

TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

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: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos de mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. En renta fija privada, principalmente en emisiones y/o mercados europeos. En renta fija pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,05	0,40	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	-0,39	-0,25	-0,44

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	119.764.731,13	122.934.256,21	35.693	36.438	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.174.915	1.520.195	1.168.240	1.032.878
CLASE B	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	9,8102	11,1356	11,1128	10,9143
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,90	-1,70	-6,56	-4,08	-0,69	0,20	1,82	5,93	3,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	26-09-2022	-0,96	13-06-2022	-1,44	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,64	22-07-2022	0,64	22-07-2022	0,54	09-04-2020

(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	3,56	3,78	3,60	3,22	1,55	1,21	3,15	1,18	1,17
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 Renta Fija	4,72	5,35	5,10	3,58	1,87	1,20	1,82	1,14	1,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,13	3,13	2,84	2,40	2,17	2,17	2,18	1,12	0,59

(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.

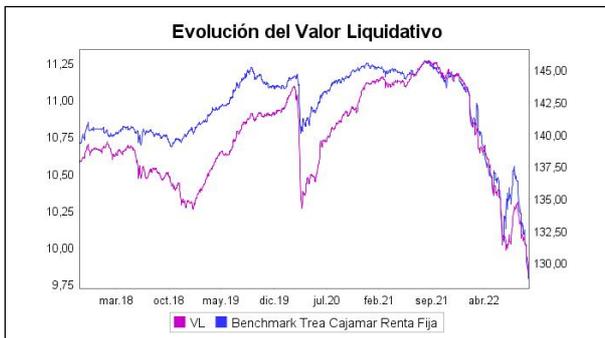
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,02	0,34	0,34	0,33	0,34	1,36	1,36	1,36	1,39

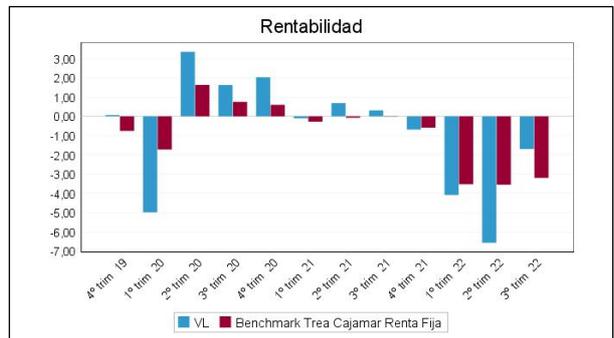
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	20,69	16,65	19,79	25,15	19,53	16,67			
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,09	0,78	0,38	0,25	0,18			
Benchmark Trea Cajamar Renta Fija	4,72	5,35	5,10	3,58	1,87	1,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(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.

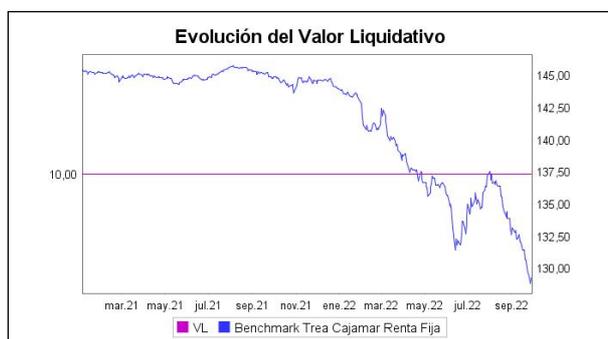
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

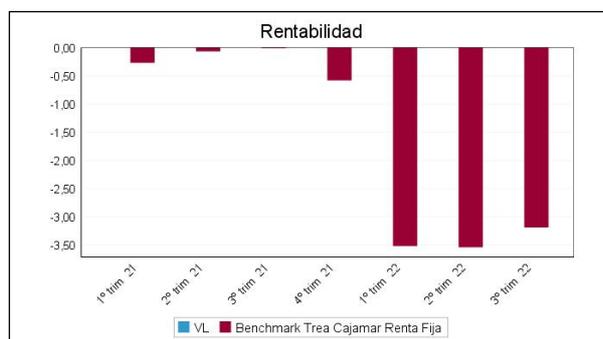
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.077.663	91,72	1.138.360	92,79
* Cartera interior	105.842	9,01	104.827	8,54
* Cartera exterior	965.579	82,18	1.028.419	83,83
* Intereses de la cartera de inversión	6.241	0,53	5.114	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	99.725	8,49	90.189	7,35
(+/-) RESTO	-2.472	-0,21	-1.702	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	1.174.915	100,00 %	1.226.847	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)	1.226.847	1.382.562	1.520.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,58	-5,12	-13,20	-52,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,65	-6,74	-12,76	-77,12
(+) Rendimientos de gestión	-1,30	-6,39	-11,72	-80,92
+ Intereses	0,61	0,58	1,66	-1,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,34	-6,48	-12,12	-80,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-43,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	-0,53	-1,34	6,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,03	0,08	-14,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-1,04	-7,10
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-5,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-67,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.174.915	1.226.847	1.174.915	

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

3. Inversiones financieras

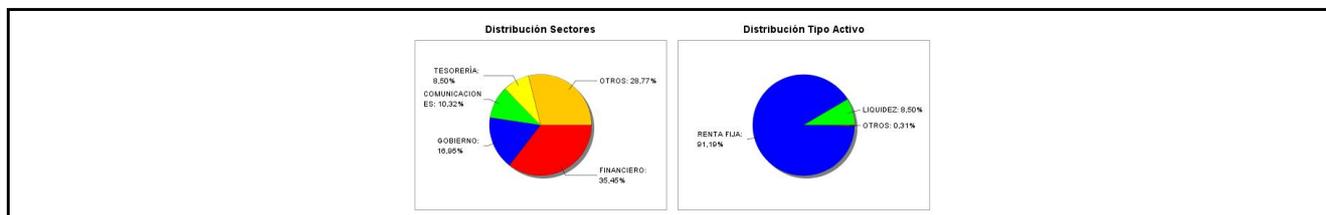
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105.549	9,00	104.536	8,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	196	0,02	197	0,02
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	105.746	9,02	104.733	8,56
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	105.746	9,02	104.733	8,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	965.694	82,24	1.028.510	83,81
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	965.694	82,24	1.028.510	83,81
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	965.694	82,24	1.028.510	83,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.071.440	91,26	1.133.243	92,37

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
SPGB 0 05/31/25	C/ Compromiso	1.479	Inversión
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Dec22	106.286	Cobertura
HITTFP 0 5/8 03/27/23	C/ Compromiso	297	Inversión
EGLPL 4 3/8 10/30/24	V/ Compromiso	195	Inversión
UNIIM 3 1/2 11/29/27	V/ Compromiso	857	Inversión
MACEDO 1 5/8 03/10/28	V/ Compromiso	148	Inversión
CABKSM 0 1/2 02/09/29	V/ Compromiso	79	Inversión
UNIIM 3 03/18/25	C/ Compromiso	1.843	Inversión
NOKIA 2 03/11/26	V/ Compromiso	366	Inversión
UNIIM 3 1/4 09/23/30	V/ Compromiso	775	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ARCO 5 7/8 04/04/27	V/ Compromiso	216	Inversión
MRLSM 2 3/8 07/13/27	V/ Compromiso	538	Inversión
CEPSA 0 3/4 02/12/28	V/ Compromiso	243	Inversión
CEPSA 0 3/4 02/12/28	V/ Compromiso	402	Inversión
BACRED 1 1/8 04/23/25	V/ Compromiso	789	Inversión
KCHOL 5 1/4 03/15/23	V/ Compromiso	507	Inversión
FCCSER 1.661 12/04/26	V/ Compromiso	716	Inversión
GM 0.955 06/23	C/ Compromiso	1.267	Inversión
Total subyacente renta fija		117002	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Dec22	116.058	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		116058	
TOTAL OBLIGACIONES		233060	

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 5.109.865,45 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 13.234.051,56 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 del fondo durante el mes de enero se explica principalmente por el mal comportamiento de los tramos largos de la deuda pública. En concreto, los bonos que más rentabilidad han restado han sido los de deuda pública de España, Estados Unidos e Italia con vencimientos 2030. En la deuda corporativa encontramos comportamientos mixtos. Por el lado negativo, los bonos del sector financiero fueron los que más rentabilidad detrajeron, seguidos de los referentes a compañías industriales. Por el lado positivo, los bonos de compañías relacionadas con el consumo y el turismo fueron los que más rentabilidad sumaron, como por ejemplo los bonos de El Corte Inglés o de las aerolíneas IAG y Lufthansa.

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 del fondo durante el mes de febrero se explica principalmente por el repunte de rentabilidades de la deuda pública a largo plazo y por el mal comportamiento de los bonos pertenecientes al sector financiero. En la parte de deuda pública los bonos que más rentabilidad restaron fueron los de Italia, España y en menor medida los de Estados Unidos. En el sector financiero los bonos de bancos españoles e italianos fueron los mayores detractores. Otros bonos que también restaron rentabilidades significativas fueron los de compañías de servicios públicos y consumo básico.

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 negativa del fondo durante el mes de marzo se explica tanto por el mal comportamiento registrado por la deuda pública como por los bonos corporativos debido a la ampliación de los diferenciales de crédito a medida que ha ido avanzando el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. La deuda pública fue el activo que más rentabilidad restó debido en gran medida a la actuación de los bonos gubernamentales a 10 años de España, Italia y Estados Unidos. En deuda corporativa los bonos pertenecientes al sector financiero fueron los que más rentabilidad restaron seguidos por los bonos pertenecientes al sector inmobiliario. Por el lado positivo los bonos de compañías petroleras sumaron rentabilidad beneficiados por el aumento del precio del petróleo.

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 del fondo durante el mes de abril se explica tanto por el mal comportamiento registrado por los bonos corporativos del sector inmobiliario y del financiero como por la deuda pública de España e Italia y en menor medida de algunos países emergentes. Lo más relevante en los mercados de renta fija en el mes fue el repunte de las rentabilidades de la deuda pública tanto los plazos cortos (2 años) como los largos (10 años). Otros bonos que también detrajeron rentabilidades significativas fueron los pertenecientes al sector industrial y al de servicios públicos.

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.

A lo largo del mes de mayo los bonos que más rentabilidad restaron fueron los pertenecientes al sector financiero, especialmente los de la banca italiana. Otro de los activos que más rentabilidad detrajo fue la deuda pública, lastrada por el mal comportamiento registrado por la de países como Italia, España, Estados Unidos y algunos emergentes. Los bonos pertenecientes al sector de consumo también restaron rentabilidades significativas, destacando los referentes a compañías de alimentación de países emergentes, los relacionados con el turismo y con el sector del automóvil. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento alcanzado por los bonos de compañías del sector de servicios públicos y especialmente los de las compañías de Bulgaria, Bulgarian Energy.

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.

Durante el mes de junio los bonos que más rentabilidad restaron fueron los pertenecientes al sector financiero y especialmente los referentes a la banca española e italiana. Los bonos de compañías relacionadas con el sector de consumo como las aerolíneas o automóviles fueron los siguientes en sustraer rentabilidad a la cartera. Otros bonos que también restaron rentabilidades significativas fueron los de sectores como el industrial y el de telecomunicaciones. La deuda pública pese a restar rentabilidad ha sido uno de los activos que mejor comportamiento ha mostrado en términos relativos debido a la actuación de la deuda de países emergentes.

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).

El mes de julio fue un buen mes para los activos de renta fija. El aumento de las probabilidades de recesión debido a los malos datos de actividad económica propició una bajada en los rendimientos de los bonos y por lo tanto un aumento de los precios. La rentabilidad positiva de la cartera del fondo durante el mes fue debida principalmente a los bonos que peor comportamiento habían registrado a lo largo del año, destacando los referentes al sector financiero y al inmobiliario. La deuda pública también aportó rentabilidades significativas, despuntando la deuda pública de España y Estados Unidos. Otros bonos que también aportaron rentabilidades fueron los pertenecientes a sectores como el industrial y el de consumo cíclico, sobre todo los referentes a compañías automovilísticas y relacionadas con el turismo.

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 registrada por el fondo en el mes de agosto estuvo motivada por el mal comportamiento tanto de la cartera de deuda corporativa como de la de deuda pública. En el segmento corporativo los fondos que más rentabilidad detrajeron fueron los pertenecientes al sector inmobiliario y al financiero. Otros bonos que también restaron rentabilidades significativas fueron los referentes al sector industrial y al de consumo no cíclico. Por el lado positivo los bonos de compañías de materias primas y de telecomunicaciones sumaron rentabilidad. La cartera de deuda pública también restó rentabilidad debido principalmente al mal comportamiento de la perteneciente a países europeos como España e Italia y a la deuda americana. Por otro lado, la deuda de países emergentes aportó rentabilidad a la cartera.

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 registrada por el fondo en el mes de septiembre se ha explicado tanto por el mal comportamiento de la deuda corporativa como el de la deuda pública, destacando la caída de los bonos corporativos. Entre los sectores que más rentabilidad detrajeron a la cartera se situaron el financiero, liderado por la mala actuación de la banca y el inmobiliario, el industrial y el de materiales. La cartera de deuda pública también restó rentabilidad debido principalmente al mal comportamiento de países como España, Italia, Países Bajos y Francia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad durante el periodo del fondo ha sido de -1.7%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -3.2%.

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 9,8101936805 euros resultando en una rentabilidad de -1,70% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada en el año 2022 del -11,9%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 1.174.915.208,43 euros desde los 1.226.846.919,53 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 35.693 frente a los 36.438 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 0,34%, y el acumulado en el año 2022 es de 1,02%.

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 del -1.7%. Superior 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.

Durante el mes de enero hemos reducido ligeramente la duración del fondo a través de la venta de deuda pública de España y Estados Unidos a largo plazo y la compra de la misma a un plazo inferior. También en crédito con grado de inversión donde hemos vendido bonos de largo plazo y hemos comprado bonos de un plazo inferior como los de Nestlé y Coca-Cola. En el sector financiero hemos aprovechado además para comprar bonos de entidades como Crédito Agrícola, Cajamar, Banco Sabadell y Unipol entre otras. La liquidez se ha reducido ligeramente a lo largo del mes hasta alcanzar el 8,2%.

Durante el mes de febrero hemos aprovechado para vender bonos de deuda pública americana a 10 años y comprar los mismos a 7 años manteniendo el nivel de TIR. También hemos vendido deuda pública de España para comprar la misma a un plazo inferior. En el sector financiero hemos aprovechado además para incrementar el peso a través de la compra de bonos de entidades como Atradius, Fidelidade, National Nederlan y Unicaja entre otras. En cuanto a crédito con grado de inversión hemos incrementado el peso en España a través de la compra de bonos de ACS, Colonial, Leonardo o Cepsa.

Durante el mes de marzo hemos aprovechado para aumentar la posición en deuda pública española. También para vender bonos de compañías como Aqualia, Acciona, Grifols o Autostrade. En el sector financiero hemos incrementado el peso a través de la compra de bonos de entidades como DNB Bank, National Nederlanden y Unipol entre otras. En cuanto a crédito con grado de inversión hemos comprado bonos de Easyjet y Berry Global. Por último, en emergentes hemos reducido la posición a través de la venta de bonos de Anadolu Efes, Braskem y deuda pública de Rumania y de Macedonia.

Durante el mes de abril hemos aprovechado para reducir algo más la duración de la cartera. Así hemos comprado deuda pública española en la parte media de la curva. También hemos incrementado ligeramente el peso en bonos del sector financiero al encontrar mayores oportunidades en el actual entorno de subidas de tipos de interés. De esta manera hemos comprado bonos de entidades como Nationale - Nederlanden, Bank of Ireland y algunos bonos subordinados de CaixaBank con duraciones cortas y posibilidad de ser coleados antes de vencimiento.

En líneas generales durante el mes de mayo hemos aprovechado para reducir el riesgo en la cartera y disminuir la duración. En los mercados emergentes hemos vendido bonos de la brasileña B3 y del gobierno de Marruecos reduciendo el riesgo y la duración mediante la compra de bonos de mayor calidad de la empresa cárnica de Brasil, Marfrig Global Food. También hemos aprovechado para cambiar algunos nombres que ya se encontraban penalizados como los bonos de Faurecia y comprar algunos bonos de mayor calidad crediticia como los de la empresa de limpieza y desinfección de hoteles y restaurantes, Elis. Además, hemos comprado algo de deuda española a medio plazo.

En líneas generales durante el mes de junio hemos aprovechado para reducir el riesgo en la cartera y disminuir la duración. Esto lo hemos llevado a cabo mediante la venta de futuros a dos años del Schatz alemán y la bajada del peso en High Yield tras las amortizaciones que hemos experimentado en cartera, manteniendo esa liquidez hasta encontrar un nivel de entrada. También hemos reducido la exposición al sector asegurador por temas de valoración a través de la venta de bonos de Fidelidade. Por el lado de emergentes hemos vendido un bono supranacional africano que pensamos que se situaba ya en niveles elevados.

En líneas generales durante el mes de julio hemos mantenido la duración de la cartera en niveles cercanos a los 3 años. Hemos aprovechado para reducir el peso en el sector asegurador mediante la venta de bonos de Unipol, Fidelidade y Generali. Asimismo, hemos reducido el riesgo de la cartera mediante la venta de bonos de Orano, Telecom Italia y Saipem entre otros. En la parte de mercados emergentes hemos vendido bonos de Petrobras y Bulgarian Energy y hemos comprado bonos de la empresa de comunicaciones rumana, Digi.

En líneas generales durante el mes de agosto hemos aprovechado para incrementar ligeramente la duración por encima de los 3 años. Hemos aumentado el peso en deuda pública española en el tramo 5 años y hemos vendido deuda americana en la parte media de la curva para comprar la parte corta. También hemos incrementado el peso en el sector financiero al encontrar mayores oportunidades en el actual entorno de subidas de tipos de interés mediante la compra de bonos de Ibercaja en formato senior y a través del bono primario de Banco Sabadell con vencimiento a 4 años. Por último, hemos reducido ligeramente el riesgo en la cartera con la venta de bonos de la empresa de telecomunicaciones italiana, Iliad.

En el mes de septiembre las compras se han centrado en bonos con grado de inversión disminuyendo a su vez la duración de la cartera. También hemos aprovechado para aumentar el peso en deuda española en el tramo medio de la curva, 5 años. Una de las compras más relevantes del mes ha sido el bono primario senior de Cajamar al 8% con duración 4 años. En lo que se refiere a High Yield se ha reducido notablemente la exposición, en parte gracias a la subida de rating de la francesa Orano a Investment Grade. Por último, hemos reducido la exposición a bonos subordinados.

La duración de la cartera de renta fija es 3.05 años y la Tir de la cartera es un 5.4%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos la cobertura del riesgo divisa los futuros EUR/USD que representan una exposición del 9,6% sobre el patrimonio. Como cobertura del riesgo duración mantenemos los futuros EURO/SCHATZ que representa un -8,9 del patrimonio.

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

Al final del periodo la exposición a USD del fondo después de las coberturas era de 5,42%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 3,78%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 5,35%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,13%.

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.

-

No se ha celebrado Juntas de Accionistas ni otras actuaciones más relevantes por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera.

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 trimestre de 2022 a 8.918,62 euros, que corresponden íntegramente a 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 12.004,14 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	%
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,22 2025-05-31	EUR	940	0,08	0	0,00
ES0000012C12 - BONO SPAIN I/L BOND 0,70 2033-11-30	EUR	1.079	0,09	1.155	0,09
ES0000012G26 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2027-07-30	EUR	7.348	0,63	3.730	0,30
ES00000128P8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,50 2027-04-30	EUR	10.238	0,87	5.378	0,44
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	5.009	0,43	5.361	0,44
ES0000012I32 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	9.097	0,77	9.695	0,79
ES0000093452 - BONO COMUNIDAD AUTO CANARIA 0,71 2031-10-31	EUR	554	0,05	595	0,05
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	16.039	1,37	17.082	1,39
ES0000012G34 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	12.944	1,10	13.720	1,12
ES00000128H5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,30 2026-10-31	EUR	7.173	0,61	7.424	0,61
ES00000124C5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 5,15 2028-10-31	EUR	1.149	0,10	1.203	0,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		71.570	6,10	65.343	5,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	5.282	0,45	2.680	0,22
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	5.299	0,45	5.411	0,44
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,65 2026-08-02	EUR	0	0,00	358	0,03
ES0265936023 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	1.979	0,17	2.051	0,17
ES0865936001 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	3.384	0,28
ES0865936019 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	636	0,05	685	0,06
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	1.946	0,17	2.022	0,16
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	4.690	0,40	5.062	0,41
ES0265936015 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	1.300	0,11	2.275	0,19
ES0265936007 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	6.557	0,56	6.617	0,54
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	1.702	0,14	1.731	0,14
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	99	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.390	2,50	32.375	2,65
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	1.155	0,10	1.945	0,16
ES0865936001 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	3.235	0,28	0	0,00
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	0	0,00	4.874	0,40
ES0205045018 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	198	0,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.589	0,40	6.819	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105.549	9,00	104.536	8,54
ES05051134K4 - PAGARE EL CORTE INGLES SA 0,95 2023-04-18	EUR	196	0,02	197	0,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		196	0,02	197	0,02
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		105.746	9,02	104.733	8,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		105.746	9,02	104.733	8,56
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	1.632	0,14	0	0,00
US9128283R96 - BONO TSY INFL IX N/B 0,50 2028-01-15	USD	1.025	0,09	1.002	0,08
US912810TA60 - BONO US TREASURY N/B 1,75 2041-08-15	USD	489	0,04	0	0,00
US91282CED92 - BONO US TREASURY N/B 1,75 2025-03-15	USD	5.563	0,47	2.304	0,19
US91282CEC10 - BONO US TREASURY N/B 1,89 2027-02-28	USD	1.859	0,16	1.812	0,15
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	10.138	0,86	9.977	0,81
IT0005445306 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,50 2028-07-15	EUR	330	0,03	352	0,03
US91282CDF59 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2028-10-31	USD	5.747	0,49	5.670	0,46
US91282CDK45 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-11-30	USD	11.336	0,96	11.039	0,90
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	1.478	0,13	1.717	0,14
XS1827041721 - BONO EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,88 2024-05-23	USD	1.571	0,13	1.458	0,12
XS2356571559 - BONO EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,13 2028-06-30	USD	1.670	0,14	1.571	0,13
US465410BX58 - BONO ITALY GOV'T INT BOND 2,38 2024-10-17	USD	577	0,05	555	0,05
IT0005425761 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,35 2028-11-17	EUR	1.149	0,10	1.230	0,10
XS2310118893 - BONO NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	148	0,01	373	0,03
IT0005415291 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	8.748	0,74	9.605	0,78
IT0005422891 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,90 2031-04-01	EUR	1.380	0,12	1.499	0,12
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	13.402	1,14	14.469	1,18
US91282CAE12 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	399	0,03	395	0,03
US91282ZN34 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	7.365	0,63	8.686	0,71
US912828ZT04 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	3.481	0,30	880	0,07
US91282ZQ64 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	522	0,04	517	0,04
US912828ZE35 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	438	0,04	426	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828Z948 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2030-02-15	USD	5.502	0,47	7.876	0,64
XS2053566068 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	4.170	0,35	3.930	0,32
XS2027596530 - BONO ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	703	0,06	783	0,06
XS1892141620 - BONO ROMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	469	0,04	507	0,04
US9128286T26 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	10.371	0,88	11.641	0,95
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	0	0,00	4.995	0,41
IT0005332835 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	1.009	0,09	1.016	0,08
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	1.846	0,16	1.836	0,15
IT0004889033 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 4,75 2028-09-01	EUR	2.165	0,18	2.286	0,19
XS1633896813 - RENTA FIJA AFRICAN EXPORT-IMPORT B 4,13 2024-06-20	USD	3.554	0,30	3.371	0,27
IT0005210650 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 1,25 2026-12-01	EUR	923	0,08	965	0,08
IT0005170839 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 1,60 2026-06-01	EUR	2.201	0,19	2.292	0,19
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	3.892	0,33	4.085	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		117.254	9,97	121.119	9,86
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	5.284	0,45	0	0,00
XS1452578591 - RENTA FIJA NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	4.093	0,35	4.102	0,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.377	0,80	4.102	0,33
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	2.271	0,19	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	9.966	0,85	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	977	0,08	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	3.147	0,27	0	0,00
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	619	0,05	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	738	0,06	0	0,00
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	1.162	0,10	1.966	0,16
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	673	0,06	0	0,00
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	2.660	0,23	2.779	0,23
FR0014006TQ7 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75 2029-09-01	EUR	1.381	0,12	1.490	0,12
XS1076781589 - BONO INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	1.203	0,10	1.231	0,10
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	1.572	0,13	1.619	0,13
XS2055106210 - BONO AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	2.109	0,18	2.380	0,19
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	1.112	0,09	1.140	0,09
XS2193982803 - BONO UPJOHN FINANCE BV 1,36 2027-04-23	EUR	339	0,03	347	0,03
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,13 2026-11-08	EUR	748	0,06	755	0,06
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	0	0,00	861	0,07
FR0014008JQ4 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2028-11-28	EUR	2.210	0,19	2.328	0,19
FR0013322187 - BONO ORPEAJ 2,63 2024-12-10	EUR	2.876	0,24	3.303	0,27
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-04-23	EUR	818	0,07	815	0,07
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	1.438	0,12	1.485	0,12
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	1.158	0,10	1.531	0,12
XS2434515313 - BONO COCA-COLA ICECEK AS 4,50 2028-10-20	USD	1.088	0,09	1.006	0,08
XS2434763483 - BONO INE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	1.969	0,17	1.990	0,16
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	884	0,08	868	0,07
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	EUR	1.733	0,15	1.772	0,14
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	5.496	0,47	5.562	0,45
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-05-16	EUR	1.020	0,09	1.031	0,08
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,63 2023-11-16	EUR	1.157	0,10	1.155	0,09
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	764	0,07	838	0,07
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	4.369	0,37	4.486	0,37
PTFIDBOM0009 - BONO FIDELIDADE CIA SEGUROS 4,25 2026-09-04	EUR	1.076	0,09	0	0,00
FR0013369493 - BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-07-02	EUR	649	0,06	1.856	0,15
USL7909AD51 - BONO RUMO LUXEMBOURG SARL 4,20 2027-01-18	USD	2.382	0,20	2.301	0,19
USN15516AD40 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2030-01-31	USD	667	0,06	657	0,05
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	7.018	0,60	7.136	0,58
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	401	0,03	681	0,06
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	5.719	0,49	5.065	0,41
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	7.396	0,63	7.273	0,59
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	4.689	0,40	4.980	0,41
PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	295	0,03	1.085	0,09
XS1485742438 - BONO ALLIANZ SE 3,88 2171-03-07	USD	0	0,00	275	0,02
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	1.811	0,15	1.827	0,15
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	2.727	0,23	2.833	0,23
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	4.156	0,35	5.154	0,42
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	10.271	0,87	11.182	0,91
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	3.349	0,29	3.704	0,30
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	4.368	0,37	4.549	0,37
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	5.722	0,49	5.712	0,47
XS1799975922 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 3,00 2025-03-29	EUR	698	0,06	0	0,00
XS2208868914 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	1.941	0,17	1.887	0,15
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	787	0,07	800	0,07
XS172580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	2.765	0,24	9.280	0,76
XS2355105292 - BONO ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	2.723	0,23	2.490	0,20
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	208	0,02
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	8.009	0,68	8.392	0,68
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	1.196	0,10	1.188	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	72	0,01	79	0,01
FR0013287273 - BONO ILIAD SA 1,50 2024-07-14	EUR	0	0,00	468	0,04
XS2020581752 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	3.586	0,31	3.676	0,30
XS2322423539 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	879	0,07	925	0,08
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 1,45 2025-09-30	USD	0	0,00	706	0,06
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	0	0,00	1.561	0,13
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	4.382	0,37	4.466	0,36
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	2.817	0,24	1.443	0,12
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	3.100	0,26	3.203	0,26
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	2.941	0,25	3.102	0,25
FR0013293362 - BONO MERCIALYS SA 2,00 2027-08-03	EUR	244	0,02	253	0,02
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	3.942	0,34	4.094	0,33
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	1.273	0,11	1.355	0,11
XS0215093534 - BONO LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	5.100	0,43	5.195	0,42
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	2.663	0,23	2.018	0,16
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	669	0,06	694	0,06
FR0013342334 - BONO VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	6.145	0,52	6.114	0,50
XS234596743 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	793	0,07	832	0,07
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	1.682	0,14	1.736	0,14
XS2334852253 - BONO ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	857	0,07	893	0,07
XS2337067792 - BONO AFRICA FINANCE CORP 2,88 2028-04-28	USD	331	0,03	331	0,03
XS232687040 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	248	0,02	980	0,08
XS2238342484 - BONO CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	1.736	0,15	1.720	0,14
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	1.959	0,17	1.964	0,16
XS2322423455 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	10.968	0,93	11.151	0,91
XS2036691868 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,52 2026-08-06	EUR	0	0,00	1.385	0,11
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	1.450	0,12	1.433	0,12
USL6401PAJ23 - BONO MINERVA LUXEMBOURG SA 4,38 2031-03-18	USD	308	0,03	307	0,03
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	121	0,01	124	0,01
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	8.209	0,70	8.443	0,69
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	5.423	0,46	5.275	0,43
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	12.454	1,06	12.454	1,02
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	2.461	0,21	2.770	0,23
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	3.372	0,29	3.471	0,28
XS2300292963 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 2028-10-15	EUR	742	0,06	746	0,06
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	2.824	0,24	2.864	0,23
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	1.586	0,14	3.668	0,30
FR0014001YE4 - BONO ILIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	2.069	0,18	2.059	0,17
USL48008AB91 - BONO HIDROVIAS INT FIN SARL 4,95 2026-02-08	USD	1.553	0,13	1.457	0,12
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-02-15	EUR	0	0,00	281	0,02
USL0183BAA90 - BONO AMAGGI LUX INTL SARL 5,25 2025-01-28	USD	452	0,04	428	0,03
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	5.286	0,45	5.759	0,47
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	6.229	0,53	6.365	0,52
USG5825AAC65 - BONO MARB BONDCO PLC 3,95 2026-01-29	USD	662	0,06	658	0,05
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	5.509	0,47	5.614	0,46
US654902AC90 - BONO NOKIA OYJ 6,63 2039-05-15	USD	1.300	0,11	1.292	0,11
XS2289133758 - BONO UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	1.793	0,15	1.925	0,16
XS2289133915 - BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	4.346	0,37	4.451	0,36
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	0	0,00	437	0,04
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	1.955	0,17	1.840	0,15
XS2263684933 - BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2040-09-03	EUR	0	0,00	852	0,07
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	7.277	0,62	7.535	0,61
US86964WAH51 - BONO SUZANO AUSTRIA GMBH 5,00 2029-10-15	USD	1.435	0,12	1.409	0,11
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANKI 0,50 2023-11-20	EUR	577	0,05	587	0,05
FR0011689033 - BONO VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	2.781	0,24	2.780	0,23
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	267	0,02	2.710	0,22
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	1.523	0,13	3.206	0,26
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	4.016	0,34	4.100	0,33
XS2067213913 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,63 2025-04-21	EUR	5.198	0,44	5.324	0,43
XS1960685383 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	1.432	0,12	2.719	0,22
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	2.185	0,19	2.183	0,18
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	7.520	0,64	7.666	0,62
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-07-23	EUR	5.798	0,49	7.006	0,57
US71647NBH17 - BONO PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,60 2030-10-03	USD	0	0,00	1.617	0,13
XS2244936659 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21	EUR	324	0,03	1.193	0,10
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	2.684	0,23	4.056	0,33
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	9.334	0,79	9.479	0,77
XS2237434803 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	6.122	0,52	6.537	0,53
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	1.535	0,13	1.598	0,13
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	4.537	0,39	4.079	0,33
USP01703AC49 - BONO ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	1.953	0,17	1.973	0,16
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	2.542	0,22	5.039	0,41
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2025-12-27	EUR	453	0,04	457	0,04
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	2.729	0,23	3.525	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2202900424 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	3.230	0,27	3.436	0,28
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	1.521	0,13	1.548	0,13
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	4.773	0,41	6.341	0,52
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	3.028	0,25
USL79090AC78 - BONO RUMO LUXEMBOURG SARL 5,25 2024-01-10	USD	279	0,02	269	0,02
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	2.649	0,23	2.758	0,22
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,25 2028-12-29	EUR	0	0,00	542	0,04
XS2189425122 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	329	0,03	494	0,04
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcci 1,38 2025-03-17	EUR	0	0,00	94	0,01
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	8.396	0,71	8.842	0,72
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	171	0,01	177	0,01
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	1.408	0,12	1.454	0,12
XS1487495316 - BONO SAIPM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	2.737	0,22
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	7.311	0,62	7.534	0,61
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	3.648	0,30
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	6.223	0,53	7.370	0,60
XS1844094885 - BONO MEDIOPANCA DI CRED FIN 5,00 2024-07-13	USD	1.545	0,13	1.471	0,12
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	948	0,08	8.191	0,67
FR0013479722 - BONO FIN IMMOBILIERE BORDELAI 6,00 2024-01-30	EUR	5.238	0,45	5.510	0,45
XS2106861771 - BONO MEDIOPANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	4.280	0,36	5.081	0,41
PTBIT3OM0098 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	0	0,00	1.098	0,09
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	1.249	0,11	1.279	0,10
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	11.872	1,01	11.762	0,96
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	2.816	0,24	2.897	0,24
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	20.467	1,74	21.288	1,74
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	6.105	0,52	6.301	0,51
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	2.643	0,22	1.447	0,12
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	737	0,06	2.517	0,21
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	12.211	1,04	12.501	1,02
XS1577731604 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	1.517	0,13	3.158	0,26
XS2072933778 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	339	0,03	339	0,03
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	6.232	0,53	6.585	0,54
PTVAAAO0001 - BONO VAA Vista Alegre Atlantis SGP 4,50 2024-10-21	EUR	1.492	0,13	1.525	0,12
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	3.771	0,32	3.930	0,32
XS1782625641 - BONO MEDIOPANCA INTL LUX SA 3,90 2024-03-29	USD	3.629	0,31	3.449	0,28
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	13.673	1,16	14.765	1,20
XS1550988643 - BONO NN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	783	0,07	821	0,07
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	501	0,04	2.030	0,17
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2028-06-08	EUR	2.385	0,20	3.420	0,28
USU63768AB83 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2024-08-06	USD	840	0,07	827	0,07
XS2027957815 - BONO MEDIOPANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.036	0,08
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	3.710	0,32	3.748	0,31
USG87621AL52 - BONO TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	3.393	0,29	3.465	0,28
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	11.009	0,94	11.397	0,93
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	6.014	0,51	6.119	0,50
US10553YAF25 - BONO BRASKEM FINANCE LTD 6,45 2024-02-03	USD	0	0,00	313	0,03
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	10.169	0,87	10.290	0,84
XS1961010987 - BONO TURK SISE VE CAM FABRIKA 6,95 2025-12-14	USD	3.421	0,29	3.083	0,25
XS1490137418 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	97	0,01	2.320	0,19
XS1054529222 - BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	8.529	0,73	8.706	0,71
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	7.510	0,64	6.997	0,57
XS1816329418 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	292	0,02	295	0,02
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	5.470	0,47	5.640	0,46
XS1803215869 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	562	0,05	521	0,04
XS1792505866 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	272	0,02	281	0,02
FR0013318102 - RENTA FIJA ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	0	0,00	1.387	0,11
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	8.613	0,73	8.036	0,65
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	12.727	1,08	14.745	1,20
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	7.924	0,67	7.894	0,64
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	715	0,06
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	3.515	0,30	3.263	0,27
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	7.304	0,62	7.598	0,62
XS1347748607 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	913	0,07
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	837	0,07	840	0,07
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	5.487	0,47	5.581	0,45
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	7.026	0,60	7.095	0,58
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	1.423	0,12
XS1311440082 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	5.209	0,44	4.529	0,37
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	4.887	0,42	3.539	0,29
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	661	0,06	694	0,06
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRA DIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	13.075	1,11	13.300	1,08
USX8662DAW75 - RENTA FIJA STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	4.278	0,36	4.210	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		620.741	52,85	677.779	55,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013201597 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2023-06-15	EUR	192	0,02	0	0,00
XS2107452620 - BONO RCS & RDS SA 3,25 2023-02-05	EUR	574	0,05	0	0,00
XS2075280995 - BONO DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	3.530	0,30	3.388	0,28
USU63768AA01 - BONO NBM US HOLDINGS INC 7,00 2023-05-14	USD	299	0,03	292	0,02
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	869	0,07	0	0,00
XS1720572848 - BONO BANCO DE SABADELL SA 6,13 2022-11-23	EUR	3.139	0,27	3.241	0,26
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	1.481	0,13	2.604	0,21
PTFIDBOM0009 - BONO FIDELIDADE CIA SEGUROS 4,25 2026-09-04	EUR	0	0,00	4.236	0,35
PTBCPEOM0069 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	1.725	0,15	2.080	0,17
XS1631415582 - BONO UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	3.451	0,29	3.421	0,28
XS2386287689 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	2.190	0,19	2.313	0,19
XS2378468420 - BONO WUESTENROT&WUERTTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	1.621	0,14	1.391	0,11
XS2360381730 - BONO ELIOR PARTICIPAT 3,75 2023-07-15	EUR	423	0,04	431	0,04
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	3.397	0,29	3.433	0,28
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	2.786	0,24	2.817	0,23
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	2.776	0,24	1.556	0,13
XS2357357768 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	1.720	0,15	1.481	0,12
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	4.324	0,37	4.423	0,36
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 1,65 2025-09-30	USD	739	0,06	0	0,00
XS23232590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	15.024	1,28	16.369	1,33
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2022-11-15	EUR	2.020	0,17	2.011	0,16
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,10 2023-09-18	USD	395	0,03	372	0,03
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	8.384	0,71	8.265	0,67
XS232219612 - BONO NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	1.719	0,15	1.665	0,14
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	1.775	0,15	1.836	0,15
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	1.594	0,14	1.559	0,13
XS1379158550 - BONO HAMMERSON PLC 1,75 2022-12-15	EUR	488	0,04	868	0,07
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	17.944	1,53	15.205	1,24
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	3.628	0,31	3.633	0,30
XS2297549391 - BONO CAIXABANK SA 0,50 2028-02-09	EUR	79	0,01	83	0,01
XS1629414704 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	5.367	0,46	4.995	0,41
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	1.084	0,09	981	0,08
USG0457FAC17 - BONO ARCOS DORADOS HOLDINGS II 5,88 2023-04-04	USD	227	0,02	213	0,02
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	1.123	0,10	1.091	0,09
XS1877860533 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	11.351	0,97	11.364	0,93
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	2.260	0,19	2.292	0,19
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	694	0,06	0	0,00
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	384	0,03	386	0,03
PTADOBOM0006 - BONO AGUAS DE PORTUGAL 0,06 2022-10-22	EUR	472	0,04	466	0,04
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	9.070	0,77	6.918	0,56
XS1757821688 - BONO SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2023-01-31	EUR	2.415	0,21	2.294	0,19
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	101	0,01	101	0,01
XS1645651909 - BONO CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	3.025	0,25
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	3.119	0,27	0	0,00
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	3.533	0,30	3.522	0,29
XS2099045515 - BONO TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	2.797	0,24	2.689	0,22
XS1379145656 - BONO KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	7.915	0,67	7.912	0,64
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	2.031	0,17	2.125	0,17
XS1963830002 - BONO FAURECIA 3,13 2023-06-15	EUR	2.767	0,24	2.749	0,22
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	10.241	0,87	10.937	0,89
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 2022-09-09	EUR	0	0,00	6.042	0,49
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG 5,00 2023-03-28	EUR	4.126	0,35	4.386	0,36
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	2.618	0,21
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	1.302	0,11	1.295	0,11
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	687	0,06	0	0,00
XS1824425349 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	1.802	0,15	905	0,07
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	2.590	0,22	3.108	0,25
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-04-30	EUR	11.896	1,01	11.846	0,97
USP4949BAN49 - BONO GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	3.888	0,33	3.578	0,29
USL4800AA19 - RENTA FIJA HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2023-01-24	USD	485	0,04	463	0,04
XS1755108344 - RENTA FIJA ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	5.137	0,44	5.168	0,42
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	3.028	0,26	3.020	0,25
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	7.025	0,60	8.952	0,73
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	8.138	0,69	8.190	0,67
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	5.545	0,47	6.313	0,51
XS1716927766 - RENTA FIJA FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	1.069	0,09	1.080	0,09
USP4173SAF13 - RENTA FIJA FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2023-07-19	USD	1.363	0,12	1.711	0,14
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.208	0,10	1.210	0,10
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	706	0,06	0	0,00
XS1139494493 - RENTA FIJA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	1.973	0,17	1.982	0,16
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	486	0,04	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PREFERENTE 1,44 2022-12-30	EUR	633	0,05	613	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		218.321	18,62	225.510	18,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		965.694	82,24	1.028.510	83,81
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		965.694	82,24	1.028.510	83,81
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		965.694	82,24	1.028.510	83,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.071.440	91,26	1.133.243	92,37

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)