

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: El fondo invertirá en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos de entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, denominados en euros y en divisa distinta del euro hasta un 5%, con una duración inferior a tres años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,21	0,65	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	-0,25	-0,13	-0,44

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	707.910,12	714.115,39	23.371	23.337	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	848.495	818.917	565.125	535.040
CLASE B	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.198,5911	1.233,0283	1.228,3581	1.225,2287
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,79	-0,02	-1,70	-1,09	-0,10	0,38	0,26	1,61	0,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	29-08-2022	-0,30	07-03-2022	-0,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	29-07-2022	0,14	29-07-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,00	0,94	0,93	1,10	0,48	0,30	1,15	0,37	0,40
Ibex-35	20,69	16,65	19,79	25,15	19,53	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,09	0,78	0,38	0,25	0,18	0,00	0,00	0,16
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,05	0,05	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,09	0,99	0,95	0,95	0,94	0,41	0,14

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

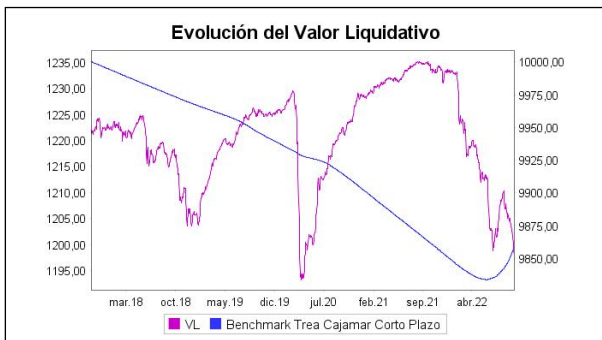
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,12	0,11	0,11	0,12	0,46	0,50	0,52	0,48

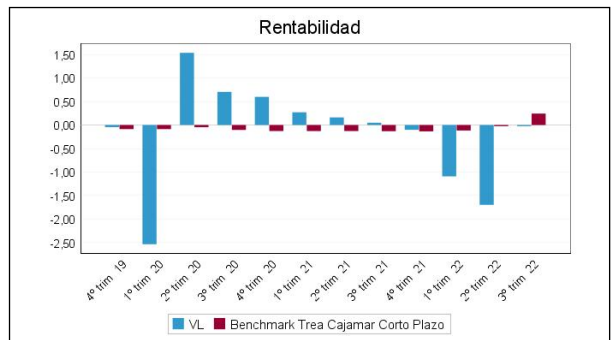
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	20,69	16,65	19,79	25,15	19,53	16,67			
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,09	0,78	0,38	0,25	0,18			
Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo	0,05	0,05	0,02	0,02	0,02	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

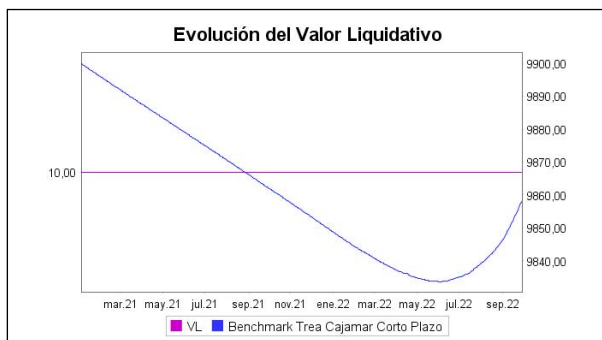
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

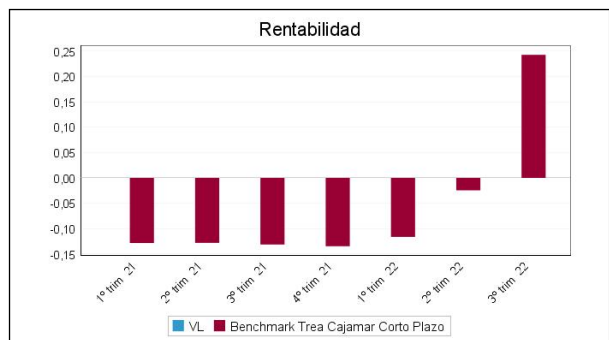
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.944.142	105.205	-1,42

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	791.892	93,33	762.337	89,04
* Cartera interior	38.974	4,59	27.955	3,27
* Cartera exterior	753.255	88,78	734.864	85,83
* Intereses de la cartera de inversión	-337	-0,04	-482	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59.074	6,96	95.259	11,13
(+/-) RESTO	-2.472	-0,29	-1.456	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	848.495	100,00 %	856.139	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	856.139	850.880	818.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,87	2,33	6,31	-137,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,02	-1,72	-2,83	-98,59
(+) Rendimientos de gestión	0,09	-1,59	-2,46	-105,87
+ Intereses	0,23	0,21	0,61	12,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	-1,42	-2,18	-116,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-50,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,43	-1,06	10,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,04	0,17	128,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,36	-2,53
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	1,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-56,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	172,77
+ 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	172,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	848.495	856.139	848.495	

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

3. Inversiones financieras

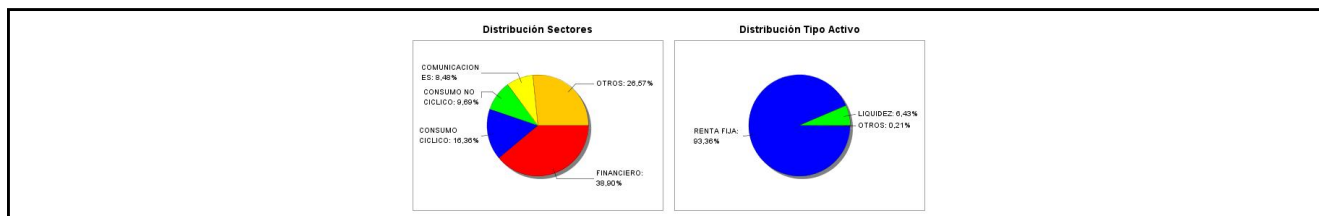
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.950	3,89	24.506	2,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.980	0,71	3.382	0,39
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	38.930	4,60	27.888	3,26
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	38.930	4,60	27.888	3,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	753.281	88,83	734.876	85,83
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	753.281	88,83	734.876	85,83
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	753.281	88,83	734.876	85,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	792.211	93,43	762.765	89,09

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
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Dec22	43.055	Cobertura
AYTCED 3 3/4 12/14/22	C/ Compromiso	502	Inversión
IBESM 1 1/8 01/27/23	C/ Compromiso	599	Inversión
GALPNA 1 3/8 09/19/23	C/ Compromiso	196	Inversión
PSGSM 1 02/08/23	C/ Compromiso	498	Inversión
PSGSM 1 02/08/23	C/ Compromiso	697	Inversión
GM 0.955 06/23	C/ Compromiso	585	Inversión
Total subyacente renta fija		46132	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Dec22	60.345	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		60345	
TOTAL OBLIGACIONES		106477	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.
Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 1.222.170,33 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.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El impulso macroeconómico del último trimestre del año estuvo marcado por una mejora en las manufacturas, la

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

Durante el mes de enero el mayor contribuidor de la cartera fue la deuda pública de plazos cortos, especialmente la de entidades supranacionales de países emergentes. En deuda corporativa, los bonos que más rentabilidad aportaron fueron los de compañías relacionadas con el consumo o el turismo como el Corte Inglés, las aerolíneas IAG y Lufthansa. Otro sector que también sumó rentabilidad a la cartera fue el de consumo defensivo a través de bonos como el de la Coca Cola de Turquía. Por el lado negativo, los bonos de los sectores industrial y tecnológico fueron los que más rentabilidad restaron.

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

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de febrero se explica principalmente por el mal comportamiento de los bonos pertenecientes a compañías del sector financiero y energético. En el sector financiero los bonos de bancos españoles e italianos fueron los que más restaron, especialmente aquellos de duraciones más largas. En el sector energético hay que destacar el mal comportamiento de los bonos de Saipem. Otros bonos que restaron rentabilidad fueron los referentes a sectores como el de telecomunicaciones o el de consumo básico. La deuda pública también detrajó rentabilidad a la cartera debido a la deuda de países emergentes y a la de Italia.

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

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de marzo se explica principalmente por el mal comportamiento registrado por los bonos corporativos debido a la ampliación de los diferenciales de crédito a medida que ha ido avanzando el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Los bonos pertenecientes al sector financiero fueron los que más rentabilidad restaron seguidos por los bonos de compañías de materias primas y en menor medida de compañías de consumo básico. Por el lado positivo los bonos de compañías de consumo cíclico y especialmente los relacionados con el consumo minorista como El Corte Inglés, fueron los que más rentabilidad aportaron, seguidos de los bonos de compañías del sector energético.

Las subidas de inflación y las acciones de los bancos centrales han continuado siendo la causa fundamental de los

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

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de abril se explica principalmente por el mal comportamiento registrado por los bonos corporativos de compañías pertenecientes al sector industrial, al de consumo cíclico y especialmente los más ligados al sector del automóvil. Lo más relevante durante el mes fue el repunte de las rentabilidades de la deuda pública tanto los plazos cortos (2 años) como los largos (10 años). Pese a este repunte, la deuda pública de la cartera aportó rentabilidad positiva debido en gran medida al buen comportamiento de los bonos de corta duración de entidades supranacionales de países emergentes y al comportamiento del dólar. Otros bonos que también sumaron rentabilidad fueron los bonos de corta duración de compañías de países emergentes que habían sido penalizados durante el estallido de la guerra entre Ucrania y Rusia.

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

Durante el mes de mayo los bonos que más rentabilidad restaron a la cartera fueron los referentes al sector financiero, especialmente los de la banca italiana. Los bonos pertenecientes al sector de consumo, tanto defensivo como cíclico, también se situaron entre los que más rentabilidad detrajeron, destacando los bonos de compañías de alimentación de países emergentes y los pertenecientes al sector del automóvil. La deuda pública detraxo rentabilidad a la cartera, destacando negativamente la de países emergentes y la italiana. Por el lado positivo los bonos que aportaron una mayor rentabilidad fueron los de compañías relacionadas con el petróleo. La deuda regional española también aportó rentabilidad positiva a la cartera.

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

Durante el mes de junio lo más destacado ha sido el repunte de rentabilidades de la deuda pública que ha afectado negativamente al precio de los bonos. Los bonos del sector financiero han sido los que más rentabilidad detraxeron debido principalmente al comportamiento registrado por los referentes a la banca italiana. La deuda pública también detraxo rentabilidad a la cartera, especialmente la de países periféricos como España e Italia y en menor medida la americana. Otros bonos que restaron rentabilidades significativas fueron los de compañías del sector de consumo cíclico como aerolíneas y automóviles y los del sector industrial.

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

El mes de julio fue un buen mes para los activos de renta fija. El aumento de las probabilidades de recesión debido a los malos datos de actividad económica propició una bajada en los rendimientos de los bonos y por lo tanto un aumento de los precios. En la cartera gran parte de la rentabilidad positiva obtenida a lo largo del mes provino de los bonos del sector financiero y del sector consumo, dos de los sectores que peor comportamiento habían registrado a lo largo del año. Hay que destacar el buen comportamiento de algunos bonos de compañías como Stellantis o IAG.

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

La rentabilidad negativa registrada por el fondo en el mes de agosto se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la deuda corporativa. Entre los bonos que más rentabilidad detrayeron se sitúan los pertenecientes al sector financiero e inmobiliario. Hay que destacar también la mala actuación de los bonos de sectores como el automovilístico, el industrial o el de servicios públicos. La posición en deuda pública aportó rentabilidad a la cartera debido en gran parte a la exposición a dólar referente a deuda de países emergentes y en menor medida a bonos a corto plazo como los de Italia.

El mes de septiembre trajo consigo fuertes correcciones en todos los activos debido a un aumento de intensidad de los temas ya abiertos en el primer trimestre: el conflicto geopolítico y sus efectos en los precios de la energía, las elevadas tasas de inflación y un endurecimiento de las políticas monetarias. En cuanto a los bancos centrales septiembre estuvo marcado por un aumento de tipos de interés a nivel global y por unos niveles de inflación bajando a ritmos más lentos de los esperados, sorprendiendo en Europa al alza cada mes. Esto ha reflejado que las acciones de los bancos centrales tendrán efectos colaterales que están dispuestos a asumir. El primero de ellos lo pudimos observar en septiembre en Reino Unido, cuando un presupuesto que asumía aumentos de déficit obligó al banco central a cambiar el mensaje de austeridad monetaria debido a la reacción que originó en los mercados. Emitir bonos ya tiene un coste. Otro de los efectos han sido las revisiones a la baja de los principales organismos en cuanto a las tasas de crecimiento, donde el coste de los ajustes comenzados este año podrían llevar a contracciones en 2023.

La rentabilidad negativa registrada por el fondo en el mes de septiembre se ha explicado principalmente por el mal comportamiento alcanzado por la deuda corporativa. Mientras tanto la deuda pública subió ligeramente. Los bonos corporativos que más rentabilidad detrayeron fueron los pertenecientes al sector inmobiliario, industrial y al de comunicaciones. Por el lado positivo el sector energético aportó algo de rentabilidad a la cartera gracias a la actuación de las empresas petroleras.

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 -0.02% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 0.24%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de Septiembre de 2022 ha sido de 1.217,902635 euros resultando en una rentabilidad de -0,02 % en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del -2,79 %.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 848.494.746,70 euros desde los 856.139.283,35 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 23.371 frente a los 23.337 a cierre del primer semestre del año 2022.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,12%, y el acumulado en el año 2022 es de 0.34%.

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 -0.02%. Es el único fondo de su vocación inversora gestionado por la Gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aprovechamos las primeras semanas del año para incrementar la posición en deuda pública mediante la compra de bonos de la televisión italiana y un pagaré a 3 meses de Azores. Por otro lado, hemos reducido la posición en emergentes debido al vencimiento de algunos bonos como los de Rumo y el Corte Inglés. A lo largo del mes hemos incrementado también el peso en el sector financiero a través de la compra de bonos de compañías como Caixa Geral, Banco Sabadell o Goldman Sachs y algunos bancos islandeses como Islandsbanki, Landsbanki y Arion. Además, aprovechamos para reducir ligeramente el riesgo de la cartera disminuyendo la exposición a deuda de alto rendimiento (High Yield), debido principalmente a la amortización de algunos bonos en cartera.

A lo largo del mes de febrero hemos aprovechado para aumentar el peso en el sector financiero a través de la compra de bonos de compañías como Caixabank, Societe Generali, Banco Sabadell o Critería. También hemos incrementado la posición en el sector automovilístico mediante la compra de bonos de Volkswagen, Ford, Daimler, Renault o Valeo. Por el lado de emergentes hemos aumentado la posición con la compra de bonos de Digi y Pemex. Por último, en la parte de High Yield hemos reducido el peso en bonos de Saipem y lo hemos incrementado en Shaeffler, Orano e IAG. La liquidez de la cartera se sitúa en niveles superiores al 10%.

A lo largo del mes de marzo hemos aprovechado para aumentar el peso en el sector financiero a través de la compra de bonos de compañías como Caixabank, Bankinter, Santander o ING. También hemos incrementado la posición en crédito con grado de inversión mediante la compra de bonos de Hammerson, Easyjet, Merlin o Volkswagen con plazos cortos de 1 año. Por el lado de emergentes hemos aumentado la posición con la compra de bonos de Pemex y Sigma. Por último, en la parte de High Yield hemos comprado bonos de Adler con vencimiento de 1 mes y de Crown.

A lo largo del mes de abril hemos aprovechado para aumentar el peso en el sector financiero, al encontrar mayores oportunidades en el actual entorno de subidas de tipos, mediante la compra de bonos de algunas entidades como Unicredit, Caixabank, Bank of Ireland y de la banca islandesa. En lo que se refiere a crédito con grado de inversión hemos comprado bonos a corto plazo de Prosegur, FCC Servicios Ambientales, Ericsson y Volkswagen entre otros.

En la cartera hemos comprado bonos con duraciones muy cortas, no incorporamos ya nada por encima de 1 año. A lo largo del mes hemos aprovechado para comprar bonos de Bank of Ireland debido a una subida de rating que mejoraba su calidad y los hacía más atractivos. Al encontrar mayores oportunidades en el actual entorno de subidas de tipos también hemos comprado bonos de Unicredito y hemos vendido bonos de Mediobanca. También hemos encontrado algunos bonos atractivos en el sector automovilístico como los de Stellantis.

En la cartera hemos continuado reduciendo la duración mediante la compra de bonos con vencimientos cortos, entre 6 y 9 meses, ya no incluimos vencimientos superiores a 1 año. También mediante la venta de futuros a dos años del Schatz alemán. Por otro lado, hemos reducido el peso en High Yield a través de las amortizaciones que hemos experimentado en cartera, manteniendo esa liquidez hasta encontrar un nivel de entrada. De la misma manera hemos comprado bonos a

muy corto plazo de empresas relacionadas con el turismo como Ryanair, Booking o Easyjet, que pueden verse beneficiadas de la recuperación del sector. Por último, hemos comprado deuda pública de Bélgica con rating AA y una valoración atractiva.

Durante el mes de julio hemos reducido la duración de la cartera mediante compras con vencimientos inferiores a 12 meses. Hemos aprovechado el mes para incrementar el peso en bonos de entidades como CaixaBank, Unicredit, Bank of Ireland o Bank of America. Asimismo, con el objetivo de mantener la diversificación del fondo hemos comprado en el segmento de crédito con grado de inversión bonos de compañías pertenecientes a diferentes sectores, ejemplo de ello son los bonos de Merlin, Iberdrola, Cargill, British Telecom o Renault. También hemos aprovechado para comprar unas cédulas hipotecarias que ofrecían una rentabilidad atractiva. En lo que se refiere a High Yield hemos llevado a cabo la venta de bonos de Saipem y de la empresa de telecomunicaciones, Digi.

A lo largo del mes de agosto hemos aprovechado para reducir ligeramente la duración hasta los 0,7 años. Hemos incorporado algunos bonos Investment Grade que ofrecen una rentabilidad atractiva de compañías como Valeo, Prosegur o Critería. Por el lado de las compras hemos aumentado el peso en el sector automovilístico donde hemos encontrado valor en bonos de Ford y General Motors. También en el sector industrial mediante la compra de bonos de FCC Servicios Medio Ambiente. Por último, hemos aprovechado para incrementar la posición en mercados emergentes, concretamente en México, a través de la compra de bonos con vencimiento 2 meses de la compañía petrolera Pemex.

Las compras del mes de septiembre se centraron en bonos Investment Grade de corta duración, vencimientos en 2022 o en los próximos 6 meses. La exposición a duraciones superiores a los 2 años es ya muy reducida. En lo que se refiere a High Yield se ha reducido la exposición de manera significativa, especialmente a países como Italia ante el aumento de riesgo por las elecciones. También hemos reducido la exposición a bonos subordinados. Por último, se han incorporado cédulas hipotecarias a la cartera con rentabilidades atractivas.

La duración del fondo es 0.68 años y la Tir es de un 3,35%.

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 6,9% sobre el patrimonio. Como cobertura del riesgo duración mantenemos los futuros EURO/SCHATZ que representa un -5% del patrimonio.

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

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 1.69%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0,94%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,05%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,13%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

No se ha celebrado Juntas de Accionistas ni otras actuaciones más relevantes por la Sociedad Gestora TREA ASSET

MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el tercer trimestre de 2022 a 2.633,81 euros, que corresponden íntegramente a análisis de RF.

El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 3.837,55 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión. 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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	1.539	0,18	523	0,06
ES0444251047 - CEDULAS IBERCAJA BANCO SA 0,25 2023-10-18	EUR	1.658	0,20	1.680	0,20
ES0265936007 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	1.209	0,14	1.034	0,12
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	671	0,08	681	0,08
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	1.756	0,21	1.785	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.833	0,81	5.703	0,67
ES0312298021 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 3,75 2022-12-14	EUR	4.031	0,48	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 0,10 2025-11-17	EUR	3.605	0,42	3.917	0,46
ES0422714123 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	1.093	0,13	1.101	0,13
ES0205045018 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	13.840	1,63	10.715	1,25
ES0211845260 - RENTA FIJA ABERTIS INFRAESTRUCTURA 3,75 2023-06-20	EUR	3.549	0,42	3.070	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.117	3,08	18.803	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.950	3,89	24.506	2,87
ES05306740L9 - PAGARE ENDESA SA 0,89 2022-10-24	EUR	4.997	0,59	0	0,00
ES0505287310 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 1,00 2022-09-16	EUR	0	0,00	399	0,05
ES0505514093 - PAGARE VIA CELERE DESARROLLOS 1,79 2022-07-08	EUR	0	0,00	1.999	0,23
ES05051134K4 - PAGARE EL CORTE INGLESA SA 0,95 2023-04-18	EUR	982	0,12	984	0,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.980	0,71	3.382	0,39
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		38.930	4,60	27.888	3,26
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		38.930	4,60	27.888	3,26
US465410BX58 - BONO ITALY GOVT INT BOND 2,38 2024-10-17	USD	3.876	0,46	3.723	0,43
XS1129788524 - BONO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	2.176	0,26	2.230	0,26
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	0	0,00	4.485	0,52
XS1633896813 - RENTA FIJA AFRICAN EXPORT-IMPORT B 4,13 2024-06-20	USD	3.222	0,38	3.054	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.274	1,10	13.492	1,57
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	5.380	0,63	0	0,00
XS1689241278 - RENTA FIJA FINLOMBARDA SPA 2022-09-22	EUR	0	0,00	101	0,01
XS1649668792 - RENTA FIJA INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	0	0,00	3.436	0,40
PTRAMVOE0008 - RENTA FIJA REGIAO AUTONOMA MADEIRA 3,68 2022-12-27	EUR	121	0,01	100	0,01
XS1441161947 - RENTA FIJA FERROVIE DELLO STATO 0,17 2022-07-18	EUR	0	0,00	2.203	0,26
XS1452578591 - RENTA FIJA NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	423	0,05	424	0,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.925	0,69	6.263	0,73
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HFI 4,88 2024-12-21	EUR	977	0,12	0	0,00
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	1.094	0,13	1.043	0,12
XS2023643146 - BONO MERCK FIN SERVICES GMBH 0,01 2023-09-15	EUR	0	0,00	393	0,05
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	3.872	0,45
IT0005340374 - BONO BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	0	0,00	501	0,06
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 0,25 2023-08-29	EUR	0	0,00	1.665	0,19
XS1014610254 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2,63 2024-01-15	EUR	1.797	0,21	1.823	0,21
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	1.473	0,17	1.489	0,17
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	0	0,00	505	0,06
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 0,25 2023-11-06	EUR	681	0,08	689	0,08
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	0	0,00	1.467	0,17
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	1.905	0,22	1.940	0,23
XS1896851224 - BONO TESCO CORP TREASURY SERV 1,38 2023-07-24	EUR	0	0,00	500	0,06
BE0002258276 - BONO VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	0	0,00	6.349	0,74
XS0979598462 - BONO ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS 4,00 2023-10-14	EUR	0	0,00	3.305	0,39
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	3.109	0,37	3.135	0,37
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,63 2023-11-16	EUR	2.218	0,26	2.215	0,26
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	0	0,00	4.610	0,54
XS2005607879 - BONO SATO-OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	4.016	0,47	4.054	0,47
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	2.169	0,26	2.188	0,26
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,25 2025-10-22	EUR	3.587	0,42	3.604	0,42
XS2016160777 - BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	3.153	0,37	3.213	0,38
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	2.346	0,28	2.342	0,27
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	3.922	0,46
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 5,88 2024-06-09	EUR	6.658	0,78	6.725	0,79
XS2089322098 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIANA 1,38 2024-09-04	EUR	3.224	0,38	3.297	0,39
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,28 2024-09-30	EUR	0	0,00	5.743	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-04-11	EUR	687	0,08	694	0,08
XS2264194205 - BONO CTP NV 0,63 2023-10-27	EUR	10.999	1,30	10.904	1,27
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	2.893	0,34	2.901	0,34
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	6.015	0,71	6.099	0,71
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	1.450	0,17	1.472	0,17
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	959	0,11	975	0,11
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	6.373	0,75	6.595	0,77
USG0R4HJAA41 - BONO AIB GROUP PLC 4,75 2023-10-12	USD	0	0,00	1.171	0,14
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANKI 0,50 2023-11-20	EUR	5.095	0,60	5.186	0,61
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	289	0,03	293	0,03
FR0011689033 - BONO VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	9.093	1,07	9.083	1,06
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	2.563	0,30	2.610	0,30
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	14.020	1,65	14.070	1,64
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	697	0,08
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	497	0,06	503	0,06
XS1487495316 - BONO SAIPM FINANCE INTL BV 3,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	396	0,05
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	740	0,09	763	0,09
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2024-07-13	USD	4.536	0,53	4.301	0,50
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	299	0,04	303	0,04
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	7.209	0,85	7.378	0,86
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	1.546	0,18	1.530	0,18
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,05 2024-01-25	EUR	6.407	0,76	6.509	0,76
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	0	0,00	4.144	0,48
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	6.346	0,75	6.314	0,74
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	4.835	0,57	4.924	0,58
XS1577731604 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	7.561	0,89	7.611	0,89
PTVAAAOM0001 - BONO VAA Vista Alegre Atlantis SGP 4,50 2024-10-21	EUR	373	0,04	381	0,04
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,90 2024-03-29	USD	4.618	0,54	3.342	0,39
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.392	0,16	1.410	0,16
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	2.213	0,26	2.239	0,26
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	0	0,00	4.654	0,54
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20	EUR	1.737	0,20	1.764	0,21
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	16.339	1,93	16.533	1,93
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	3.178	0,37
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.587	0,19
XS1816329418 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	14.824	1,75	14.961	1,75
XS1434556293 - BONO CASSA DEL TRENINO SPA 1,16 2026-06-17	EUR	398	0,05	403	0,05
XS1131283480 - RENTA FIJA CASSA DEL TRENINO SPA 1,70 2024-10-30	EUR	783	0,09	793	0,09
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	1.269	0,15	963	0,11
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	15.862	1,87	15.729	1,84
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	2.389	0,28	2.366	0,28
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	2.087	0,25	1.928	0,23
XS1347748607 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	203	0,02
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEFONKATIEBOLAGET LM 1,88 2024-03-01	EUR	978	0,12	991	0,12
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,33 2023-11-07	EUR	13.725	1,62	13.939	1,63
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	15.445	1,80
XS1292352843 - RENTA FIJA EESTI ENERGIA AS 2,38 2023-09-22	EUR	0	0,00	1.199	0,14
XS0998945041 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 4,50 2023-12-04	EUR	3.280	0,39	2.415	0,28
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP - Energias de Portugal 2,38 2023-08-27	EUR	0	0,00	3.976	0,46
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	2.816	0,33	2.853	0,33
XS1388625425 - RENTA FIJA STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	1.225	0,14	1.227	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		225.126	26,52	292.495	34,16
XS1139688268 - BONO BG ENERGY CAPITAL PLC 1,25 2022-11-21	EUR	2.000	0,24	0	0,00
XS0875343757 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,88 2023-01-17	EUR	909	0,11	0	0,00
XS1314238459 - BONO IREN SPA 2,75 2022-11-02	EUR	1.611	0,19	0	0,00
DE000A181034 - BONO JAB HOLDINGS BV 1,75 2023-05-25	EUR	3.781	0,45	0	0,00
XS1225004461 - BONO BHP BILLITON FINANCE LTD 0,75 2022-10-28	EUR	1.400	0,16	0	0,00
FR0013284247 - BONO ENGIE SA 0,38 2022-11-28	EUR	2.479	0,29	0	0,00
XS2066058988 - BONO DELL BANK INTERNATIONAL 0,63 2022-10-17	EUR	1.162	0,14	0	0,00
XS1886402814 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIO 0,88 2023-06-26	EUR	1.173	0,14	0	0,00
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	1.968	0,23	0	0,00
XS1196373507 - BONO AT&T INC 1,30 2023-06-05	EUR	985	0,12	0	0,00
XS1531345376 - BONO BECTON DICKINSON AND CO 1,00 2022-11-15	EUR	998	0,12	0	0,00
XS1031019562 - BONO CARGILL INC 2,50 2023-02-15	EUR	2.614	0,31	0	0,00
XS1781346801 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 0,75 2023-03-01	EUR	895	0,11	0	0,00
XS0903433513 - BONO AT&T INC 2,50 2022-12-15	EUR	1.005	0,12	0	0,00
XS1171541813 - BONO BERDROLA INTL BV 1,13 2023-01-27	EUR	2.597	0,31	0	0,00
XS2150053721 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 1,75 2023-03-03	EUR	1.000	0,12	1.004	0,12
IT0005120313 - BONO BANCO BPM SPA 3,94 2022-07-30	EUR	0	0,00	1.319	0,15
XS2259865926 - BONO SCANIA CV AB 0,67 2022-10-23	EUR	100	0,01	0	0,00
XS2259865926 - BONO SCANIA CV AB 0,14 2022-10-23	EUR	100	0,01	100	0,01
XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,75 2023-02-02	EUR	2.891	0,34	2.603	0,30
XS1223830677 - BONO GENERAL MILLS INC 1,00 2023-01-27	EUR	794	0,09	799	0,09
FR0013169778 - BONO RCI BANQUE SA 1,00 2023-02-17	EUR	2.200	0,26	990	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1944388856 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,25 2022-08-01	EUR	0	0,00	3.107	0,36
XS1308289146 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,50 2022-11-26	USD	203	0,02	190	0,02
XS1225626461 - BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-01-28	EUR	3.622	0,43	3.638	0,42
XS2023643146 - BONO MERCK FIN SERVICES GMBH 0,01 2023-09-15	EUR	386	0,05	0	0,00
XS0821168423 - BONO NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	0	0,00	2.548	0,30
XS119964575 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-03-10	EUR	8.084	0,95	4.224	0,49
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	3.848	0,45	0	0,00
XS1843436574 - BONO FIDELITY NATL INFO SERV 0,75 2023-04-21	EUR	2.877	0,34	2.893	0,34
IT0005340374 - BONO BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	495	0,06	0	0,00
XS1423826798 - BONO REN FINANCE BV 1,75 2023-06-01	EUR	2.186	0,26	402	0,05
XS0942388462 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,50 2023-06-12	EUR	1.005	0,12	1.005	0,12
IT0005199465 - BONO BANCO BPM SPA 0,63 2023-06-08	EUR	991	0,12	998	0,12
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-06-18	EUR	1.667	0,20	1.686	0,20
XS1253558388 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 2,00 2023-03-30	EUR	2.389	0,28	1.406	0,16
FR0013298684 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 0,63 2022-12-27	EUR	11.640	1,37	7.734	0,90
FR0013412699 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-01-10	EUR	2.790	0,33	2.800	0,33
XS2153410977 - BONO SATO-OYJ 2,25 2023-03-07	EUR	1.401	0,17	1.403	0,16
FR0013240835 - BONO RENAULT SA 1,00 2022-12-08	EUR	1.638	0,19	1.644	0,19
XS1734548487 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,75 2023-06-15	EUR	935	0,11	944	0,11
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 0,25 2023-08-29	EUR	1.643	0,19	0	0,00
FR0012967461 - BONO CARMILA SA 2,38 2023-06-18	EUR	596	0,07	603	0,07
XS2190961784 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,88 2023-06-23	EUR	1.497	0,18	1.507	0,18
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	500	0,06	0	0,00
US05964HA553 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2023-02-23	USD	0	0,00	573	0,07
XS2430702873 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,62 2023-01-27	EUR	3.988	0,47	3.992	0,47
FR0013281888 - BONO VALEO SA 2022-09-12	EUR	0	0,00	10.080	1,18
FR0013230943 - BONO VALEO SA 0,63 2022-10-11	EUR	4.779	0,56	3.379	0,39
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 1,42 2025-03-12	EUR	2.828	0,33	2.839	0,33
XS1935128956 - BONO JIMMOFINANZ AG 2,63 2022-10-27	EUR	2.113	0,25	2.111	0,25
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,38 2023-05-15	EUR	785	0,09	798	0,09
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	1.454	0,17	0	0,00
XS1896851224 - BONO TESCO CORP TREASURY SERV 1,38 2023-07-24	EUR	493	0,06	0	0,00
XS1720572848 - BONO BANCO DE SABADELL SA 6,13 2022-11-23	EUR	4.889	0,58	5.091	0,59
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE 4,00 2023-06-07	EUR	3.805	0,45	3.813	0,45
FR0011440130 - BONO MUTUELLE ASSURANCE 5,50 2023-03-08	EUR	5.104	0,60	3.663	0,43
FR0013213832 - BONO CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	3.538	0,42	3.029	0,35
XS1645495349 - BONO CAIXABANK SA 2,75 2023-07-14	EUR	1.276	0,15	698	0,08
BE0002258276 - BONO VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	6.349	0,75	0	0,00
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,77 2025-08-12	EUR	0	0,00	480	0,06
XS0979598462 - BONO ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS 4,00 2023-10-14	EUR	3.221	0,38	0	0,00
XS1534969511 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,50 2025-02-17	EUR	399	0,05	401	0,05
XS2189592889 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 1,88 2023-06-18	EUR	8.515	1,00	7.657	0,89
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,24 2025-07-06	EUR	2.332	0,27	2.338	0,27
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	4.579	0,54	0	0,00
XS1501167164 - BONO TOTAENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	1.013	0,12	999	0,12
XS1731823255 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	2.291	0,27	2.284	0,27
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	5.284	0,62	3.031	0,35
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	3.922	0,46	0	0,00
IT0005108490 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	8.869	1,05	8.865	1,04
XS1610693290 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,10 2024-05-31	USD	879	0,10	834	0,10
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,04 2024-09-30	EUR	5.715	0,67	0	0,00
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE GROUP AG 0,55 2026-01-16	EUR	0	0,00	2.121	0,25
XS2338355105 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,01 2023-04-30	EUR	785	0,09	787	0,09
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,10 2023-09-18	USD	4.548	0,54	3.891	0,45
USP16259AH99 - BONO BBVA BANCOMER SA TEXAS 6,75 2022-09-30	USD	0	0,00	3.821	0,45
FR0013209715 - BONO ATOS SE 1,44 2023-07-06	EUR	2.146	0,25	1.994	0,23
XS1361115402 - BONO EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	13.761	1,62	13.682	1,60
XS1379158550 - BONO HAMMERSON PLC 1,75 2022-12-15	EUR	9.568	1,13	9.540	1,11
XS2178057084 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,40 2024-06-26	EUR	97	0,01	99	0,01
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	9.014	1,06	7.636	0,89
XS1928480752 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,85 2024-01-25	EUR	1.220	0,14	1.225	0,14
IT0005363772 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,40 2024-03-13	EUR	1.015	0,12	1.016	0,12
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2024-09-26	EUR	6.179	0,73	6.641	0,78
DE000A14J7G6 - BONO ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	2.910	0,34	2.902	0,34
XS2294181222 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	5.590	0,66	5.600	0,65
US1562QAF46 - BONO STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	6.596	0,78	6.182	0,72
XS1629414704 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	5.398	0,64	4.453	0,52
USG0R4HJAA41 - BONO AIB GROUP PLC 4,75 2023-10-12	USD	1.235	0,15	0	0,00
FR0013153707 - BONO PEUGEOT SA 2,38 2023-04-14	EUR	1.706	0,20	1.011	0,12
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	7.353	0,87	7.375	0,86
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,83 2024-11-04	EUR	587	0,07	588	0,07
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	3.789	0,45	3.265	0,38
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	6.645	0,78	6.633	0,77
XS2010445026 - BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	0	0,00	700	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	688	0,08	0	0,00
US345397YP29 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,37 2022-08-03	USD	0	0,00	758	0,09
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,23 2023-01-25	EUR	10.325	1,22	8.021	0,94
XS1057055060 - BONO IBERDROLA INTL BV 2,50 2022-10-24	EUR	5.605	0,66	0	0,00
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	2.124	0,25	1.639	0,19
XS1432392170 - BONO STORA ENSO OYJ 2,13 2023-03-16	EUR	3.461	0,41	2.474	0,29
XS1645651909 - BONO CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	5.039	0,59
XS1396715465 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 2,80 2022-12-30	USD	0	0,00	1.002	0,12
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	5.401	0,64	5.369	0,63
XS1341083639 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,27 2023-01-26	USD	303	0,04	285	0,03
IT0005185381 - BONO UNICREDIT SPA 4,10 2023-05-31	USD	8.091	0,95	7.170	0,84
IT0005188831 - BONO UNICREDIT SPA 0,29 2023-06-30	EUR	3.373	0,40	3.374	0,39
XS1379145656 - BONO KOC HOLDING ASI 5,25 2022-12-15	USD	2.606	0,31	2.407	0,28
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	5.287	0,62	0	0,00
XS1693260702 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,75 2022-10-03	EUR	1.728	0,20	827	0,10
XS2085547433 - BONO FIDELITY NATL INFO SERV 0,13 2022-12-03	EUR	267	0,03	0	0,00
IT0005126120 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,78 2022-10-30	USD	1.596	0,19	1.494	0,17
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	6.044	0,71	5.063	0,59
IT0005212300 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,50 2022-09-30	USD	0	0,00	936	0,11
FR0011791391 - BONO ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	8.621	1,02	6.380	0,75
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 2022-09-09	EUR	0	0,00	10.182	1,19
FR0011372622 - BONO ELO SACA 2,38 2022-12-12	EUR	3.918	0,46	910	0,11
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	3.959	0,46
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	1.349	0,16	687	0,08
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	5.900	0,70	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	4.899	0,58	4.871	0,57
XS2004795725 - BONO INN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2023-05-31	EUR	2.757	0,32	891	0,10
FR0013016631 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,88 2022-07-19	EUR	0	0,00	303	0,04
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	5.111	0,60	0	0,00
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	3.531	0,42	0	0,00
XS1824425349 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	5.289	0,62	3.199	0,37
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,05 2023-11-15	EUR	1.365	0,16	1.352	0,16
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	10.191	1,20	9.843	1,15
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,34 2023-01-12	EUR	4.852	0,57	4.851	0,57
USP4949BAN49 - BONO GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	608	0,07	561	0,07
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	1.277	0,15	1.280	0,15
XS1799975765 - BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	907	0,11	710	0,08
IT0004917842 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	818	0,10	819	0,10
XS1401125346 - BONO BUZZI UNICEM SPA 2,13 2023-01-28	EUR	1.147	0,14	251	0,03
XS1788515788 - RENTA FIJA METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	779	0,09	773	0,09
XS0849517650 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	7.648	0,90	8.275	0,97
FR0013318094 - RENTA FIJA ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	2.707	0,32	2.711	0,32
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO LL 1,20 2022-12-07	EUR	4.714	0,56	4.704	0,55
XS1759603761 - RENTA FIJA PROSEGUR CIA DE SEGURID 1,00 2022-11-09	EUR	8.979	1,06	5.601	0,65
IT0005163602 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR	692	0,08	694	0,08
XS1730873731 - RENTA FIJA ARCELORMITTAL SA 0,95 2022-10-17	EUR	7.512	0,89	7.559	0,88
XS1691349796 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTRIB 0,92 2022-07-08	EUR	0	0,00	3.922	0,46
XS1757843146 - RENTA FIJA PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	3.108	0,37	3.107	0,36
XS1758716085 - RENTA FIJA CROWN EURO HOLDINGS SA 2022-09-09	EUR	0	0,00	203	0,02
XS1755108344 - RENTA FIJA SLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	7.570	0,89	7.601	0,89
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	7.456	0,88	3.781	0,44
XS1752476538 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR	496	0,06	0	0,00
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCE E 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	2.263	0,26
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	402	0,05	402	0,05
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	615	0,07	1.774	0,21
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	11.415	1,35	11.467	1,34
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2022-11-14	USD	985	0,12	1.122	0,13
XS1716927766 - RENTA FIJA FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	994	0,12	1.001	0,12
XS1679158094 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	7.492	0,88	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	10.770	1,27	7.328	0,86
XS0867469305 - RENTA FIJA GOVERNOR & CO OF THE B 10,00 2022-12-19	EUR	4.246	0,50	4.235	0,49
XS1514470316 - RENTA FIJA TEOLLISUUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	2.614	0,31	2.015	0,24
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	15.253	1,80	0	0,00
XS0863907522 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	2.786	0,33	2.785	0,33
XS0802638642 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	0	0,00	3.931	0,46
PTBSSJOM0014 - RENTA FIJA BRISA CONCESSAO RODOV S 2,00 2023-03-22	EUR	2.002	0,24	1.212	0,14
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	9.162	1,08	4.347	0,51
XS0874864860 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES SA 3,99 2023-01-23	EUR	1.925	0,23	0	0,00
XS1291448824 - RENTA FIJA DS SMITH PLC 2,25 2022-07-04	EUR	0	0,00	17.200	2,01
XS0848940523 - RENTA FIJA ANADOLU EFES BIR 3,38 2022-11-01	USD	1.030	0,12	948	0,11
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	8.480	0,99
XS1292352843 - RENTA FIJA EESTI ENERGIA AS 2,38 2023-09-22	EUR	1.197	0,14	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP - Energias de Portu 2,38 2023-08-27	EUR	3.942	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1325825211 - RENTA FIJA Booking Holdings Inc 2,15 2022-11-25	EUR	3.411	0,40	2.610	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		512.955	60,52	422.626	49,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		753.281	88,83	734.876	85,83
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		753.281	88,83	734.876	85,83
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		753.281	88,83	734.876	85,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		792.211	93,43	762.765	89,09

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)