

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

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: 20/01/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	0,83	0,24	0,83	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,87	0,81	2,87	0,24

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	731.716,32	689.638,88	25.135	23.210	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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	897.618	832.471	818.917	565.125
CLASE B	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.226,7293	1.207,1118	1.233,0283	1.228,3581
CLASE B	EUR	0,0000	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		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,63	0,80	0,82	0,71	-0,02	-2,10	0,38	0,26	-1,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	11-04-2023	-0,08	16-03-2023	-0,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,04	11-05-2023	0,13	02-02-2023	0,25	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,42	0,24	0,54	0,69	0,94	0,94	0,30	1,15	0,75
Ibex-35	15,66	10,84	19,26	15,24	16,65	19,59	16,67	34,23	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,36	0,64	1,82	0,73	1,09	0,79	0,18	0,00	0,00
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,14	0,15	0,12	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	1,13	1,13	1,13	1,13	0,95	0,94	0,38

(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)	0,23	0,11	0,11	0,12	0,12	0,46	0,46	0,50	0,50

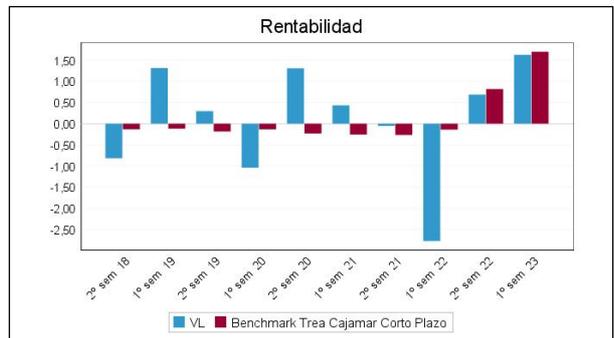
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ibex-35	15,66	10,84	19,26	15,24	16,65	19,59	16,67		
Letra Tesoro 1 año	1,36	0,64	1,82	0,73	1,09	0,79	0,18		
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,14	0,15	0,12	0,09	0,05	0,09	0,02		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	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 periodos 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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

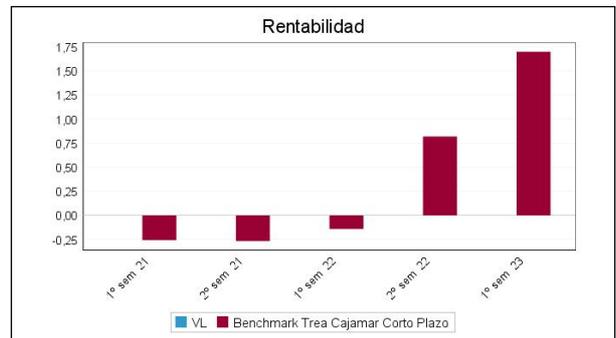
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	809.038	90,13	747.251	89,76
* Cartera interior	82.679	9,21	36.927	4,44
* Cartera exterior	725.132	80,78	712.259	85,56
* Intereses de la cartera de inversión	1.227	0,14	-1.935	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90.876	10,12	85.343	10,25
(+/-) RESTO	-2.296	-0,26	-122	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	897.618	100,00 %	832.471	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)	832.471	856.139	832.471	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,05	-3,47	6,05	-275,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	0,67	1,61	139,09
(+) Rendimientos de gestión	1,84	0,91	1,84	103,31
+ Intereses	1,04	0,55	1,04	90,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	0,29	0,83	190,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	307,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,09	0,04	-49,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,08	421,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,23	-0,50
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-1,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-67,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,59
+ 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	-92,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	897.618	832.471	897.618	

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

3. Inversiones financieras

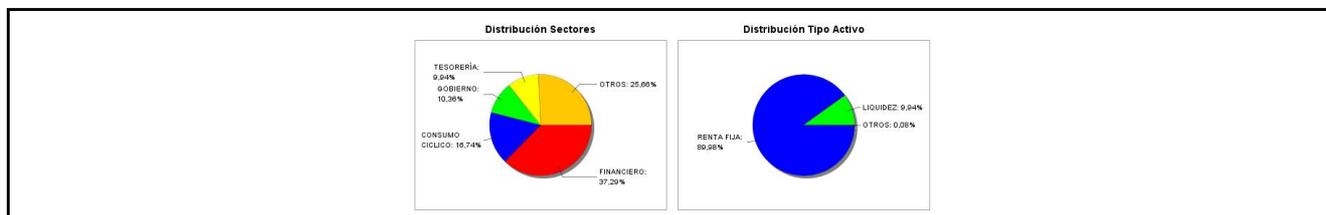
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.095	8,35	35.795	4,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.435	0,83	989	0,12
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	82.529	9,18	36.785	4,42
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	82.529	9,18	36.785	4,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	713.307	79,53	712.275	85,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.832	1,31	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	725.139	80,84	712.275	85,66
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	725.139	80,84	712.275	85,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	807.668	90,02	749.060	90,08

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
CCTS Float 07/15/23	C/ Compromiso	4.000	Inversión
CDEP 2 1/8 09/27/23	C/ Compromiso	3.585	Inversión
MCD 1 11/15/23	C/ Compromiso	1.089	Inversión
EUROCR 0 7/8 05/27/24	C/ Compromiso	680	Inversión
VW 1 7/8 01/31/24	C/ Compromiso	1.283	Inversión
LDOIM 1 1/2 06/07/24	C/ Compromiso	479	Inversión
TVOYFH 2 1/8 02/04/25	C/ Compromiso	482	Inversión
PPFARA 3 1/2 05/20/24 CALLED 20/07	C/ Compromiso	200	Inversión
SPGB 0.35 07/30/23	C/ Compromiso	4.988	Inversión
AMXMLM 3.259 07/22/23	C/ Compromiso	1.000	Inversión
AMXMLM 3.259 07/22/23	C/ Compromiso	500	Inversión
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	C/ Compromiso	490	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		18776	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep23	36.423	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		36423	
TOTAL OBLIGACIONES		55199	

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 un importe de 20.746.822,92 euros.
No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, por 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

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 fondo ha registrado una rentabilidad positiva en el mes de enero debido principalmente al buen comportamiento del crédito. Mientras tanto la deuda pública se ha mantenido plana, con una ligera corrección de la deuda italiana y la estadounidense. Por sectores, la mayor parte han experimentado una subida, a excepción del sector de consumo y del energético que se mantuvieron planos. Destaca el buen comportamiento de los sectores inmobiliario, financiero e industrial.

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.

El fondo ha registrado una rentabilidad positiva durante el mes de febrero debido principalmente al buen comportamiento del crédito y en menor medida a la ligera subida de la deuda pública. El rendimiento del crédito vino por el buen desempeño de sectores como el inmobiliario, el de comunicaciones, el industrial y el financiero. Todos los sectores subieron a excepción del energético que se mantuvo plano.

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 registrado una rentabilidad positiva durante el mes de marzo debido al buen comportamiento del crédito, mientras que la deuda pública ha restado muy ligeramente. Por sectores, el industrial, el de comunicaciones y el financiero han alcanzado el mejor comportamiento. Mientras que el único sector en negativo ha sido el inmobiliario, que continúa siendo uno de los más penalizados.

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 cerró el mes de abril en positivo debido en gran medida al buen comportamiento alcanzado por el crédito corporativo. Mientras tanto, la deuda pública registró una ligera caída, especialmente la deuda americana e italiana. Por sectores, en general todos han experimentado un buen comportamiento, a excepción del inmobiliario. Hay que destacar las subidas de los sectores financiero, industrial y de comunicaciones. Los bonos de menor duración fueron también los que mejor comportamiento registraron.

El mes de mayo se cierre con unos resultados de actividad sólidos a nivel global, sin embargo, la diferencia entre los datos de servicios y manufacturas han continuado aumentando. Esto supone que las tasas de crecimiento inevitablemente tenderán a reducirse en la última parte del año, aunque todavía es difícil valorar cuando acabarán en una contracción. Los datos de creación de empleo han sido fuertes en general, con sorpresas negativas en China y Alemania, más afectadas por la debilidad en las manufacturas y apoyados por el sector servicios. Los índices de precios han vuelto a reducirse a nivel global, con los servicios siendo el principal problema para esperar más descensos de cara a final de año. Esto ha dado lugar a que se mantengan las subidas de tipos de interés, con los mercados asumiendo que seguirán durante los próximos meses, aunque señalando el final de las políticas restrictivas para la segunda mitad de año.

El fondo ha cerrado mayo en positivo debido principalmente al buen comportamiento del crédito y en menor medida al registrado por la deuda pública. La mayor parte de sectores, a excepción del tecnológico, aportaron rentabilidad a la cartera durante el mes. Hay que destacar la buena actuación de los bonos con duraciones cortas.

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 ha cerrado junio en positivo debido al buen comportamiento del crédito, mientras tanto la deuda pública restó algo de rentabilidad. Todos los sectores han aportado rentabilidad, especialmente el financiero, el de consumo discrecional, el industrial y el inmobiliario. Hay que destacar la buena actuación de los bonos con duraciones cortas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR 6 Month (EUR006M Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de 1,63% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 1,70%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 1.250,69658 euros resultando en una rentabilidad de 1,63% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -2,10%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 897.617.872,90 euros desde los 832.471.252,22 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 25.135 frente a los 23.210 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,23%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 0,46%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 1,63% es el único fondo con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero, la duración se ha mantenido ligeramente inferior a los 0,7 años. Las principales compras se han llevado a cabo en la parte de crédito con grado de inversión, concretamente en bonos de mayor calidad crediticia. Con ello, la exposición a high yield se ha reducido del 7,5% al 7,3% y la exposición a bonos híbridos del 7,6% al 7,4%, tras la venta de bonos como el de Bimbo o el del Sabadell. La exposición a emergentes se mantiene sin apenas cambios en el 6,5%. Hay que destacar el aumento de peso en el sector financiero del 38% al 41,5%, tras la compra de bonos primarios a los que hemos acudido como los de Santander, ABN o Royal Bank of Canada.

Durante el mes de febrero se ha continuado reduciendo la duración desde los 0,64 años hasta los 0,59, con la compra de cédulas hipotecarias a corto plazo como las de Montepio e Ibercaja y la compra de letras del tesoro como las de la Unión Europea a 6 meses. Las principales compras se han llevado a cabo en la parte de crédito con grado de inversión, concretamente en bonos de mayor calidad crediticia. Dichas compras y la venta de bonos de Atos, Intesa Sanpaolo y el híbrido de Banco Sabadell han reducido la exposición a high yield del 7,3% al 5,4% y el peso en subordinados del 7,3% al 5,8%. La exposición a emergentes se ha mantenido sin apenas cambios en el 6,3%.

Durante el mes de marzo se ha continuado reduciendo la duración desde los 0,59 a los 0,5 años. De la misma manera se ha disminuido el riesgo de crédito, por un lado, mediante la compra de bonos de mayor calidad crediticia (investment grade) y por el otro, mediante la bajada de peso en high yield y en emergentes. También estamos procediendo a reducir la exposición a uno de los sectores más penalizados, el inmobiliario, casi un 1%. Por el contrario, hemos aprovechado para aumentar el peso en deuda pública.

Durante el mes de abril se ha continuado disminuyendo la duración desde los 0,50 a los 0,46 años. También se ha seguido reduciendo el riesgo de crédito, aunque actualmente ya se sitúa en niveles razonables. Así el peso en high yield ha pasado del 4,9% al 4,75% y en emergentes del 5,5% al 4,9%. Todas las compras se han realizado en el segmento de grado de inversión, salvo un bono subordinado del banco italiano Unicredit. Por último, se ha aumentado la exposición a deuda pública del 4,3% al 5,4% y se ha reducido el peso en el sector inmobiliario del 7,2% al 5,1%.

A lo largo del mes de mayo se ha continuado reduciendo la duración desde los 0,46 a los 0,4 años. También se ha disminuido el riesgo de crédito, aunque actualmente ya se sitúa en niveles razonables. Así el peso en high yield ha pasado del 4,75% al 4,6% y en emergentes del 4,9% al 4,8%. La exposición a subordinados se ha bajado desde el 5,3% al 5,1%, tras la venta de bonos de Unibail y de Raiffeisen Bank. Todas las compras se han realizado en el segmento de grado de inversión. Por último, se ha aumentado la exposición a deuda pública del 5,4% al 6,4% y se ha reducido el peso en el sector inmobiliario del 5,1% al 4,7%.

A lo largo del mes de junio se ha continuado reduciendo la duración desde los 0,40 a los 0,35 años. También se ha disminuido el riesgo de crédito, aunque actualmente ya se sitúa en niveles razonables. Así el peso en High Yield ha pasado del 4,6% al 3,7% y en subordinados del 5,1% al 3,8%. La exposición a emergentes ha aumentado ligeramente del 4,8% al 5%, con la compra de bonos de PPF Telecom y América Móvil. Todas las compras se han realizado en el segmento de grado de inversión. Por último, se ha aumentado la exposición a deuda pública del 6,4% al 10,1% y se ha reducido el peso en el sector inmobiliario del 4,7% al 4,2%.

La duración del fondo es 0.35 años y la Tir es de un 4,03%.

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 4,1% sobre el patrimonio.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2640 USD.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 1,85%.

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 0,42%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,14%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,10%.

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.

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

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 segundo semestre de 2023 a 2.163,51 euros, los cuales corresponden íntegramente 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:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 4.356,75 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. 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
ES0200002022 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	14.756	1,64	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,94 2024-01-12	EUR	1.453	0,16	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,96 2024-01-12	EUR	1.163	0,13	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,75 2024-01-12	EUR	969	0,11	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,98 2023-07-07	EUR	495	0,06	0	0,00
ES0000012B62 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,35 2023-07-30	EUR	23.375	2,60	0	0,00
ES0000101644 - BONO COMMUNITY OF MADRID SPAI 2,88 2023-07-17	EUR	3.993	0,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		46.204	5,14	0	0,00
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	1.509	0,18
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	0	0,00	977	0,12
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	665	0,07	0	0,00
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	676	0,08
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	1.762	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		665	0,07	4.925	0,59
ES0457089011 - BONO EUROCAJA RURAL SCC 0,88 2024-05-27	EUR	1.830	0,20	0	0,00
ES0440609248 - BONO CAIXABANK SA 2,63 2024-03-21	EUR	988	0,11	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	975	0,11	0	0,00
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	9.370	1,04	3.250	0,39
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 2,85 2025-11-17	EUR	3.617	0,40	3.612	0,43
ES0444251047 - CEDULAS IBERCAJA BANCO SA 0,25 2023-10-18	EUR	5.194	0,58	3.710	0,45
ES0265936007 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	0	0,00	1.229	0,15
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	681	0,08	0	0,00
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	5.572	0,62	0	0,00
ES0422714123 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 2023-06-18	EUR	0	0,00	1.095	0,13
ES0205045018 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	13.908	1,67
ES0211845260 - RENTA FIJA ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2023-06-20	EUR	0	0,00	4.066	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.226	3,14	30.870	3,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75.095	8,35	35.795	4,30
ES0513495WB4 - PAGARE BANCO SANTANDER SA 3,16 2023-09-28	EUR	7.435	0,83	0	0,00
ES05051134K4 - PAGARE EL CORTE INGLES SA 0,95 2023-04-18	EUR	0	0,00	989	0,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.435	0,83	989	0,12
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		82.529	9,18	36.785	4,42
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		82.529	9,18	36.785	4,42
US465410BX58 - BONO ITALY GOV'T INT BOND 2,38 2024-10-17	USD	3.564	0,40	3.566	0,43
XS1129788524 - BONO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	0	0,00	2.222	0,27
XS1633896813 - RENTA FIJA AFRICAN EXPORT-IMPORT BJ 4,13 2024-06-20	USD	0	0,00	2.999	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.564	0,40	8.787	1,06
IT0005185456 - BONO CCTS EU 3,52 2023-07-15	EUR	11.999	1,34	0	0,00
US91282CAF86 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-08-15	USD	2.708	0,30	0	0,00
US91282CCN92 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-07-31	USD	2.894	0,32	0	0,00
US91282CDD02 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2023-10-31	USD	2.682	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9128282D10 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2023-08-31	USD	2.261	0,25	0	0,00
IT0005346579 - BONO CASSA DEPOSITI E PRESTITI 2,13 2023-09-27	EUR	14.607	1,63	0	0,00
FI4000546353 - PAGARE FINNISH T-BILL 3,07 2023-11-13	EUR	978	0,11	0	0,00
DE000BU0E014 - BONO GERMAN TREASURY BILL 3,18 2024-01-17	EUR	1.165	0,13	0	0,00
BE0312790620 - PAGARE TREASURY CERTIFICATES BELGI 3,19 2023-09-14	EUR	1.868	0,21	0	0,00
BE0312790620 - PAGARE TREASURY CERTIFICATES BELGI 3,13 2023-09-14	EUR	5.210	0,58	0	0,00
EU000A3JZR4 - BONO ESM TBILL 3,09 2023-08-18	EUR	788	0,09	0	0,00
EU000A3JZR4 - BONO ESM TBILL 3,05 2023-08-18	EUR	2.857	0,32	0	0,00
US91282CBE03 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2024-01-15	USD	1.315	0,15	0	0,00
EU000A3K4D25 - BONO EUROPEAN UNION BILL 3,16 2023-08-04	EUR	988	0,11	0	0,00
EU000A3K4D25 - BONO EUROPEAN UNION BILL 2,98 2023-08-04	EUR	691	0,08	0	0,00
EU000A3K4D25 - BONO EUROPEAN UNION BILL 2,77 2023-08-04	EUR	1.775	0,20	0	0,00
IT0005424251 - BONO BUONI POLIENALI DEL TES 3,04 2024-01-15	EUR	677	0,08	0	0,00
US91282T263 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2023-09-30	USD	1.788	0,20	0	0,00
US91282CDM01 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2023-11-30	USD	1.326	0,15	0	0,00
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	4.948	0,55	4.961	0,60
IT0004356843 - BONO BUONI POLIENALI DEL TES 4,75 2023-08-01	EUR	5.009	0,56	0	0,00
XS1633896813 - RENTA FIJA AFRICAN EXPORT-IMPORT BJ 4,13 2024-06-20	USD	2.985	0,33	0	0,00
XS1452578591 - RENTA FIJA NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	329	0,04	323	0,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		71.849	8,03	5.284	0,64
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA/F 4,63 2024-11-02	EUR	502	0,06	0	0,00
XS2626344266 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,75 2024-11-25	EUR	1.889	0,21	0	0,00
XS2550897651 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	2.368	0,26	5.160	0,62
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	1.038	0,12	1.033	0,12
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	973	0,11	962	0,12
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	0	0,00	1.904	0,23
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	3.254	0,36	3.221	0,39
XS2005607879 - BONO SATO-OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	0	0,00	4.002	0,48
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	2.113	0,24	2.127	0,26
XS2016160777 - BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	0	0,00	3.212	0,39
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	2.396	0,29
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	0	0,00	6.741	0,81
XS2089322098 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIANI 1,38 2024-09-04	EUR	2.831	0,32	3.207	0,39
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-04-11	EUR	0	0,00	695	0,08
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	0	0,00	5.935	0,71
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	1.442	0,16	1.426	0,17
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	0	0,00	6.329	0,76
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	2.626	0,29	2.610	0,31
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	0	0,00	14.267	1,71
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI SI 2,00 2024-01-29	EUR	0	0,00	984	0,12
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	735	0,09
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2024-07-13	USD	0	0,00	4.196	0,50
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	302	0,04
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	0	0,00	1.568	0,19
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,05 2024-01-25	EUR	0	0,00	6.455	0,78
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	809	0,09	6.348	0,76
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	4.825	0,54	5.315	0,64
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,13 2024-11-14	EUR	1.958	0,22	1.689	0,20
PTVAAOM0001 - BONO VIA Vista Alegre Atlantis SGPI 4,50 2024-10-21	EUR	377	0,04	376	0,05
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,90 2024-03-29	USD	0	0,00	4.274	0,51
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	0	0,00	1.401	0,17
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	2.658	0,30	2.250	0,27
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	1.762	0,21
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	16.534	1,99
XS1816329418 - BONO TEOLLISUJUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	0	0,00	14.961	1,80
XS143456293 - BONO CASSA DEL TRENINO SPA 1,16 2026-06-17	EUR	299	0,03	347	0,04
XS1131283480 - RENTA FIJA CASSA DEL TRENINO SPA 1,70 2024-10-30	EUR	470	0,05	625	0,08
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	1.094	0,12	1.266	0,15
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	2.443	0,27	2.440	0,29
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	0	0,00	1.961	0,24
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	993	0,12
XS1028942354 - RENTA FIJA TRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	2.913	0,32	2.879	0,35
XS1388625425 - RENTA FIJA STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	1.230	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.882	4,11	146.118	17,58
XS1509003361 - BONO AVIVA PLC 0,63 2023-10-27	EUR	1.483	0,17	0	0,00
XS1890709774 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 0,98 2023-10-09	EUR	992	0,11	0	0,00
XS2407916761 - BONO VOLVO TREASURY AB 4,07 2023-11-15	EUR	3.304	0,37	0	0,00
XS1769090728 - BONO UNILEVER FINANCE 0,50 2023-08-12	EUR	697	0,08	0	0,00
XS2438833423 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,00 2024-02-01	EUR	1.003	0,11	0	0,00
XS2051667181 - BONO CONTINENTAL AG 3,93 2023-09-12	EUR	5.649	0,63	0	0,00
XS2466171985 - BONO DAIMLER TRUCK INTL 3,75 2023-10-06	EUR	1.001	0,11	0	0,00
XS2635167880 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 4,04 2025-06-13	EUR	3.701	0,41	0	0,00
XS2634071489 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,96 2025-06-09	EUR	4.001	0,45	0	0,00
FR0012861821 - BONO AEROPORTS DE PARIS 1,50 2023-07-24	EUR	1.397	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0995643003 - BONO WPP FINANCE 2013 3,00 2023-11-20	EUR	6.816	0,76	0	0,00
XS1873982745 - BONO BARCLAYS PLC 1,50 2023-09-03	EUR	4.900	0,55	0	0,00
XS0878743623 - BONO AXA SA 5,13 2023-07-04	EUR	5.200	0,58	0	0,00
XS2243983520 - BONO ALD SA 0,38 2023-10-19	EUR	988	0,11	0	0,00
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINSON & CO 3,42 2023-08-13	EUR	4.663	0,52	0	0,00
XS1874127811 - BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAT 0,38 2023-09-06	EUR	991	0,11	0	0,00
XS1076018131 - BONO AT&T INC 2,40 2023-12-15	EUR	3.255	0,36	0	0,00
XS2618508340 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,70 2025-05-02	EUR	3.704	0,41	0	0,00
XS1858912915 - BONO TERNA RETE ELETTRICA 1,00 2023-07-23	EUR	1.392	0,16	0	0,00
XS1677902162 - BONO CARLSBERG BREWERIES A S 0,50 2023-09-06	EUR	12.228	1,36	0	0,00
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,18 2025-03-17	EUR	4.001	0,45	0	0,00
FR0012821940 - BONO CAPGEMINI SE 2,50 2023-07-01	EUR	4.691	0,52	0	0,00
XS1859275718 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 0,25 2023-07-24	EUR	2.975	0,33	0	0,00
IT0005339996 - BONO BPER BANCA 1,00 2023-07-22	EUR	3.194	0,36	0	0,00
XS2029574634 - BONO ALD SA 0,38 2023-07-18	EUR	1.782	0,20	0	0,00
FR001400GDG7 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,81 2025-03-07	EUR	1.601	0,18	0	0,00
XS2595361978 - BONO AT&T INC 3,89 2025-03-06	EUR	3.806	0,42	0	0,00
XS1403264374 - BONO MCDONALD S 1,00 2023-11-15	EUR	1.681	0,19	0	0,00
XS1886577615 - BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 1,02 2023-10-11	EUR	1.284	0,14	0	0,00
XS1292988984 - BONO ENI SPA 1,75 2024-01-18	EUR	885	0,10	0	0,00
XS1551306951 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	2.253	0,25	0	0,00
FR0013220399 - BONO VIVENDI SA 1,13 2023-08-24	EUR	3.234	0,36	0	0,00
FR001400GOW1 - BONO ALD SA 3,93 2025-02-21	EUR	602	0,07	0	0,00
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,13 2024-07-10	EUR	283	0,03	0	0,00
XS1967590180 - BONO LLOYDS BANK PLC 0,25 2024-03-25	EUR	480	0,05	0	0,00
XS1980044728 - BONO Toronto-Dominion Bank The 3,27 2024-02-09	EUR	675	0,08	0	0,00
XS1496770626 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,06 2023-09-29	EUR	3.280	0,37	0	0,00
XS1588284056 - BONO Toronto-Dominion Bank The 0,50 2024-04-03	EUR	964	0,11	0	0,00
XS2231792586 - BONO CA AUTOBANK SPA 0,50 2023-09-18	EUR	4.591	0,51	0	0,00
IT0005358491 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	2.244	0,25	0	0,00
XS2577740157 - BONO Toronto-Dominion Bank The 3,65 2025-01-20	EUR	3.309	0,37	0	0,00
XS1936779245 - BONO WESTPAC SEC NZ LONDON 0,50 2024-01-17	EUR	679	0,08	0	0,00
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,61 2025-01-17	EUR	3.007	0,33	0	0,00
XS2576245364 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 2,27 2024-06-18	EUR	1.602	0,18	0	0,00
XS2575952341 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,73 2025-01-16	EUR	2.506	0,28	0	0,00
XS2549047244 - BONO CA AUTOBANK SPA 4,25 2024-03-24	EUR	5.107	0,57	0	0,00
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,41 2025-01-10	EUR	1.096	0,12	0	0,00
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	4.117	0,46	0	0,00
XS1956973967 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,13 2024-02-28	EUR	4.480	0,50	0	0,00
FR0011559145 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,39 2023-10-18	EUR	200	0,02	0	0,00
XS1732400319 - BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	6.868	0,77	0	0,00
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1,13 2023-10-02	EUR	5.419	0,60	2.953	0,35
XS2236283383 - BONO SCANIA CV AB 0,50 2023-09-06	EUR	12.791	1,43	2.919	0,35
XS2293123670 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 2,41 2023-01-27	EUR	0	0,00	498	0,06
XS2015231413 - BONO JYSKE BANK A S 2023-06-20	EUR	0	0,00	3.937	0,47
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,13 2023-09-13	EUR	4.655	0,52	0	0,00
XS0875343757 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,88 2023-01-17	EUR	0	0,00	911	0,11
DE000A181034 - BONO JAB HOLDINGS BV 1,75 2023-05-25	EUR	0	0,00	3.784	0,45
FR0013284247 - BONO ENGIE SA 0,38 2023-02-28	EUR	0	0,00	2.487	0,30
FR0013201597 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2023-09-15	EUR	1.663	0,19	0	0,00
XS1886402814 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIO 0,88 2023-06-26	EUR	0	0,00	1.179	0,14
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	2.186	0,24	1.976	0,24
XS1196373507 - BONO AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	1.986	0,22	990	0,12
XS1031019562 - BONO CARGILL INC 2,50 2023-02-15	EUR	0	0,00	2.621	0,31
XS1781346801 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 0,75 2023-03-01	EUR	0	0,00	897	0,11
XS0903433513 - BONO AT&T INC 2,50 2023-03-15	EUR	0	0,00	1.007	0,12
XS1652512457 - BONO DS SMITH PLC 1,38 2024-04-26	EUR	916	0,10	0	0,00
XS1171541813 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,13 2023-01-27	EUR	0	0,00	4.898	0,59
XS2150053721 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 1,75 2023-03-03	EUR	0	0,00	1.003	0,12
XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,14 2023-02-02	EUR	0	0,00	2.901	0,35
XS1223830677 - BONO GENERAL MILLS INC 1,00 2023-01-27	EUR	0	0,00	797	0,10
FR0013169778 - BONO RCI BANQUE SA 1,00 2023-02-17	EUR	0	0,00	2.209	0,27
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	1.876	0,21	1.903	0,23
XS1225626461 - BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-01-28	EUR	0	0,00	3.640	0,44
XS2023643146 - BONO MERCK FIN SERVICES GMBH 0,01 2023-09-15	EUR	390	0,04	387	0,05
XS1199964575 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-03-10	EUR	0	0,00	10.388	1,25
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	10.304	1,15	3.887	0,47
XS1843436574 - BONO FIDELITY NATL INFO SERV 0,75 2023-04-21	EUR	0	0,00	2.893	0,35
IT0005340374 - BONO BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	1.190	0,13	1.184	0,14
XS1423826798 - BONO REN FINANCE BV 2023-06-01	EUR	0	0,00	2.191	0,26
XS0942388462 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2023-06-12	EUR	0	0,00	1.009	0,12
IT0005199465 - BONO BANCO BPM SPA 2023-06-08	EUR	0	0,00	993	0,12
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-09-18	EUR	9.529	1,06	4.714	0,57
XS1253558388 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 2,00 2023-06-30	EUR	0	0,00	2.409	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013298684 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 0,63 2023-03-27	EUR	0	0,00	11.668	1,40
FR0013412699 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-01-10	EUR	0	0,00	2.813	0,34
XS2153410977 - BONO SATO-OYJ 2,25 2023-03-07	EUR	0	0,00	1.411	0,17
FR0013240835 - BONO RENAULT SA 1,00 2023-03-08	EUR	0	0,00	1.641	0,20
XS1734548487 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2023-06-15	EUR	0	0,00	943	0,11
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 0,25 2023-08-29	EUR	0	0,00	681	0,08
XS1014610254 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2,63 2024-01-15	EUR	1.828	0,20	1.815	0,22
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	1.497	0,17	1.487	0,18
XS2190961784 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 2023-06-23	EUR	0	0,00	1.800	0,22
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	0	0,00	505	0,06
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	1.165	0,13	0	0,00
XS2430702873 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 2,01 2023-01-27	EUR	0	0,00	3.815	0,46
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 0,25 2023-11-06	EUR	3.259	0,36	684	0,08
FR0013230943 - BONO VALEO SA 0,63 2023-01-11	EUR	0	0,00	4.794	0,58
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 4,07 2025-03-12	EUR	2.877	0,32	2.841	0,34
XS1935128956 - BONO IMMOFINANZ AG 2,63 2023-01-27	EUR	0	0,00	2.128	0,26
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,38 2024-05-15	EUR	793	0,09	792	0,10
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	1.510	0,17	1.462	0,18
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	1.922	0,21	0	0,00
XS1896851224 - BONO TESCO CORP TREASURY SERV 1,38 2023-07-24	EUR	504	0,06	498	0,06
XS1720572848 - BONO BANCO DE SABADELL SA 8,52 2023-02-23	EUR	0	0,00	4.717	0,57
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE 2023-06-07	EUR	0	0,00	3.839	0,46
FR0011440130 - BONO MUTUELLE ASSURANCE 5,50 2023-03-08	EUR	0	0,00	5.150	0,62
XS1645495349 - BONO CAIXABANK SA 2,75 2023-07-14	EUR	708	0,08	1.288	0,15
BE0002258276 - BONO VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	6.496	0,72	6.416	0,77
XS0979598462 - BONO ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS 4,00 2023-10-14	EUR	0	0,00	3.253	0,39
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,63 2023-11-16	EUR	2.281	0,25	2.253	0,27
XS1534969511 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,68 2025-02-17	EUR	407	0,05	403	0,05
XS2189592889 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2023-06-18	EUR	0	0,00	8.664	1,04
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,76 2025-07-06	EUR	2.386	0,27	2.349	0,28
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	4.700	0,52	4.574	0,55
XS2005607879 - BONO SATO-OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	4.061	0,45	0	0,00
XS1501167164 - BONO TOTAENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	0	0,00	1.025	0,12
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,61 2025-10-22	EUR	2.298	0,26	2.262	0,27
XS2016160777 - BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	3.262	0,36	0	0,00
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	2.436	0,27	0	0,00
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	1.398	0,16	5.378	0,65
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	4.018	0,45	3.966	0,48
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	6.852	0,76	0	0,00
IT0005108490 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2023-06-12	EUR	0	0,00	8.069	0,97
XS1610693290 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,65 2024-05-31	USD	809	0,09	812	0,10
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,00 2024-09-30	EUR	5.735	0,64	5.768	0,69
XS2338355105 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,50 2024-01-30	EUR	801	0,09	791	0,10
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,10 2023-09-18	USD	4.212	0,47	4.205	0,51
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-04-11	EUR	1.382	0,15	0	0,00
FR0013209715 - BONO ATOS SE 1,44 2023-07-06	EUR	0	0,00	2.176	0,26
XS2264194205 - BONO CTP NV 0,63 2023-10-27	EUR	11.474	1,28	11.115	1,34
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	3.009	0,34	2.968	0,36
XS1361115402 - BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	0	0,00	13.831	1,66
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	8.753	1,05
XS1928480752 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,96 2024-01-25	EUR	1.231	0,14	1.229	0,15
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	5.982	0,67	0	0,00
IT0005363772 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2024-03-13	EUR	1.020	0,11	1.019	0,12
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,48 2024-09-26	EUR	5.795	0,65	6.220	0,75
DE000A14J7G6 - BONO ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	0	0,00	2.946	0,35
XS2294181222 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	5.613	0,67
XS2015267953 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE 0,63 2024-06-21	EUR	666	0,07	0	0,00
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	400	0,04	989	0,12
US31562QAF46 - BONO STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	0	0,00	6.063	0,73
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO 1,94 2023-09-15	EUR	3.976	0,44	0	0,00
XS1907118464 - BONO AT&T INC 4,31 2023-09-05	EUR	3.004	0,33	0	0,00
XS1629414704 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2023-06-13	USD	0	0,00	4.979	0,60
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	2.890	0,32	0	0,00
USG0R4HJAA41 - BONO AIB GROUP PLC 4,75 2023-10-12	USD	1.131	0,13	1.140	0,14
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANKI 0,50 2023-11-20	EUR	0	0,00	5.104	0,61
XS2258558464 - BONO CA AUTOBANK SPA 0,13 2023-11-16	EUR	4.827	0,54	484	0,06
FR0011689033 - BONO VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	11.565	1,29	8.532	1,02
FR0013153707 - BONO PEUGEOT SA 2,38 2023-04-14	EUR	0	0,00	1.714	0,21
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-07-07	EUR	10.636	1,18	7.396	0,89
XS2178585423 - BONO CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 2,13 2023-10-27	EUR	7.541	0,84	0	0,00
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2023-07-20	EUR	15.333	1,71	0	0,00
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 3,84 2024-11-04	EUR	598	0,07	589	0,07
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	8.726	0,97	6.741	0,81
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	3.676	0,41	693	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1856791873 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,50 2023-07-17	EUR	697	0,08	0	0,00
XS1907118894 - BONO AT&T INC 1,05 2023-08-04	EUR	2.275	0,25	0	0,00
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	10.014	1,12	197	0,02
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	980	0,11	0	0,00
FR0013399060 - BONO ELO SACA 2,63 2023-10-30	EUR	589	0,07	0	0,00
XS1492446460 - BONO VF CORP 0,63 2023-09-20	EUR	11.602	1,29	0	0,00
XS1871439342 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 0,75 2023-08-29	EUR	6.361	0,71	0	0,00
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	1.492	0,17	1.493	0,18
XS1963849440 - BONO DANSKE BANK A/S 1,63 2024-03-15	EUR	1.177	0,13	0	0,00
XS1882544627 - BONO ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	2.661	0,30	1.375	0,17
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,23 2023-01-25	EUR	0	0,00	12.152	1,46
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2024-02-05	EUR	1.173	0,13	2.072	0,25
XS1432392170 - BONO STORA ENSO OYJ 2023-06-16	EUR	0	0,00	3.480	0,42
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	762	0,08	0	0,00
XS1844094885 - BONO MEDIOPANCA DI CRED FIN 5,00 2024-07-13	USD	4.208	0,47	0	0,00
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-07-04	EUR	5.630	0,63	5.537	0,67
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	3.070	0,34	0	0,00
XS1341083639 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,27 2023-01-26	USD	0	0,00	279	0,03
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	12.885	1,44	7.797	0,94
IT0005185381 - BONO UNICREDIT SPA 5,76 2023-05-31	USD	0	0,00	7.486	0,90
IT0005188831 - BONO UNICREDIT SPA 3,49 2023-06-30	EUR	0	0,00	3.080	0,37
XS1379145656 - BONO KOC HOLDING AS 5,25 2023-03-15	USD	0	0,00	2.216	0,27
XS1928480166 - BONO MEDIOPANCA DI CRED FIN 2,25 2024-01-25	EUR	6.536	0,73	0	0,00
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	14.711	1,64	12.548	1,51
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	0	0,00	6.073	0,73
XS1577731604 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	0	0,00	7.617	0,91
XS1782625641 - BONO MEDIOPANCA INTL LUX SA 4,45 2024-03-29	USD	4.267	0,48	0	0,00
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.418	0,16	0	0,00
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	8.233	0,92	1.775	0,21
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	1.054	0,12	0	0,00
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	3.593	0,40	5.902	0,71
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	1.173	0,13	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	4.924	0,59
XS2004795725 - BONO NN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2023-05-31	EUR	0	0,00	5.827	0,70
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	16.878	1,88	0	0,00
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	12.873	1,43	5.906	0,71
PTGGDAOE0001 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 1,38 2023-09-19	EUR	13.978	1,56	7.002	0,84
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,81 2023-08-24	EUR	100	0,01	0	0,00
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,05 2023-11-15	EUR	2.592	0,29	1.378	0,17
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	0	0,00	10.303	1,24
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2023-01-12	EUR	0	0,00	4.856	0,58
USP4949BAN49 - BONO GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	0	0,00	562	0,07
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	0	0,00	1.286	0,15
XS1799975765 - BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	0	0,00	3.996	0,48
IT0004917842 - BONO MEDIOPANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	823	0,10
XS1401125346 - BONO BUZZI UNICEM SPA 2,13 2023-01-28	EUR	0	0,00	3.629	0,44
XS1517174626 - RENTA FIJA LLOYDS BANKING GROUP PL 1,00 2023-11-09	EUR	3.839	0,43	0	0,00
XS1382368113 - RENTA FIJA NATWEST GROUP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	0	0,00	600	0,07
XS1788515788 - RENTA FIJA METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	0	0,00	793	0,10
XS1759603761 - RENTA FIJA PROSEGUR CIA DE SEGURID 1,00 2023-02-06	EUR	0	0,00	10.761	1,29
IT0005163602 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR	0	0,00	695	0,08
XS1730873731 - RENTA FIJA ARCELORMITTAL SA 0,95 2023-01-17	EUR	0	0,00	7.549	0,91
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	7.486	0,90
XS1752476538 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	497	0,06
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	403	0,05
XS1725626765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	11.499	1,38
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	14.383	1,60	16.036	1,93
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2023-11-14	USD	869	0,10	1.035	0,12
XS1716927766 - RENTA FIJA FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	0	0,00	958	0,12
XS1679158094 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	7.507	0,90
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	10.822	1,30
XS1492691008 - RENTA FIJA CELANESE US HOLDINGS LL 1,13 2023-09-26	EUR	737	0,08	744	0,09
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1,88 2024-03-01	EUR	1.010	0,11	0	0,00
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	14.221	1,58	13.930	1,67
XS1514470316 - RENTA FIJA TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	0	0,00	2.632	0,32
XS1558083652 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	198	0,02	0	0,00
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	17.627	1,96	15.432	1,85
XS1443997223 - RENTA FIJA TOTALENERGIES SE 0,25 2023-07-12	EUR	2.286	0,25	0	0,00
PTBSSJOM0014 - RENTA FIJA BRISA CONCESSAO RODOV S 2,00 2023-03-22	EUR	0	0,00	2.207	0,27
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-09-07	EUR	16.059	1,79	11.691	1,40
XS0874864860 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES SA 3,99 2023-01-23	EUR	0	0,00	1.930	0,23
XS1292352843 - RENTA FIJA EESTI ENERGIA AS 2,38 2023-09-22	EUR	1.231	0,14	1.210	0,15
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP - Energias de Portu 2,38 2023-08-27	EUR	3.096	0,34	3.276	0,39
XS1388625425 - RENTA FIJA STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	1.648	0,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		601.012	66,99	552.086	66,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		713.307	79,53	712.275	85,66
XS2582861469 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,07 2023-09-29	EUR	6.940	0,77	0	0,00
XS2582519208 - PAGARE BBVA 3,27 2024-01-26	EUR	4.892	0,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		11.832	1,31	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		725.139	80,84	712.275	85,66
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		725.139	80,84	712.275	85,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		807.668	90,02	749.060	90,08

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).