

TREA CAJAMAR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5125

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, 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. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/02/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World EUR + 30% EMSD Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Agg 3-5 Year Total Return.

El fondo invierte un máximo del 45% de exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos y americanos, sin descartar otros países OCDE, en empresas de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos. Podrá invertir hasta un 15% en REITs mayoritariamente de alta capitalización. El resto en renta fija pública y privada, principalmente en emisores y mercados de países OCDE, así como en depósitos en entidades de crédito (hasta un 20%) y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,56	0,56	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	-0,38	0,15	-0,35

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.715.990,81	2.800.417,33
Nº de Partícipes	884	902
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.755	10,2191
2020	27.662	9,8777
2019	35.404	9,9649
2018	32.102	9,5974

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,46	1,99	1,44	4,91	1,24	-0,87	3,83	-6,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	11-05-2021	-0,34	11-05-2021	-2,99	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,29	15-04-2021	0,47	01-03-2021	1,24	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,32	1,95	2,65	2,71	1,90	6,28	1,84	4,20	
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,75	21,33	34,23	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark VALOR FI	4,28	3,23	5,17	4,53	5,03	10,65	3,36	4,12	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,83	3,83	3,96	4,11	4,16	4,11	2,28	2,56	

(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.

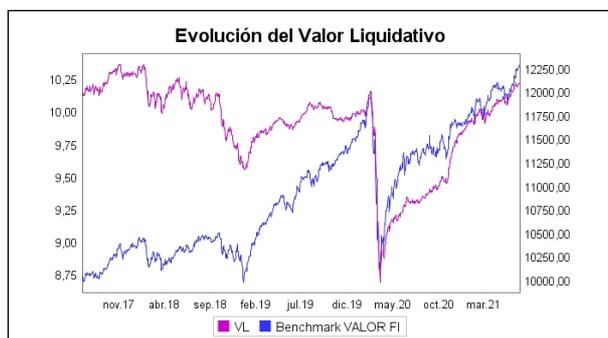
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,40	0,42	0,42	0,42	1,68	1,68	1,68	

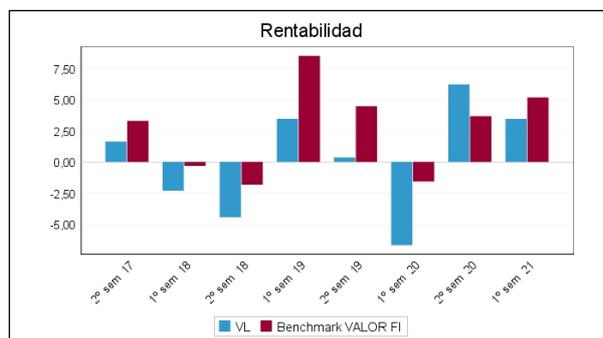
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.290.149	33.729	0,58
Renta Fija Mixta Euro	403.929	13.647	2,48
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	110.063	4.912	5,15
Renta Variable Mixta Internacional	27.387	880	3,46
Renta Variable Euro	38.624	2.497	12,80
Renta Variable Internacional	54.256	4.417	12,31
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	22.628	760	2,55
Global	1.676	3.652	-1,95
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	612.465	17.571	0,43
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.561.177	82.065	1,52

*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	25.061	90,29	25.381	91,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.177	4,24	1.581	5,72
* Cartera exterior	23.778	85,67	23.664	85,55
* Intereses de la cartera de inversión	106	0,38	136	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.497	9,00	2.209	7,99
(+/-) RESTO	197	0,71	72	0,26
TOTAL PATRIMONIO	27.755	100,00 %	27.662	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.662	29.207	27.662	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,06	-11,37	-3,06	-74,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,40	5,96	3,40	-45,30
(+) Rendimientos de gestión	4,24	6,81	4,24	-40,28
+ Intereses	1,13	1,27	1,13	-14,33
+ Dividendos	0,27	0,07	0,27	297,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,07	1,82	1,07	-43,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,08	2,47	2,08	-19,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	1,52	-0,38	-123,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,34	0,06	-117,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,84	-0,84	-4,44
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-5,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-31,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	65,21
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	330,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.138,50
+ 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	1.138,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.755	27.662	27.755	

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

3. Inversiones financieras

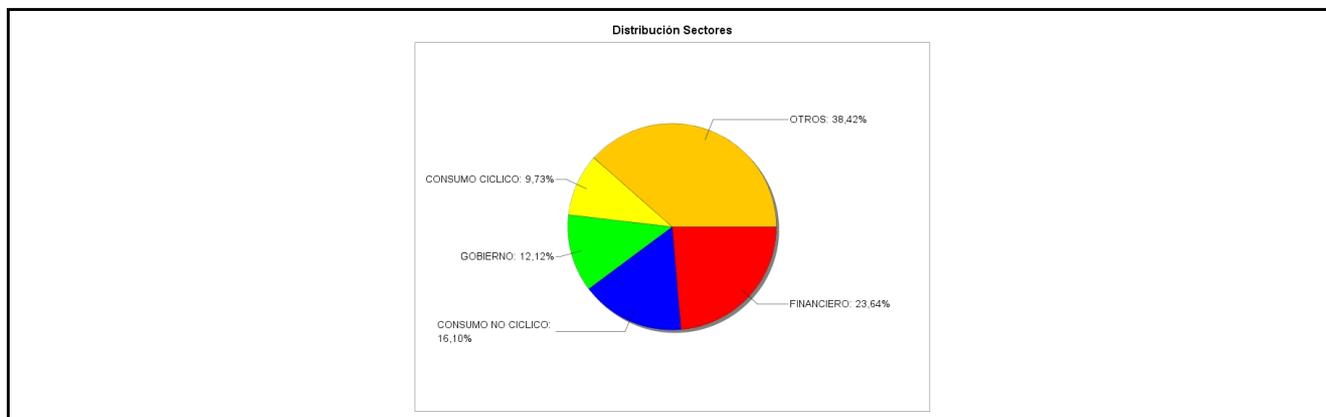
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	520	1,88	637	2,30
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	520	1,88	637	2,30
TOTAL RV COTIZADA	637	2,28	929	3,37
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	637	2,28	929	3,37
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	1.157	4,16	1.566	5,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.318	73,25	19.441	70,27
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	20.318	73,25	19.441	70,27
TOTAL RV COTIZADA	3.483	12,58	4.228	15,24
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	3.483	12,58	4.228	15,24
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	23.801	85,83	23.670	85,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.958	89,99	25.236	91,18

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 12/17/21 P3900	78	Cobertura
Total subyacente renta variable		78	
TOTAL DERECHOS		78	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ONTEX 3 1/2 07/15/26	C/ Plazo	100	Inversión
T 2 3/8 05/15/29	V/ Compromiso	91	Inversión
Total subyacente renta fija		191	
VIX Volatility Index	C/ Fut. CBOE VIX FUTURE Jul21	51	Cobertura
MSCI World USD	C/ Fut. MSCI World Index Sep21	2.748	Cobertura
Standard & Poors 500	V/ Fut. S&P500 EMINI FUT Sep21	357	Cobertura
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Sep21	1.961	Cobertura
Total subyacente renta variable		5118	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep21	2.704	Cobertura
EURO	V/ Fut. EURO/GBP FUTURE Sep21	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2955	
TOTAL OBLIGACIONES		8264	

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

	SI	NO
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 1.995.232,50 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 importe de 653,4 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Las sorpresas de crecimiento han venido del buen comportamiento de la demanda interna en los países desarrollados reflejando los efectos de las políticas fiscales (subsidios, planes de protección de empleo y créditos a empresas) implementadas en los últimos meses, que han permitido mantener la renta de las familias y generar un "exceso de ahorros" en los hogares. La apertura de las economías ha llevado a un aumento de las tasas de inflación en su mayor parte por efecto comparativo (las rúbricas que más repuntan son las relativas a precios de energía y a ocio). Hay otro

componente que ha influido, especialmente en EE.UU., y son los cuellos de botella generados en el sector manufacturero donde el incremento de demanda no ha podido ser satisfecho y el ajuste ha sido vía precios.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

La rentabilidad positiva durante el mes de enero se explica principalmente por el buen comportamiento de la cartera de renta fija. El sector de consumo cíclico fue el que mayor rentabilidad aportó seguido del sector financiero y del de telecomunicaciones. Todos los sectores aportaron rentabilidades positivas. La cartera de renta variable restó rentabilidad debido al mal comportamiento de las compañías de energías renovables, del sector del automóvil y de algunas compañías industriales como Prysmian. Las coberturas que mantenemos de los principales índices de renta variable, mediante futuros y opciones, fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera.

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

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de febrero se debe principalmente al buen comportamiento de la cartera de renta variable. El aumento de rentabilidades del tesoro americano ha beneficiado a algunos sectores más vinculados al ciclo económico y más sensibles a los tipos de interés. Los sectores que más se han beneficiado han sido el de materias primas, especialmente compañías mineras, y el de consumo cíclico. En nuestra cartera tendríamos que incluir también en

este grupo de máximos contribuidores a algunas compañías industriales. En la cartera de renta fija el máximo detractor fue la deuda pública y en particular el tesoro americano, otros detractores fueron los bonos del sector de telecomunicaciones y del consumo no cíclico. El sector financiero y el de consumo cíclico se vieron beneficiados del repunte de rentabilidades de la deuda soberana y aportaron rentabilidades positivas a la cartera.

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

La mayor parte de la rentabilidad obtenida por el fondo durante el mes de marzo se explica por el buen comportamiento de la renta variable. En la cartera los máximos contribuidores fueron el sector industrial con compañías como Siemens, DSV Panalpina y CAF. Las compañías de alimentación, de materiales y de salud también tuvieron un papel destacado en la rentabilidad mensual. Por el lado negativo, el sector energético fue el que más rentabilidad restó debido a la compañía Grenergy Renovables. El sector de telecomunicaciones fue el otro sector que restó rentabilidad. La exposición a futuros de índices de renta variable global y americana aportó rentabilidad positiva. En la cartera de renta fija el sector financiero fue el máximo contribuidor impulsado por la banca española e italiana y entidades no financieras mexicanas. La deuda de países emergentes también tuvo un papel destacado con los bonos de compañías de Turquía y México, así como la deuda pública de una entidad supranacional africana. La deuda pública americana, italiana y española sumó rentabilidad durante el mes de marzo después de que en febrero fuese uno de los peores activos de la cartera.

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

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de abril se explica por el buen comportamiento de la cartera de renta variable, tanto mediante la exposición que tenemos en futuros como en las compañías que tenemos en cartera. Por sectores, el que más rentabilidad sumó fue el financiero impulsado por la compañía de brokeraje Flatexdegiro y por la española Alantra. Otros sectores que aportaron rentabilidades importantes fueron el industrial, el de materias primas y el de consumo no cíclico. Por el lado negativo, únicamente el sector energético restó rentabilidad debido a las compañías petroleras. La cartera de renta fija restó ligeramente en gran parte por las rentabilidades negativas de la deuda pública por el repunte de rendimientos de la deuda pública europea y por los bonos que tenemos en dólares debido al movimiento del dólar.

En mayo las mejoras en los nuevos pedidos y la bajada de inventarios están mostrando una recuperación de la demanda más rápida que la de la oferta. Esto explica el incremento de precios a nivel global, tanto por la parte industrial como en

consumo. Las subidas de inflación durante el mes reflejan el efecto comparativo en los precios energéticos que, excepto en Estados Unidos, no se traslada al resto de bienes como demuestran las inflaciones subyacentes estables. Los cuellos de botella en la producción a nivel global están siendo más pronunciados en Estados Unidos que en el resto del mundo, debido a la falta de mano de obra. Los subsidios aprobados en febrero por la nueva Administración desincentivan la búsqueda de empleo y están llevando a muchos estados a adelantar la expiración de los mismos que estaba prevista inicialmente para septiembre.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de mayo se explica por el buen comportamiento de la cartera de renta variable, tanto la exposición a futuros como las compañías que tenemos en cartera. Por sectores, los que más rentabilidad sumaron fueron salud y consumo cíclico. Por el contrario, el sector que más restó fue el financiero, debido a Flatexdegiro, después de que el mes anterior fuese el máximo contribuidor de rentabilidad. Otros sectores que también restaron rentabilidad fueron telecomunicaciones y energía. La cartera de renta fija también tuvo este comportamiento, condicionada negativamente por la deuda pública en dólares que sufrió la depreciación de este durante el mes, y pese al buen comportamiento de la deuda pública europea. Otros sectores que también restaron rentabilidad fueron energía, consumo básico y telecomunicaciones. Por el lado positivo, los bonos de compañías del sector inmobiliario y salud fueron los que más rentabilidad aportaron.

Durante el mes de junio gran parte de la rentabilidad positiva del fondo se explica por el buen comportamiento de la renta fija. Lo más destacado en los mercados de renta fija durante el mes ha sido la reducción de las tires de la deuda pública americana a 10 años. En la cartera el sector financiero ha sido el que más rentabilidad ha aportado gracias entidades no bancarias de países emergentes y a la banca italiana. Después del sector financiero, la deuda pública fue la que más aportó gracias a la deuda pública americana, a la de países emergentes y a la italiana. Todos los sectores de renta fija aportaron rentabilidad positiva. Por el lado de la renta variable, las compañías tecnológicas fueron las que más sumaron con compañías como Soitec, Capgemini o ASM International. Otros sectores que tuvieron un papel destacado fueron el de salud y el de consumo básico. Por el lado negativo, el sector de consumo cíclico fue el que más rentabilidad restó.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World EUR + 30% Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index + 40% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y. La rentabilidad del fondo durante el periodo fue de 3.46%, mientras que la del índice de referencia fue de 4.22%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 10,2191, resultando en una rentabilidad de 3,46% % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -0,87%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 27 millones de euros desde los 27 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha descendido a 884, frente a los 902 a cierre del semestre anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2021 el 0,82%, y el acumulado en el año 2020 fue de 1,68%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este semestre de un 0,15 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de -0,35%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3.46%. El fondo es el único con su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero en la cartera de renta variable redujimos la exposición a algunas compañías de consumo no cíclico como L'oreal y Unilever y en el sector de automóviles como Valeo. Por el lado de las compras incrementamos nuestra exposición al sector bancario con las compras de Flatexdegiro y la compañía aseguradora Zurich. También incrementamos la exposición al sector tecnológico comprando SAP y Softwareone Holding. En renta fija redujimos ligeramente el riesgo de la cartera vendiendo algunos bonos de sectores más cíclicos después de su buen comportamiento y por el lado contrario comprando deuda pública del tesoro americano, bonos de Telefónica y de

compañías de sectores más defensivos.

Durante el mes de febrero redujimos la exposición a renta variable española con las ventas de FCC, CIE Automotive y Gestamp. En renta fija redujimos la exposición a deuda pública de países emergentes. En crédito compramos bonos de bancos italianos, y de compañías del sector energético de países emergentes.

Durante el mes de marzo redujimos ligeramente la exposición al sector salud después de haber tenido un buen comportamiento durante el mes. Por el lado de las compras, incrementamos la exposición al sector de alimentación y al de consumo cíclico. En renta fija compramos deuda pública de la Comunidad de Madrid. Compramos bonos del sector financiero italiano y adicionalmente compramos bonos de la compañía cárnica mexicana Sigma. Por el lado de las ventas redujimos la posición en el Corte Inglés y en la entidad financiera no bancaria de México Financiera Independencia.

Durante el mes de abril en renta variable realizamos ligeros cambios reduciendo la exposición en compañías que habían tenido un buen comportamiento, así como en el sector industrial y en su lugar compramos compañías de consumo no cíclico y del sector salud. Por el lado de la renta fija no realizamos grandes cambios en la composición de la cartera. Lo más destacado fue la compra de deuda pública italiana y de Perú. Por el lado de deuda corporativa compramos bonos de Cellnex y de IAG.

Durante el mes de mayo realizamos pequeños cambios en la cartera de renta fija, como por ejemplo el cambio del bono de Cajamar con vencimiento 2027 por el de vencimiento 2031. Adicionalmente realizamos algunas compras de bonos corporativos del sector consumo. En renta variable fuimos más activos en el lado de las ventas, reduciendo la exposición a sectores como el tecnológico o materias primas. En cuanto a las compras, incrementamos la exposición al sector farmacéutico y energético.

En renta fija durante el mes compramos varias emisiones en el mercado primario, como por ejemplo la de la compañía turca Aefes. Hemos incrementado la posición en deuda corporativa, especialmente en el segmento de deuda High Yield mediante la compra de la italiana Autostrade e IAG. Redujimos la posición en deuda pública vendiendo deuda de Estados Unidos. En renta variable no se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera. Realizamos algún pequeño ajuste reduciendo la exposición al sector farmacéutico e incrementando en el sector de materiales.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 3.54 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1.91%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo mantenemos comprados futuros euro/dólar, representan una exposición del 9.2% del patrimonio, como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar y futuros de euro/gbp con una exposición del 0.9% para reducir la exposición a libra. Como medida de cobertura, mantenemos futuros DAX con una exposición del 7% y los futuros de Mini S&P500 con una exposición del 1.3%. Como medida de inversión ágil mantenemos futuros de MSCI World con una exposición del 9.7%. Adicionalmente como cobertura ante la volatilidad compramos futuros del CBOE VIX con una exposición del 0.2%. Como medida de cobertura rolamos las opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3500 y vencimiento junio 2021 adquiriendo las opciones Put Eurostoxx strike 3900 y vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.01%.

Las garantías, quedan especificadas para cad

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010B7 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,42 2031-04-30	EUR	99	0,36	0	0,00
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	218	0,79	224	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		317	1,15	224	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	102	0,37	104	0,38
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	0	0,00	101	0,36
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	0	0,00	208	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	0,37	412	1,49
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	101	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		520	1,88	637	2,30
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		520	1,88	637	2,30
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	0	0,00	116	0,42
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	0	0,00	89	0,32
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	35	0,13
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	92	0,33	55	0,20
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	46	0,16	101	0,37
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	30	0,11	93	0,34
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	75	0,27	65	0,23
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	8	0,03	7	0,03
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	95	0,34	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	78	0,28	124	0,45
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	21	0,08	132	0,48
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	0	0,00	39	0,14
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	109	0,39	73	0,26
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	81	0,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		637	2,28	929	3,37
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		637	2,28	929	3,37
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		1.157	4,16	1.566	5,67
XS2356571559 - BONO 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,16 2028-06-30	USD	169	0,61	0	0,00
XS2314020806 - BONO 311622 REPUBLIC OF PERU 1,25 2033-03-11	EUR	97	0,35	0	0,00
XS2310118893 - BONO 311582 NORTH MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	99	0,36	0	0,00
IT0005415291 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	52	0,19	0	0,00
US91282CAV37 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,88 2030-11-15	USD	80	0,29	0	0,00
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	436	1,57	445	1,61
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	104	0,37	103	0,37
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	79	0,28	80	0,29
US9128282T04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	331	1,19	327	1,18
XS1420357318 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	229	0,82	229	0,83
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	0	0,00	116	0,42
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	732	2,64	928	3,35
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	462	1,67	454	1,64
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	0	0,00	107	0,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.869	10,34	2.788	10,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2355105292 - BONO 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	169	0,61	0	0,00
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	100	0,36	0	0,00
XS2355632741 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	100	0,36	0	0,00
XS2356030556 - BONO 68514825 CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	99	0,36	0	0,00
XS2354569407 - BONO 67223173 JDE PEET'S NV 0,50 2025-10-16	EUR	99	0,36	0	0,00
XS2348703864 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	198	0,71	0	0,00
FR0013287273 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,50 2024-07-14	EUR	102	0,37	0	0,00
XS2020581752 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	91	0,33	0	0,00
XS2353182020 - BONO 23013104 ENEL FINANCE INTL NV 0,16 2027-03-17	EUR	99	0,36	0	0,00
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	99	0,36	0	0,00
XS1327504087 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	104	0,37	0	0,00
XS2278566299 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	104	0,37	0	0,00
XS2344772426 - BONO 69574160 HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	100	0,36	0	0,00
FR0014000T33 - BONO 866859 CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	102	0,37	0	0,00
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	102	0,37	0	0,00
XS2332687040 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,75 2031-01-19	EUR	100	0,36	0	0,00
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	194	0,70	0	0,00
XS2325696628 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,13 2027-12-31	EUR	103	0,37	0	0,00
XS2322423455 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	100	0,36	0	0,00
XS2231715322 - BONO 68618331 ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	107	0,38	0	0,00
SE0015657903 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	204	0,74	0	0,00
XS2078976805 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	103	0,37	0	0,00
USP01703AD22 - BONO 962572 ALPEK SA DE CV 3,25 2031-02-25	USD	171	0,62	0	0,00
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-10-25	EUR	99	0,36	0	0,00
XS2304664597 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	250	0,90	0	0,00
XS2303927227 - BONO 115824 SECURITAS AB 0,25 2027-11-22	EUR	98	0,35	0	0,00
FR0014001YB0 - BONO 7992583 ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	99	0,36	0	0,00
USL48008AB91 - BONO 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 4,95 2026-02-08	USD	173	0,62	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USL0183BAA90 - BONO 69418471 AMAGGI LUX INTL SARL 5,25 2025-01-28	USD	178	0,64	0	0,00
USG5825AAC65 - BONO 53090701 MARB BONDCO PLC 3,95 2026-01-29	USD	163	0,59	0	0,00
XS2287744721 - BONO 43560927 AROUNDTOWN SA 1,63 2046-07-15	EUR	96	0,35	0	0,00
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	181	0,65	0	0,00
XS2252958751 - BONO 19054315 VEON HOLDINGS BV 3,38 2027-08-25	USD	0	0,00	169	0,61
XS2256949749 - BONO 9284386 ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	0	0,00	208	0,75
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	101	0,36	100	0,36
XS1222597905 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	107	0,39	0	0,00
FR0013414919 - BONO 51396151 ORANO SA 3,38 2026-04-23	EUR	109	0,39	0	0,00
FR00140007K5 - BONO 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	205	0,74	204	0,74
XS2247549731 - BONO 45129498 Cellnex Telecom SA 1,75 2030-10-23	EUR	100	0,36	0	0,00
XS2244936659 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	102	0,37	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	0	0,00	106	0,38
NO0010894330 - BONO 67709580 GENEL ENERGY NO 5 LTD 9,25 2023-09-28	USD	175	0,63	165	0,60
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	226	0,81	213	0,77
US86964WAJ18 - BONO 43421279 SUZANO AUSTRIA GI 3,75 2031-01-15	USD	177	0,64	174	0,63
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	106	0,38	105	0,38
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	105	0,38	105	0,38
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	198	0,71	102	0,37
XS2199369070 - BONO 127039 BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	0	0,00	221	0,80
XS2203082462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	0	0,00	109	0,39
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	108	0,39	106	0,38
USL79090AC78 - BONO 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 5,25 2024-01-10	USD	182	0,65	178	0,64
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	108	0,39	107	0,39
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	119	0,43	110	0,40
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	107	0,39	0	0,00
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	0	0,00	217	0,78
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	101	0,36	100	0,36
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	95	0,34	94	0,34
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	186	0,67	190	0,69
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	265	0,95	254	0,92
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	113	0,41	0	0,00
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	177	0,64	171	0,62
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	0	0,00	202	0,73
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	0	0,00	106	0,38
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	197	0,71	102	0,37
XS2081500907 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	212	0,76	211	0,76
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	395	1,42	377	1,36
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	109	0,39	108	0,39
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	304	1,10	199	0,72
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	177	0,64	174	0,63
US87938WAC73 - BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	245	0,88	0	0,00
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	103	0,37	100	0,36
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	0	0,00	102	0,37
XS1782625641 - BONO 201120 MADIOBANCA INTL LUX SA 3,50 2024-03-29	USD	89	0,32	86	0,31
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	0	0,00	167	0,60
XS2049419398 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	202	0,73	0	0,00
XS1428773763 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2028-06-08	EUR	249	0,90	247	0,89
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	0	0,00	195	0,71
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	113	0,41	108	0,39
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	110	0,40	107	0,39
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	0	0,00	152	0,55
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	316	1,14	315	1,14
XS1961010987 - BONO 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 6,95 2025-12-14	USD	188	0,68	182	0,66
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	100	0,36
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	178	0,64	177	0,64
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	180	0,65	180	0,65
IT0004917842 - BONO 115667 MADIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	117	0,42	233	0,84
USN15516AB83 - RENTA FIJA 50587689 BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2028-01-10	USD	174	0,63	170	0,61
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	0	0,00	303	1,09
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	0	0,00	170	0,62
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	0	0,00	105	0,38
PTMUJ000009 - RENTA FIJA 162853 Mota-Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	100	0,36	97	0,35
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	306	1,10	305	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0997355036 - RENTA FIJA[9579320 RAIFFEISEN BANK INTL[5,88]2023-11-27	EUR	239	0,86	234	0,85
XS1639097747 - RENTA FIJA[7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA]2,00]2022-06-29	EUR	0	0,00	306	1,11
XS1577950402 - RENTA FIJA[7741658 COCA-COLA ICECEK AS]4,22]2024-06-19	USD	357	1,29	347	1,25
XS1627343186 - RENTA FIJA[10077788 FCC AQUALIA SA]2,63]2027-03-08	EUR	112	0,41	111	0,40
XS1651444140 - RENTA FIJA[239787 EUROFINIS SCIENTIFIC SE]2,13]2024-04-25	EUR	107	0,39	107	0,39
XS1626771791 - RENTA FIJA[40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL]7,75]2027-06-07	EUR	0	0,00	594	2,15
XS1627337881 - RENTA FIJA[10077788 FCC AQUALIA SA]1,41]2022-03-08	EUR	0	0,00	512	1,85
XS1577965004 - RENTA FIJA[11269688 MHP SE]7,75]2024-05-10	USD	185	0,67	181	0,66
XS1562623584 - RENTA FIJA[159141 SIGMA ALIMENTOS SA]2,63]2024-02-07	EUR	106	0,38	0	0,00
XS1311440082 - RENTA FIJA[115702 ASSICURAZIONI GENERALI]5,50]2027-10-27	EUR	128	0,46	253	0,91
XS1169199152 - RENTA FIJA[20308646 HIPERCOR SA]3,88]2022-01-19	EUR	0	0,00	535	1,93
XS1028942354 - RENTA FIJA[9138228 ATRADIUS FINANCE BV]5,25]2024-09-23	EUR	116	0,42	448	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.770	46,05	12.215	44,15
XS2357357768 - BONO[55592252 HEIMSTADEN BOSTA]3,00]2027-10-29	EUR	100	0,36	0	0,00
XS2353073161 - BONO[328411 POSTE ITALIANE SPA]2,63]2029-03-24	EUR	100	0,36	0	0,00
XS2332590632 - BONO[40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL]5,25]2026-05-27	EUR	309	1,11	0	0,00
IT0005108243 - BONO[115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN]3,20]2022-06-22	USD	86	0,31	0	0,00
XS2325743990 - BONO[128038 BPER BANCA]1,38]2026-03-31	EUR	101	0,36	0	0,00
XS2242929532 - BONO[143031 ENI SPA]2,63]2025-10-13	EUR	0	0,00	105	0,38
XS1055037177 - BONO[7365323 CREDIT AGRICOLE SA]2021-06-23	EUR	0	0,00	207	0,75
XS1731858392 - BONO[118164 ADLER REAL ESTATE AG]1,50]2021-12-06	EUR	100	0,36	0	0,00
XS2107451069 - BONO[13346086 RCS & RDS SA]2,50]2022-02-05	EUR	100	0,36	0	0,00
XS1757821688 - BONO[10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD]2,00]2022-01-31	EUR	99	0,36	98	0,35
XS1239091785 - BONO[181788 IBERIA L.A.E., S.A.]3,50]2022-05-28	EUR	209	0,75	0	0,00
PTJLLDOM0016 - BONO[10954690 JOSE DE MELLO SAUDE]3,88]2027-01-22	EUR	101	0,36	100	0,36
XS1109959467 - BONO[154563 ARCELIK AS]3,88]2021-09-16	EUR	102	0,37	0	0,00
XS2060619876 - BONO[45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL]0,56]2021-10-04	EUR	100	0,36	100	0,36
IT0005176398 - BONO[115657 UNICREDIT SPA]2,80]2022-05-16	USD	172	0,62	0	0,00
FR0013409265 - BONO[23535873 CIE DE PHALSBURG]4,99]2022-03-28	EUR	198	0,71	0	0,00
XS1886543476 - BONO[233955 EL CORTE INGLES SA]3,00]2021-10-15	EUR	211	0,76	210	0,76
XS1548776498 - BONO[215447 FCE BANK PLC]0,87]2021-09-13	EUR	200	0,72	0	0,00
XS1186131717 - BONO[215447 FCE BANK PLC]1,13]2022-02-10	EUR	101	0,36	0	0,00
NO0010823347 - BONO[125026 DNO ASA]8,75]2021-11-30	USD	85	0,31	153	0,55
XS1792505197 - BONO[101569 GENERAL MOTORS FINL CO]0,01]2022-03-26	EUR	0	0,00	100	0,36
XS1221097394 - RENTA FIJA[8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST]2,65]2022-04-21	EUR	101	0,36	0	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA[9337540 Expedia Group Inc]2,50]2022-03-03	EUR	105	0,38	0	0,00
USG5825AAB882 - RENTA FIJA[53090701 MARB BONDCO PLC]6,88]2021-01-19	USD	0	0,00	174	0,63
USP71340AC09 - RENTA FIJA[1414460 NEMAK SAB DE CV]4,75]2022-01-23	USD	171	0,62	166	0,60
USL79090AA13 - RENTA FIJA[52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL]7,38]2021-02-09	USD	0	0,00	178	0,64
XS1598757760 - RENTA FIJA[10550128 GRIFOLS]3,20]2022-05-01	EUR	409	1,47	408	1,48
USP0606PAC97 - RENTA FIJA[384435 AXTEL SAB DE CV]6,38]2021-11-14	USD	177	0,64	0	0,00
IT0004720436 - RENTA FIJA[115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN]2021-06-13	EUR	0	0,00	107	0,39
USP4173SAF13 - RENTA FIJA[10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA]8,00]2021-07-19	USD	144	0,52	271	0,98
IT0005118838 - RENTA FIJA[128042 INTESA SANPAOLO SPA]1,84]2022-06-30	EUR	0	0,00	204	0,74
XS1627337881 - RENTA FIJA[10077788 FCC AQUALIA SA]1,41]2022-03-08	EUR	510	1,84	0	0,00
XS1165340883 - RENTA FIJA[34400341 TBG GLOBAL PTE LTD]5,25]2021-02-10	USD	0	0,00	500	1,81
XS1533916299 - RENTA FIJA[1414460 NEMAK SAB DE CV]3,25]2022-03-15	EUR	102	0,37	0	0,00
XS1405778041 - RENTA FIJA[17826518 BULGARIAN ENERGY HLD]4,88]2021-08-02	EUR	275	0,99	277	1,00
XS1512736379 - RENTA FIJA[40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL]9,00]2021-11-03	EUR	0	0,00	308	1,11
XS1497527736 - RENTA FIJA[127076 NH HOTEL GROUP SA]2021-06-28	EUR	0	0,00	188	0,68
XS1409497283 - RENTA FIJA[35197826 GESTAMP FUND LUX SA]3,50]2021-05-15	EUR	0	0,00	100	0,36
XS1350670839 - RENTA FIJA[905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D]5,50]2021-05-06	USD	0	0,00	175	0,63
XS1169199152 - RENTA FIJA[20308646 HIPERCOR SA]3,88]2022-01-19	EUR	213	0,77	0	0,00
XS1107552959 - RENTA FIJA[41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA]2021-06-15	EUR	0	0,00	311	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.679	16,86	4.439	16,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.318	73,25	19.441	70,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		20.318	73,25	19.441	70,27
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	29	0,11	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	125	0,45	139	0,50
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	13	0,05	14	0,05
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	16	0,06	20	0,07
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	29	0,11	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	33	0,12	27	0,10
IL0010824113 - ACCIONES 171922 Check Point Software Technolog	USD	69	0,25	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	109	0,39	56	0,20
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	82	0,30	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	5	0,02	6	0,02
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	19	0,07	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	42	0,15	72	0,26
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	29	0,10	54	0,20
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	0	0,00	144	0,52
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	23	0,08	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	56	0,20	125	0,45
SE000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	69	0,25	64	0,23
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	86	0,31
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	0	0,00	35	0,13
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	38	0,14	0	0,00
FI0009007884 - ACCIONES 328675 ELISA OYJ	EUR	0	0,00	36	0,13
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	57	0,21	56	0,20
GB0002374006 - ACCIONES 111680 Diageo PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES 100828 JOHNSON & JOHNSON	USD	59	0,21	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	102	0,37	83	0,30
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	0	0,00	68	0,25
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	55	0,20	45	0,16
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	67	0,24	76	0,27
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	172	0,62	157	0,57
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	14	0,05
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	99	0,36	126	0,46
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	52	0,19	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	26	0,09	120	0,43
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	17	0,06	51	0,18
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	22	0,08	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	96	0,35	72	0,26
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	35	0,13	92	0,33
NO0010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	68	0,24	59	0,21
SE0000108656 - ACCIONES 115705 Ericsson	SEK	0	0,00	25	0,09
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	49	0,18
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	0	0,00	28	0,10
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	26	0,09	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	66	0,24	79	0,29
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	48	0,17	42	0,15
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	44	0,16	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	167	0,60
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	33	0,12	137	0,49
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	57	0,21	35	0,12
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	37	0,13	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	0	0,00	84	0,30
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	0	0,00	70	0,25
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	70	0,25	146	0,53
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	129	0,47	110	0,40
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	0	0,00	102	0,37
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	66	0,24	34	0,12
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESSENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	59	0,21	83	0,30
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	70	0,25	92	0,33
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL	EUR	153	0,55	59	0,21
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	41	0,15	81	0,29
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	78	0,28	57	0,21
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	0	0,00	138	0,50
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	128	0,46	102	0,37
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	74	0,27	150	0,54
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	141	0,51	90	0,33
GB00B24CGK77 - ACCIONES 12156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	39	0,14	38	0,14
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	1	0,00	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	62	0,22	56	0,20
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	76	0,28	91	0,33
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	59	0,21
FR0000124141 - ACCIONES 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	44	0,16	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	227	0,82	125	0,45
TOTAL RV COTIZADA		3.483	12,58	4.228	15,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.483	12,58	4.228	15,24
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		23.801	85,83	23.670	85,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.958	89,99	25.236	91,18

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).