	-0,88	-10,96
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	-12,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-13,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	13,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	91,04
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-40,00
+ 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	0,01	0,01	0,01	-41,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.051	84.061	78.051	

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

3. Inversiones financieras

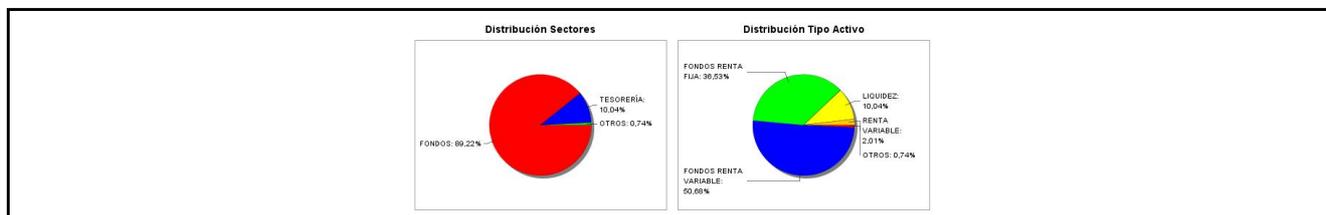
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	30.081	35,79
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	5.000	5,95
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	35.081	41,74
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.076	1,28
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	1.076	1,28
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	0	0,00	36.157	43,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.494	2,96
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	0	0,00	2.494	2,96
TOTAL RV COTIZADA	1.569	2,01	25.757	30,64
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	1.569	2,01	25.757	30,64
TOTAL IIC	68.069	87,20	8.587	10,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	69.638	89,21	36.839	43,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.638	89,21	72.996	86,84

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
MSCI World USD	C/ Fut. MSCI World Index Sep23	7.981	Inversión
Total subyacente renta variable		7981	
TOTAL OBLIGACIONES		7981	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

<p>24/02/2023 13:33 TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3314), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión y elevar las comisiones máximas indirectas por la parte del patrimonio invertida en IIC. Número de registro: 304850</p>
--

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

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 31.321.916,95 euros.</p> <p>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 1.199.999,95 Euros.</p>

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, por un importe de 605 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Los datos de inflación, continúan siendo el principal foco de incertidumbre, han ido mejorando a lo largo del período iniciando ya un proceso de normalización hacia los niveles objetivo de los bancos centrales. El problema que se ha visto durante el semestre es que los ritmos de reducción de la inflación están siendo más lentos de lo esperado y los bancos centrales han vuelto a anunciar políticas restrictivas. Las subidas esperadas serán menores a las del primer semestre y muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

Este entorno de crecimiento débil en regiones manufactureras pero fuerte en todo lo relativo a servicios ha sido bueno para los activos de riesgo. Destacan los sectores en los que se puede seguir esperando crecimiento y que han visto elevar la prima con la que cotizan frente al resto de los mercados. En los mercados más expuestos a industriales y cíclicas (Eurozona), los rendimientos han sido más moderados.

Los activos de renta fija por su parte saldan el período con subidas. Los bonos de gobierno han sorteado todas las incertidumbres del techo de deuda en EE.UU. y las subidas de tipos de interés más elevadas de lo esperado, con los bonos a largo plazo moviéndose en un rango estable durante el semestre. A nivel de bonos corporativos las dos incertidumbres más importantes que surgieron en el semestre fueron la banca pequeña de EE.UU. y el ajuste en los precios del inmobiliario comercial tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Esto ha provocado momentos de volatilidad que se han quedado en sectores concretos y no se han extendido al resto del mercado, permitiendo que los diferenciales hayan cerrado en la parte baja de los últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer mes del año los datos de economía real de la Eurozona correspondientes al último trimestre sorprendieron al alza. Esto ha dado lugar a una revisión de las expectativas de crecimiento para 2023, donde se espera una estabilización que no suponga una contracción del PIB. Las manufacturas continúan mostrando una reducción de actividad, aunque a unas tasas menores a las experimentadas durante el cuarto trimestre, con el sector servicios como principal motor de crecimiento de la economía global. Esto se ha reflejado en una consolidación en la tendencia a la baja de la inflación, sobre todo por los menores precios de la energía.

Este proceso desinflacionista no se ha plasmado todavía en el precio de los servicios y es la causa por la que los bancos centrales han continuado trasladando mensajes de mayores subidas de tipos de interés durante el primer trimestre.

El mes de enero fue un buen mes para los activos financieros para la renta fija y especialmente para la renta variable. En la cartera la renta variable aportó gran parte de la rentabilidad obtenida. Esto fue debido al buen comportamiento de compañías que el año anterior habían sido castigadas en exceso, especialmente aquellas compañías llamadas de crecimiento como Meta (Facebook), Amazon y Alibaba. Destacar también el buen comportamiento de los fondos de renta variable americana, el Snyder y el Seilern. Por el lado contrario, y al revés de lo que ocurrió el año 2022, aquellos activos de carácter más defensivos fueron los que peores rentabilidades obtuvieron, como por ejemplo compañías del sector salud.

Las economías a nivel global continúan con el mismo patrón de los últimos meses, manufacturas débiles, pero mejorando y fortaleciendo en el sector servicios. Esto ha permitido que los crecimientos estén resultando mejor de lo esperado. El problema sigue estando por el lado de los precios, no remiten al ritmo previsto por la fortaleza de los servicios que continúa repuntando. Las comparativas interanuales van a permitir una bajada de las inflaciones en los próximos meses, sin embargo, el riesgo es que una vez pasado ese efecto, las tasas se mantengan en niveles incómodamente altos.

Los bancos centrales han mantenido los mensajes de continuación de subidas de tipos de interés. El BCE sorprendió indicando una subida de 50 puntos básicos para marzo y probablemente en cada reunión del segundo trimestre. Por su parte la Fed advirtió que si los datos se mantienen en niveles elevados seguirán subiendo tipos de interés hasta conseguir que las tasas de inflación se establezcan en el 2%. Los mercados de renta fija han reflejado esto en precio durante el mes de febrero, dejando de esperar bajas de tipos de interés a poner en precio tipos de interés más altos durante más tiempo (sin bajadas hasta 2024). Los mercados de riesgo, tanto crédito corporativo como renta variable, están descontando que las subidas de tipos no descarrilarán las economías con una apertura de China como motor del crecimiento global.

En el mes de febrero el fondo registró un comportamiento negativo debido principalmente a la cartera de renta fija y a la cartera de derivados. Por el lado positivo la cartera de renta variable y la de fondos de inversión aportaron rentabilidad al vehículo. Esto fue debido a la buena actuación de compañías que sufrieron una mayor penalización durante el año pasado, especialmente aquellas con un sesgo al sector tecnológico como Meta Platforms, Jenoptik o Palo Alto.

A nivel macroeconómico el último mes del trimestre se ha cerrado con las economías creciendo en línea con lo esperado y con el sector servicios como principal motor de las economías a nivel global. Las manufacturas han recuperado ligeramente con la remisión en las presiones inflacionistas mejorando para los próximos meses. Por el lado negativo, el esperado impulso por parte de la economía China no se está reflejando y las exportaciones están siendo algo inferiores a lo que se esperaba. Las lecturas de inflación han empezado a bajar a nivel global. Esto ha quitado presión a los mensajes de los principales bancos centrales con el mercado empezando a descontar el final de las subidas de tipos de interés en la primera mitad de año.

Los efectos del convulso mes de marzo van a extenderse durante varios trimestres aumentando la incertidumbre en la economía real. Hasta ahora los sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés, el inmobiliario y el industrial, habían venido desacelerándose desde hace un mes. Sin embargo, se ha abierto la incertidumbre acerca de que el endurecimiento en las condiciones de crédito provoque una aceleración en este ajuste, extendiéndose a otros sectores.

El fondo ha cerrado el mes de marzo en niveles prácticamente planos. En la cartera de renta variable entre los principales contribuidores se han situado el fondo de renta variable americana Seilern America y el Polar Capital North American. También hay que destacar la buena actuación del Fundsmith Equity. Por el lado contrario entre los fondos que más rentabilidad han restado se encuentran el fondo de renta variable europea Odey European Focus y el fondo de renta variable americana, Snyder US Concentrated All Cap Equity.

La tendencia de los primeros tres meses del año ha continuado durante el mes de abril, con creación de empleo y con los servicios y la demanda interna impulsando el crecimiento. Mientras tanto las manufacturas a nivel global se han quedado

rezagadas y las cifras de ventas al por menor también han resultado más débiles de lo previsto. A nivel microeconómico los resultados del primer trimestre han sido los esperados por los mercados financieros, con el sector financiero, el comercio al por menor, las tecnológicas y el turismo como principales impulsores del crecimiento. Las inflaciones a nivel global han vuelto a reducirse ligeramente, sin embargo, el componente de servicios sigue siendo el principal escollo para que los bancos centrales dejen de endurecer las políticas monetarias. Este escenario, tal y como se adelantó en el informe de primavera del FMI, se traduce en unas estimaciones de crecimientos bajos para los próximos trimestres como medida necesaria para conseguir el objetivo de inflación fijado por las autoridades del 2%.

El fondo ha cerrado el mes de abril en niveles prácticamente planos. En la cartera de renta variable entre los principales contribuidores se han situado el fondo de renta variable europea Seilern Europa y el fondo de renta variable global Fundsmith Equity. También hay que destacar el buen comportamiento alcanzado por el Brook European Focus. Por el lado contrario entre los fondos que más rentabilidad han restado se encuentran HC Snyder US All Cap Equity y el Pictet TR Agora. En la cartera de renta fija hay que destacar el buen comportamiento alcanzado por vehículos como el Vontobel TwentyFour y el BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure.

Los datos de actividad de mayo junto con la resolución del límite de deuda en EE.UU. han pesado más en los mercados financieros que los malos datos económicos en China y un sector manufacturero en contracción en los países más exportadores. La actividad continúa sustentada en el sector servicios que permite creación de empleo y aleja el riesgo de una contracción de las economías. Los bancos centrales continuaron manteniendo mensajes de restricción de política monetaria ante unos datos de inflación que siguen incómodamente altos, llevando al mercado a descontar nuevas subidas de tipos de interés en las reuniones de julio. El dilema de si las subidas de tipos de interés provocarán un parón en las economías se ha visto aumentado por las advertencias de organismos internacionales (FMI, BIS) respecto a los efectos que los elevados niveles de deuda podrían tener en el crecimiento futuro, con las subidas de tipos de interés que se han implementado hasta ahora.

El fondo durante el mes ha obtenido rentabilidad positiva debido al buen comportamiento tanto de los fondos de renta fija como los de renta variable. En la cartera renta variable, los que más rentabilidad aportaron fueron los vehículos enfocados en compañías de crecimiento y en especial aquellos con mayor exposición a compañías tecnológicas. Por el lado contrario, los fondos con sesgo a compañías cíclicas obtuvieron rentabilidades negativas. La cartera de renta fija también aportó rentabilidad positiva, especialmente los fondos de deuda pública, mientras que los fondos de crédito restaron rentabilidad.

Los datos de actividad de mayo junto con la resolución del límite de deuda en EE.UU. han pesado más en los mercados financieros que los malos datos económicos en China y un sector manufacturero en contracción en los países más exportadores. La actividad continúa sustentada en el sector servicios que permite creación de empleo y aleja el riesgo de una contracción de las economías. Los bancos centrales continuaron manteniendo mensajes de restricción de política monetaria ante unos datos de inflación que siguen incómodamente altos, llevando al mercado a descontar nuevas subidas de tipos de interés en las reuniones de julio. El dilema de si las subidas de tipos de interés provocarán un parón en las economías se ha visto aumentado por las advertencias de organismos internacionales (FMI, BIS) respecto a los efectos que los elevados niveles de deuda podrían tener en el crecimiento futuro, con las subidas de tipos de interés que se han implementado hasta ahora.

Durante el mes de junio el fondo obtuvo rentabilidades positivas debido principalmente al buen comportamiento de los fondos de renta variable, a pesar de las rentabilidades negativas de la cartera de renta fija. En cuanto a la cartera de renta variable, los fondos que aportaron mayor rentabilidad fueron aquellos con sesgo a compañías de crecimiento, tanto en Europa como en Estados Unidos, el Seilern Europa y el Polen capital North América. Destacar también el buen comportamiento del fondo americano de compañías de mediana capitalización, HC Snyder US All Cap Equity. Por el lado negativo, los vehículos de renta fija restaron rentabilidad, especialmente los fondos de deuda pública y los de mayor duración. Por el lado positivo, hay que destacar el buen comportamiento del fondo de renta fija emergente, Trea Emerging Credit Opportunities.

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 5,59%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 6,33%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de junio de 2023 ha sido de 1187,215892 euros resultando una rentabilidad de 5,59% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -15,48%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 78.050.582,11 euros desde los 84.060.915,12 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 4.230 frente a los 4.602 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,87%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,74%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 5,59%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del mes de enero no se han llevado a cabo cambios en la cartera de renta variable. Mantenemos un mayor peso al sector de comunicación, al tecnológico y al de consumo cíclico. En la parte de renta fija hemos vendido bonos de algunas compañías como Heimstaden, Abanca, Eni y Cellnex Finance.

A lo largo del mes de febrero no se han llevado a cabo cambios en la cartera de renta variable. Mantenemos un mayor peso al sector de comunicación, al tecnológico y al de consumo cíclico. En la parte de renta fija hemos vendido obligaciones del tesoro español y bonos de la compañía de real estate, CPI Property.

A lo largo del mes de marzo se fueron realizando compras con el objetivo de crear la nueva cartera de fondos y comenzar a construir posiciones en fondos de deuda pública.

A lo largo del mes de abril hemos procedido a aumentar ligeramente la exposición a renta variable mediante la compra de un ETF del MSCI World. También incrementamos el peso en deuda pública mediante la compra del fondo Bluebay Investment Grade Euro Govt y en su lugar vendimos el fondo Evli Short Corporate Bond, más orientado a crédito.

Durante el mes de mayo no realizamos cambios significativos en la composición de la cartera.

Durante el mes de junio no realizamos cambios significativos en la composición de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo el fondo mantiene posiciones en instrumentos derivados con finalidad de inversión.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 4,15%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 4,82%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 6,79%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

Se ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera: APPL US

Equity, CIE SM Equity, AI FP Equity, SAP GY Equity, AMS SM Equity y ITX SM Equity

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 5.540,59 euros, de los cuales corresponden 5.308,71 euros al análisis de RV y 231,88 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 2023 por parte de la gestora del fondo:

Exane

Kepler

Bernstein

Bank of America

Santander

Morgan Stanley

Renta 4

Pareto

JB Capital

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 10.705,79 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La segunda mitad del año esperamos ver cómo se resuelve el dilema de los bancos centrales conforme al desafío de parar la inflación sin provocar un ajuste fuerte del crecimiento. La eficacia de las subidas de tipos de interés de momento está siendo muy eficaz para reducir el crecimiento, pero no tanto para la inflación que sigue contando con el impulso del gasto de los gobiernos.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,57 2023-09-08	EUR	0	0,00	3.930	4,68
ES0L02301130 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,12 2023-01-13	EUR	0	0,00	4.991	5,94
ES0000012B62 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,35 2023-07-30	EUR	0	0,00	3.956	4,71
ES00000123X3 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 4,40 2023-10-31	EUR	0	0,00	5.073	6,03
ES00000123U9 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 5,40 2023-01-31	EUR	0	0,00	11.848	14,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	29.798	35,45
ES0265936023 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	0	0,00	84	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	84	0,10
ES0865936001 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	199	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	199	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	30.081	35,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127Q8 - REPO CECABANK 1,51 2023-01-09	EUR	0	0,00	5.000	5,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.000	5,95
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	35.081	41,74
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	241	0,29
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	388	0,46
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	0	0,00	447	0,53
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.076	1,28
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	1.076	1,28
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		0	0,00	36.157	43,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0942172296 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,00 2023-04-14	EUR	0	0,00	500	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	500	0,59
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	EUR	0	0,00	121	0,14
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	0	0,00	270	0,32
XS2334852253 - BONO ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	0	0,00	167	0,20
XS2300292963 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 2028-10-15	EUR	0	0,00	160	0,19
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	0	0,00	31	0,04
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	0	0,00	255	0,30
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	0	0,00	155	0,18
USG87621AL52 - BONO TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	0	0,00	92	0,11
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	0	0,00	90	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.340	1,59
FR0013479722 - BONO FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	0	0,00	250	0,30
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBOURG 5,00 2024-03-27	EUR	0	0,00	364	0,43
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PREFERENTE 3,85 2023-03-30	EUR	0	0,00	39	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	654	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.494	2,96
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		0	0,00	2.494	2,96
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	0	0,00	632	0,75
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	0	0,00	826	0,98
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	0	0,00	222	0,26
CA13645T1003 - ACCIONES Canadian Pacific Railway Ltd	USD	0	0,00	279	0,33
JP3436100006 - ACCIONES SoftBank Group Corp	JPY	0	0,00	281	0,33
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	0	0,00	583	0,69
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	0	0,00	633	0,75
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	0	0,00	250	0,30
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	644	0,77
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	0	0,00	381	0,45
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	282	0,34
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	0	0,00	639	0,76
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	0	0,00	547	0,65
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	446	0,53
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	0	0,00	589	0,70
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	0	0,00	712	0,85
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	0	0,00	391	0,47
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	0	0,00	566	0,67
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	0	0,00	165	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	1.569	2,01	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES Amundi SA	EUR	0	0,00	636	0,76
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	0	0,00	394	0,47
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	0	0,00	416	0,50
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	333	0,40
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	407	0,48
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	327	0,39
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	311	0,37
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	1.236	1,47
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	416	0,49
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	611	0,73
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	0	0,00	620	0,74
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	268	0,32
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	437	0,52
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	0	0,00	1.731	2,06
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	289	0,34
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	296	0,35
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	668	0,79
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	986	1,17
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	476	0,57
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	754	0,90
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	1.349	1,60
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	1.099	1,31
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	0	0,00	656	0,78
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	555	0,66
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	0	0,00	941	1,12
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	0,00	476	0,57
TOTAL RV COTIZADA		1.569	2,01	25.757	30,64
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		1.569	2,01	25.757	30,64
LU0842209909 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment Grade Euro	EUR	3.995	5,12	0	0,00
LU1681046261 - PARTICIPACIONES Amundi Govt Bond Euro Broad In	EUR	5.525	7,08	0	0,00
IE00BKM3XV86 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	EUR	3.850	4,93	0	0,00
LU1832175001 - PARTICIPACIONES Independence ET expansion SICA	EUR	2.347	3,01	0	0,00
IE000YMX2574 - PARTICIPACIONES Odey European Focus Fund	EUR	3.795	4,86	0	0,00
LU0859255472 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	0	0,00	1.401	1,67
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES HC SNYDER US CONCENTRATED	USD	3.849	4,93	2.830	3,37
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Bn	USD	1.871	2,40	0	0,00
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds Global Oppo	EUR	3.512	4,50	0	0,00
LU1442550114 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Prudent C	EUR	3.101	3,97	0	0,00
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	USD	1.880	2,41	0	0,00
LU1071462532 - PARTICIPACIONES Pictet TR - Agora	EUR	1.889	2,42	0	0,00
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	3.664	4,69	1.380	1,64
IE00B808G672 - PARTICIPACIONES Janus Henderson US Short-Term	USD	3.764	4,82	0	0,00
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US Equity	USD	3.424	4,39	0	0,00
LU1625225237 - PARTICIPACIONES Invesco Global Total Return EU	EUR	2.419	3,10	0	0,00
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	EUR	0	0,00	1.965	2,34
IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES Polar Capital North American F	USD	3.266	4,18	0	0,00
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	USD	3.626	4,65	0	0,00
FR0000939902 - PARTICIPACIONES CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I	EUR	2.437	3,12	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	3.756	4,81	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	2.003	2,57	0	0,00
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	0	0,00	1.011	1,20
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTA- EURO FOC EQ-IE	USD	2.866	3,67	0	0,00
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	EUR	1.229	1,57	0	0,00
TOTAL IIC		68.069	87,20	8.587	10,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		69.638	89,21	36.839	43,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.638	89,21	72.996	86,84

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).
Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre una semana y un mes, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 64.499.999,99 euros y un rendimiento total de 66.799,44 euros.