

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers 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: 28/11/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y 75% Bloomberg EUR Investment Grade High Yield Corporate Composite Bond Index y 25% BofA Merrill Lynch Spanish Government Bill Index, para la renta fija

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,43	0,58	1,43	2,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	-0,09	0,10	0,00

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	126.498,07	121.075,32
Nº de Partícipes	6.516	6.068
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	166.394	1.315,3837
2017	161.182	1.331,2559
2016	140.896	1.265,7676
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,19	1,16	-2,33	-0,21	1,64	5,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	25-06-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	05-04-2018	1,45	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,84	7,33	8,36	4,11	4,44	4,31			
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,35	11,95	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,25	0,16	0,18	0,17	0,24			
Benchmark Trea Cajamar Crecimiento	6,62	6,04	7,18	4,12	4,77	4,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,05	3,05	3,12	2,84	2,67	2,84			

(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.

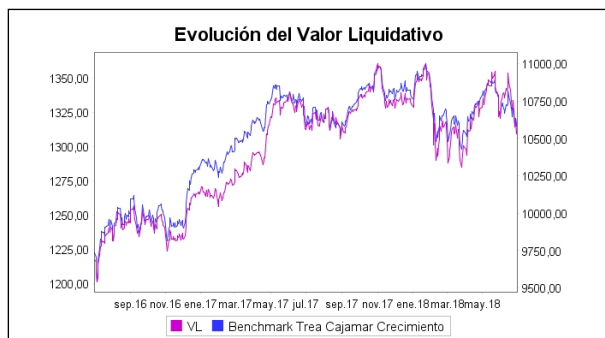
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,42	0,44	0,43	1,71	0,00		

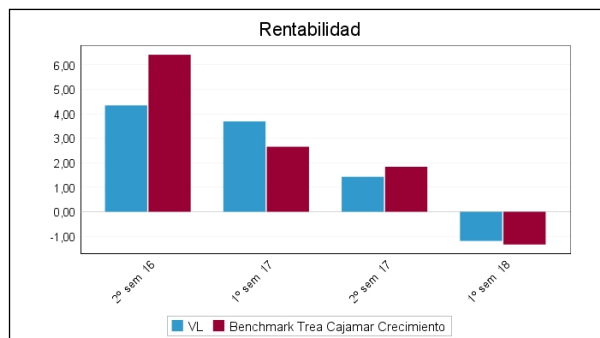
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	371.544	11.115	-0,53
Renta Fija Internacional	903.562	28.103	-1,71
Renta Fija Mixta Euro	463.986	14.636	-1,37
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	164.515	6.346	-1,19
Renta Variable Mixta Internacional	33.464	956	-2,30
Renta Variable Euro	49.833	4.068	3,39
Renta Variable Internacional	26.479	1.195	1,47
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	13.184	712	-1,58
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.026.568	67.131	-1,22

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	149.881	90,08	152.376	94,54
* Cartera interior	22.965	13,80	12.782	7,93
* Cartera exterior	126.278	75,89	138.542	85,95
* Intereses de la cartera de inversión	638	0,38	1.052	0,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.348	9,22	8.659	5,37
(+/-) RESTO	1.165	0,70	148	0,09
TOTAL PATRIMONIO	166.394	100,00 %	161.182	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)	161.182	0	161.182	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,46	8,76	4,46	-45,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,29	1,68	-1,29	-182,60
(+) Rendimientos de gestión	-0,30	2,57	-0,30	-112,57
+ Intereses	0,73	0,87	0,73	-9,36
+ Dividendos	1,15	0,07	1,15	1.632,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,94	0,93	-0,94	-209,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,08	0,73	-1,08	-260,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-0,01	-0,19	3.531,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,03	0,04	-259,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,89	-0,99	20,21
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	4,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,01	-0,06	455,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	50,61
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	631,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	166.394	161.182	166.394	

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

3. Inversiones financieras

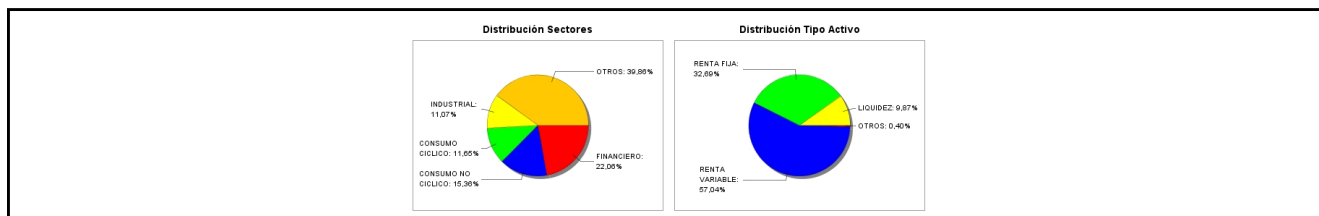
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.299	3,17	5.532	3,43
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	5.299	3,17	5.532	3,43
TOTAL RV COTIZADA	17.730	10,65	7.257	4,50
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	17.730	10,65	7.257	4,50
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	23.029	13,82	12.789	7,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.087	29,51	76.654	47,56
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	49.087	29,51	76.654	47,56
TOTAL RV COTIZADA	77.196	46,42	61.881	38,35
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	77.196	46,42	61.881	38,35
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	126.283	75,93	138.534	85,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	149.311	89,75	151.324	93,84

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Bobl 5Y	V/ Fut. Euro Bobl Future Sep18	1.975	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. Euro-Bund Future Sep18	2.740	Inversión
CS 1 1/4 07/17/25	V/ Compromiso	395	Inversión
Total subyacente renta fija		5109	
Ibex - 35 Plus	V/ Fut. IBEX 35 Index Future Jul 18	5.038	Inversión
Indice SXTE 600 ¿ NRT	V/ Fut. STOXX EUROPE 600 Sep18	3.372	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		8411	
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep18	763	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		763	
TOTAL OBLIGACIONES		14283	

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

<p>11/05/2018 TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3314), al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Número de registro: 265550</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 49.888.151,43 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 605 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

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO OPERATIVA EN DERIVADOS

Al cierre del periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar y hemos realizado el rollover hasta septiembre. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 10,82%. Al final del periodo mantenemos coberturas para el riesgo duración con futuros de Euro-Bund y Euro-Bobl. Por el lado de la renta variable se realizaron coberturas a través de futuros de IBEX y Stoxx600 del 3% y del 2% respectivamente.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratado de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que se va a ir acrecentando durante la segunda parte del año, EE.UU. mejor y resto del mundo poco a poco peor.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre y en especial lo expuesto a tecnología (Nasdaq +10%) y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-

15,3%) y autos (-11,8%) como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y las problemas en la política comercial en EE.UU. Petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%) por su parte han registrado las mayores subidas. Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%) los más afectados por su composición sectorial.

Renta fija ha sido el peor activo del período con los bonos de gobiernos en general haciéndolo sensiblemente mejor que los corporativos y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los "core" Europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los bonos de gobiernos periféricos han visto repuntar sus diferenciales en las últimas semanas ante las incertidumbres políticas si bien excepto Italia (que ha aumentado su diferencial frente principios de año en más de 75pb.) el resto ha terminado el semestre prácticamente planos. Los bonos de gobierno en emergentes han sufrido caídas importantes (-5,6%) más abultadas en divisa local (-12,1%). Los activos de riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos, han sufrido caídas, con los "high yield" dejándose entre -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa. Los bonos de elevado grado de inversión sufrieron mayores caídas que los de más riesgo (-5,7% en EE.UU. y -3,5% en Europa).

En materias primas las de energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas industriales han registrado caídas (cobre -11%, zinc -10%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido, los problemas en los países emergentes han sido la principal causa. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%, carne de cerdo +20%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En enero en renta fija el sector que más rentabilidad aporta es el financiero (BCP, BBVA) seguido del sector utilities (Audax) y de soberanos (Portugal). Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva al fondo durante el periodo. En renta variable, los principales contribuidores han sido Anglo American (13,51%), Adidas (12,06%), Plastic Omnium (9,28%) y Fresenius (8,31%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Pharma mar (-31,45%), Taylor Wimpey (-6,53%) y Roche Holding (-5,94%). Por el lado de las ganancias destacar Plastic Omnium que se benefició del buen momentum del sector automovilístico y de componentes. Por otro lado, Fresenius recuperó una parte de lo perdido en 2017 por un mejor tono de la criticada compra de la farmacéutica americana de genéricos y biosimilares Akorn. Por la parte negativa, se vendió la totalidad de la posición en Pharmamar tras el fracaso en los compuestos de Aplidin y Zepsyre en el cáncer de ovario platino resistente.

En febrero en renta fija únicamente el sector tecnológico ha aportado rentabilidad positiva durante el mes. Los sectores que más rentabilidad han restado han sido el sector financiero, consumo no cíclico y el sector industrial. En renta variable, los principales contribuidores han sido Moncler (8,14%), Deutsche Boerse (5,90%), Hannover RE (+2,84%) y Smurfit Kappa Group (1,63%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Ingenico (-21,08%), Atos (-13,55%) y Grifols (-11,82%). Por el lado de las ganancias destacó Moncler ante las expectativas positivas para su "Capital Market Day" y sus resultados trimestrales. Deutsche Boerse se benefició del aumento de volatilidad en el mercado de valores y por sus resultados trimestrales en los que destacó la bajada de sus costes operativos. Por otro lado, las decepcionantes previsiones para el 2018 de Ingenico arrastraron su cotización en Bolsa hasta niveles de octubre 2016. Adicionalmente la cotización de Atos, se vio afectada por sus resultados trimestrales en parte por el mensaje agresivo que la compañía tiene previsto realizar posibles adquisiciones, no solo en Estados Unidos, sino a nivel global y otros países. El sobreprecio que pueda pagar para seguir creciendo fueron claves en la caída de su cotización.

En marzo en renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el sector industrial, el financiero y los soberanos. Por el lado contrario, los sectores que restaron rentabilidad fueron el de materias básicas y energía. Los futuros de cobertura de duración han restado rentabilidad. En renta variable, los principales contribuidores han sido Ercros (32%), Ezentis (22%), Altri (18%), Europac (17%) y Smurfit Kappa (13%). Smurfit Kappa tras la aproximación de la americana International Paper en comprar la irlandesa, aunque de momento, la compañía ha rechazado las dos ofertas de compra realizadas por la americana. Por otro lado, siguieron los rumores que Nissan y Renault finalmente puedan formar una nueva compañía, aunque el principal escollo para que la operación siga adelante es la desinversión del gobierno

francés que actualmente todavía mantiene un 15% de la compañía. Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Axa (-16%), Covestro (-14%) y Dometic (-12%). Dometic Group se vio perjudicada por la bajada de recomendación por parte de Morgan Stanley al ver ciertos riesgos en las estimaciones de beneficios proyectadas por la compañía para el 2018 y 2019.

En abril en renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el sector financiero, comunicaciones y consumo no cíclico. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera. En renta variable, los principales contribuidores han sido Kering, Total, Repsol, Arcelormittal, TUI y LVMH. Destacó el buen comportamiento de Kering tras los buenos resultados trimestrales gracias al impulso que sigue dando Gucci dentro de las ventas del grupo francés. Por la parte negativa destacaron Renault y Coca-Cola Hellenic ambas con exposición a Rusia. En referencia a Renault, si el mes pasado se hablaba de la posible compañía resultante de la fusión entre Nissan y Renault, en Abril estos rumores se fueron enfriando a medida que transcurría el mes lo que llevó a registrar una caída mensual del 8,79% frente a las ganancias del 10,08% en febrero. En referencia a Coca-Cola, aparte del ruido de mercado respecto a Rusia, no hubo ninguna noticia relevante sin embargo bajó un 7,21% mientras que en febrero había subido un 10,44%.

Durante el mes de mayo la rentabilidad del fondo se vio afectada especialmente por el mal comportamiento de la renta fija. La situación política en Italia afectó negativamente a los bonos del sector financiero y a los soberanos. Todos los demás sectores también restaron rentabilidad al fondo. En renta variable el sector financiero también se vio afectado negativamente por la situación política en Italia. Además, el sector de comunicaciones y utilities aportaron rentabilidad negativa al fondo. Por el lado positivo los sectores de consumo cíclico y no cíclico fueron los que más rentabilidad aportaron seguidos de tecnología. En cuanto a valores los que mejor comportamiento tuvieron fueron Ashtead Group, IAG, Kering y MTU Aero Engines.

En junio en renta variable los sectores que más rentabilidad aportaron fueron los de consumo no cíclico, tecnológico y el sector financiero. Por el lado contrario los sectores que más rentabilidad restaron fueron el de consumo cíclico, comunicaciones e industrial. En términos de valores, los que mejor comportamiento tuvieron durante el mes fueron Renta Corporación, Ezentis, Straumann, Acciona y Europac. Por el lado contrario los que peor comportamiento tuvieron fueron Drillisch, Cie Automotive y Siemens Gamesa. Aunque la rentabilidad de la cartera de renta fija fue positiva durante las primeras dos semanas del mes, los mercados de crédito ampliaron durante las dos últimas semanas debido a la escalada de las tensiones por las políticas comerciales en US (los sectores más afectados han sido Utilities y Autos), las incertidumbres políticas tras las elecciones en México (-4pb), Brasil (0pb) y Turquía (-2pb), y la formación del gobierno en Italia. Como consecuencia de dichas incertidumbres, el Itrax Main amplió en Junio de 66pb a 74pb mientras que el Crossover se disparó de 290 a 320. Han sufrido especialmente los bonos emergentes y el High Yield pero también el crédito Investment Grade. Algunos de los nombres que han restado más rentabilidad al fondo son Orano (por nuestra amplia exposición), Financiera Independencia (Mexico) y Aegon (por su condición de subordinado).

Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

El fondo Trea Cajamar Crecimiento finalizó periodo con un patrimonio de 166393501,19 registrando una rentabilidad anual de -1,19%, mientras que su índice de referencia cerró con una rentabilidad del -1,34%.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En el mes de enero en renta variable realizamos diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado fueron las compras de Diageo, ArcelotMittal, Julius Baer, Roche, Vodafone, AMSL Holding y Vinci. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Dometic Group, BNP Paribas, Royal Unibrew, SAP, Pharmamar, Ebro Foods, Nexans y Marine Harvest. En renta fija realizamos compras del sector financiero (Caixabank). Adquirimos deuda pública de España y Portugal. En crédito como medida de diversificación del riesgo realizamos compras del sector industrial, consumo cíclico. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector financiero italiano (Unicredito). Vendimos bonos de los sectores de utilities y asegurador.

En febrero en renta variable en la operativa mensual hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado

fueron las compras de IAG, Ashtead, Glencore, Safran, Julius Baer, Vodafone, Renault, Novartis. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Gerresheimer, SAP, Ebro Foods, Covestro, Infineon, Roche, Deutsche Boerse. En renta fija realizamos compras del sector financiero (Caixabank). En crédito como medida de diversificación del riesgo realizamos compras del sector industrial portugués. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de España y Portugal. En crédito vendimos bonos del sector farmacéutico y del sector de telecomunicaciones.

En marzo en renta variable en la operativa mensual hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Durante el mes se han introducido diversos valores españoles para incrementar el peso en renta variable española. En esta línea las operaciones más significativas han sido las compras de: Repsol, Telefónica, Dominion, Neinor, Miquel y Costas, Lar, Telepizza, Aedas Homes, CAF, Siemens Gamesa, Acerinox, Mas Móvil y FCC. Por el lado contrario se ha reducido el peso en renta variable europea, reduciendo entre otras las posiciones de: Terna Ingenico, Plastic Omnium, Vodafone, Adidas y Dometic, Electrolux. En renta fija realizamos compras del sector financiero y del sector consumo cíclico. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Italia y Portugal. En crédito vendimos bonos del sector farmacéutico.

En abril en renta variable realizamos diferentes ajustes en la cartera. Durante el mes se ha seguido aumentado el peso en renta variable española. En esta línea las operaciones más significativas han sido las compras de: Repsol, Acciona, Talgo, Grifos, Miquel y Costas, Renta Corporación, Iberpapel, NH Hoteles y Ferrovial. También aumentamos algunas posiciones europeas como Basf y LVMH. Por el lado de las ventas las más destacadas fueron las ventas de Novartis, Telefónica, Técnicas Reunidas e IAG. En renta fija el mes se caracterizó en la operativa por las ventas. Vendimos deuda pública de Portugal y deuda regional española. En crédito, vendimos bonos del sector de telecomunicaciones y del sector financiero.

En Mayo incrementamos el peso en renta variable. En esta línea la operativa se ha caracterizado por un mayor número de compras que de ventas. Las operaciones más relevantes fueron las de: Caixabank, Royal Dutch, CAF, Talgo, Vonovia, ACS, Sacyr y Telepizza. Por el lado de las ventas, realizamos ventas de MTU Aeroengines, TUI, MasMovil, Altri, Repsol y Banco de Santander. En renta fija realizamos compras del sector financiero (Caixabank). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector de consumo cíclico, utilities y consumo no cíclico.

Durante el mes de junio en cuanto a la operativa se ha caracterizado por un mayor número de compras que de ventas. Las operaciones más relevantes fueron las de: Prosegur Cash, Prysmian, Lar, Gestamp, Trelleborg, Acciona, Royal Dutch, Infineon Fresenius. Por el lado de las ventas, realizamos ventas del sector financiero español (Caixabank, Santander). Otras ventas relevantes fueron Inditex, NH Hoteles y Heineken. En renta fija realizamos compras del sector financiero europeo. En crédito compramos bonos del sector de consumo cíclico y del sector de telecomunicaciones.

En la operativa de instrumentos derivados hemos realizado los rollover de las coberturas del riesgo divisa y del riesgo de duración. Manteniendo los futuros Euro/Dólar para el riesgo divisa y los futuros Euro-Bobl y Euro-Bund para el riesgo de duración. Por el lado de la renta variable se realizaron coberturas a través de futuros de IBEX y Stoxx600 del 3% y del 2% respectivamente. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato, para el contrato de Euro-Bund de 2389,583 EUR y para el contrato de Euro-Bobl es de 973,731 EUR. Para el contrato de IBEX son de 9000 euros y para el contrato de Stoxx600 son de 1172,792. Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 3,15 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,86%.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 10,82% incluidas coberturas con futuros, y una exposición a libra inglesa del 3,50% incluidas las coberturas con futuros.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

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

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

g)

La segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones para los dos próximos años bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros periodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo por tanto es la velocidad de la

desaceleración por un efecto externo, repuntes inesperados de inflación, deterioro de los equilibrios de poder a nivel global.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta verano de 2019, aunque a finales de 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015 ya que diciembre 2018 será el último mes que el BCE compre activos. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Tanto en Europa como en Estados Unidos, podría producirse una ampliación de los spreads de crédito debido a la reducción de los programas de estímulo de los bancos centrales, incertidumbre política en Italia y Alemania y la guerra de comercial entre E.E.U.U. y China, Unión Europea, Canadá y México. No obstante, pensamos que el carry compensará la ampliación de los spreads de crédito.

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.

Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio...).

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

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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

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.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad del fondo acumulada del año actual es de 4.62% frente al 2.29% del trimestre anterior y el VAR histórico 1.80%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - RENTA FIJA Comunidad Canaria 1,75 2026-03-16	EUR	0	0,00	155	0,10
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	1.671	1,00	2.140	1,33
ES0282103003 - RENTA FIJA Univ Polite Valencia 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	158	0,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.671	1,00	2.452	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	184	0,11	0	0,00
ES0305039010 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	0	0,00	501	0,31
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	2.093	1,26	505	0,31
XS1453398049 - RENTA FIJA Asturiana Laminados 6,50 2023-07-20	EUR	0	0,00	311	0,19
ES0312867015 - RENTA FIJA BANCAJA TIT. ACTIVOS 0,82 2025-04-27	EUR	0	0,00	153	0,10
ES0305039002 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	0	0,00	419	0,26
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	174	0,10	0	0,00
ES0422714032 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 1,25 2022-01-26	EUR	0	0,00	309	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.451	1,47	2.199	1,36
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,98 2027-03-01	EUR	402	0,24	447	0,28
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2018-08-09	EUR	95	0,06	97	0,06
ES0312867015 - RENTA FIJA 28368898 BCJAF 11 A2 0,00 2025-04-27	EUR	140	0,08	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	421	0,25	0	0,00
ES0231429046 - RENTA FIJA 974535 EROSKI S COOP 2,81 2028-02-01	EUR	23	0,01	71	0,04
ES0276156009 - RENTA FIJA Copasa 7,00 2018-12-19	EUR	0	0,00	168	0,10
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	96	0,06	99	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.177	0,70	881	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.299	3,17	5.532	3,43
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		5.299	3,17	5.532	3,43
ES06670509D1 - DERECHOS 117825 ACS Actividades de Construcción	EUR	15	0,01	0	0,00
ES06828709D8 - DERECHOS 115759 Sacyr SA	EUR	12	0,01	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	16	0,01	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	450	0,27	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	35	0,02
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	1.136	0,70
ES0147561015 - ACCIONES 307576 IBERPAPEL GESTION SA	EUR	308	0,18	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	268	0,16	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	357	0,21	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	288	0,17	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	121	0,07	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	303	0,18	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	100	0,06	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	376	0,23	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS	EUR	596	0,36	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR	EUR	0	0,00	806	0,50
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	567	0,34	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	172	0,10	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	356	0,21	0	0,00
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	447	0,27	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	236	0,14	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	384	0,23	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 MIQUEL Y COSTAS	EUR	422	0,25	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	196	0,12	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	680	0,41	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	178	0,11	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	292	0,18	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	298	0,18	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	1.847	1,11	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	291	0,17	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	349	0,21	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	1.421	0,88
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	399	0,24	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.857	1,12	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	559	0,34	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	553	0,33	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construcción	EUR	597	0,36	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 IBERDROLA SA	EUR	397	0,24	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	123	0,07	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	333	0,20	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	550	0,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	542	0,33	1.352	0,84
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	1.364	0,85
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	325	0,20	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	568	0,34	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	361	0,22	1.143	0,71
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	450	0,27	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	190	0,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		17.730	10,65	7.257	4,50
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		17.730	10,65	7.257	4,50
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		23.029	13,82	12.789	7,93
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 6,13 2024-05-03	USD	159	0,10	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	275	0,17	0	0,00
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA TESORO PUBLICO PORTU 4,13 2027-04-14	EUR	0	0,00	893	0,55
IT0004889033 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2028-09-01	EUR	238	0,14	251	0,16
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	386	0,23	407	0,25
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	478	0,29	0	0,00
XS1070363343 - RENTA FIJA KAZAGRO NATL MGMT H 3,26 2019-05-22	EUR	0	0,00	1.131	0,70
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	226	0,14	0	0,00
XS0774764152 - RENTA FIJA EXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	0	0,00	436	0,27
IT0005025389 - RENTA FIJA Cassa Depositi Presti 2,75 2021-05-31	EUR	0	0,00	549	0,34
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 6,50 2027-11-01	EUR	1.100	0,66	1.155	0,72
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	545	0,33	564	0,35
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	365	0,22	380	0,24
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	342	0,21	347	0,22
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	601	0,36	595	0,37
XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	140	0,08	159	0,10
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA Parpublica 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	1.347	0,84
XS0181673798 - RENTA FIJA 214401 CITY OF ROME 5,35 2048-01-27	EUR	358	0,21	367	0,23
PTOTEKOE0011 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,88 2025-10-15	EUR	0	0,00	842	0,52
XS0223484345 - RENTA FIJA 388882 COMUNE DI MILANO 4,02 2035-06-29	EUR	209	0,13	222	0,14
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	0	0,00	329	0,20
XS1085735899 - RENTA FIJA Republica Portugal 5,13 2024-10-15	USD	0	0,00	672	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.421	3,27	10.644	6,62
XS1731657497 - RENTA FIJA REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	298	0,18
XS0149216722 - RENTA FIJA REGION TUSCANY 0,00 2022-06-12	EUR	0	0,00	218	0,14
XS0808632250 - RENTA FIJA TURKIYE HALK BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	0	0,00	418	0,26
XS0098449456 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,25 2029-06-28	EUR	0	0,00	243	0,15
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24	USD	439	0,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		439	0,26	1.177	0,73
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	100	0,06	0	0,00
XS1824425349 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	298	0,18	0	0,00
XS1799061558 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	199	0,12	0	0,00
XS1794084068 - BONO 51685292 WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	300	0,18	0	0,00
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	95	0,06	0	0,00
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-26	EUR	388	0,23	0	0,00
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	92	0,06	0	0,00
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	98	0,06	0	0,00
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	199	0,12	0	0,00
XS1792505866 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	301	0,18	0	0,00
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	336	0,20	0	0,00
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	99	0,06	0	0,00
CH0343366842 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	395	0,24	0	0,00
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	195	0,12	0	0,00
FR0013323326 - BONO 115469 PEUGEOT SA 2,00 2024-12-20	EUR	195	0,12	0	0,00
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	188	0,11	0	0,00
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	172	0,10	0	0,00
FR0013318102 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	197	0,12	0	0,00
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	665	0,40	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	162	0,10	0	0,00
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	286	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	535	0,32	0	0,00
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-04-04	EUR	411	0,25	0	0,00
FR0013301066 - RENTA FIJA AKUO ENERGY SAS 4,25 2023-12-08	EUR	0	0,00	301	0,19
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	590	0,35	306	0,19
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	562	0,34	601	0,37
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	737	0,44	211	0,13
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	299	0,19
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	195	0,12	209	0,13
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	688	0,41	231	0,14
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	158	0,10	165	0,10
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	1.144	0,69	602	0,37
XS1698218523 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	642	0,39	681	0,42
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA Galp Energia SGFS 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	298	0,19
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	189	0,11	403	0,25
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	377	0,23	394	0,24
NO0010810054 - RENTA FIJA BOREALIS FINANCE 7,50 2020-05-16	USD	0	0,00	165	0,10
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA ENERGIAS DE PORTUGAL 5,38 2021-03-16	EUR	0	0,00	338	0,21
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	197	0,12	0	0,00
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	894	0,54	910	0,56
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	169	0,10	168	0,10
XS1700480160 - RENTA FIJA VALLOUREC 6,63 2019-04-15	EUR	0	0,00	209	0,13
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	1.139	0,68	1.442	0,89
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	385	0,23	401	0,25
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	203	0,12	202	0,13
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	200	0,12	204	0,13
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	1.063	0,64	563	0,35
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	348	0,21	363	0,23
XS0972588643 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE 7,63 2021-09-18	EUR	0	0,00	604	0,37
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	78	0,05	81	0,05
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	295	0,18	599	0,37
XS1678966935 - RENTA FIJA CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-06-12	EUR	0	0,00	309	0,19
XS1439749281 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	520	0,32
IT0005117095 - RENTA FIJA CDP RETI 1,88 2022-05-29	EUR	0	0,00	313	0,19
XS1113441080 - RENTA FIJA Gemalto NV 2,13 2021-06-23	EUR	0	0,00	846	0,52
USL5800PAB87 - RENTA FIJA 54351392 JSL EUROPE 7,75 2021-07-26	USD	155	0,09	177	0,11
XS1651444140 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	0	0,00	205	0,13
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10618121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	505	0,30	426	0,26
XS1378895954 - RENTA FIJA FOMENTO ECON. MEX 1,75 2023-03-20	EUR	0	0,00	420	0,26
XS1384278203 - RENTA FIJA FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	0	0,00	530	0,33
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	491	0,29	511	0,32
XS1205644047 - RENTA FIJA BANCA POP VICENZA 2,75 2020-03-20	EUR	0	0,00	427	0,26
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	436	0,26	450	0,28
XS1268496640 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 3,38 2022-10-30	EUR	0	0,00	438	0,27
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,38 2021-12-03	EUR	0	0,00	610	0,38
NO0010795602 - RENTA FIJA NOVA AUSTRAL 8,25 2019-05-26	USD	0	0,00	125	0,08
USN54468AF52 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 8,00 2023-06-08	USD	355	0,21	355	0,22
XS1174211471 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	0	0,00	316	0,20
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	968	0,58	979	0,61
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	717	0,44
XS1165340883 - RENTA FIJA TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	0	0,00	171	0,11
XS1211040917 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,25 2023-03-31	EUR	0	0,00	190	0,12
XS0526326334 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,15 2020-07-16	EUR	0	0,00	566	0,35
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2024-04-15	USD	270	0,16	268	0,17
XS1214547777 - RENTA FIJA PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	0	0,00	1.372	0,85
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	259	0,16	272	0,17
XS1492691008 - RENTA FIJA CELANESE US HOLDINGS 1,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	319	0,20
XS1211044075 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,88 2027-03-31	EUR	0	0,00	269	0,17
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	713	0,43	737	0,46
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	494	0,30	948	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1576777566 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	0	0,00	511	0,32
FR0011302793 - RENTA FIJA VALLOUREC 3,25 2019-08-02	EUR	0	0,00	736	0,46
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	392	0,24	195	0,12
XS0997484430 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	325	0,20
XS156888777 - RENTA FIJA 141323 PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	520	0,31	556	0,35
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	1.347	0,81	1.419	0,88
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	312	0,19	320	0,20
XS1041042828 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	782	0,48
FR0013232444 - RENTA FIJA 198335 GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	604	0,36	633	0,39
XS1558083652 - RENTA FIJA EDP Finance BV 1,88 2023-09-29	EUR	0	0,00	320	0,20
XS1048568452 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,75 2021-03-22	EUR	0	0,00	338	0,21
XS1043513529 - RENTA FIJA TEOLLISUUDEN VOIMA 2,50 2021-03-17	EUR	0	0,00	210	0,13
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	992	0,60	998	0,62
FR0010817452 - RENTA FIJA AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	0	0,00	324	0,20
XS1527737495 - RENTA FIJA ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	0	0,00	623	0,39
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL 0,96 2023-06-07	EUR	0	0,00	698	0,43
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	1.062	0,64	1.071	0,66
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	2.214	1,33	2.274	1,41
XS1180651587 - RENTA FIJA 349525 ACHMEA BV 4,25 2025-02-04	EUR	302	0,18	327	0,20
FR0011949403 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,25 2025-06-05	EUR	214	0,13	234	0,15
XS0951553592 - RENTA FIJA Aviva 6,13 2023-07-05	EUR	0	0,00	251	0,16
XS1155697243 - RENTA FIJA 307846 LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	431	0,26	470	0,29
XS1028952155 - RENTA FIJA TURK TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD	0	0,00	422	0,26
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	1.169	0,70	1.492	0,93
XS1490640288 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	0	0,00	523	0,32
XS1409497283 - RENTA FIJA GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	0	0,00	1.005	0,62
XS1484148157 - RENTA FIJA ISLANDSBANKI 1,75 2020-09-07	EUR	0	0,00	938	0,58
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	319	0,19	326	0,20
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 ASTURIANA DE LAMINADOS SI 6,50 2023-07-20	EUR	208	0,13	0	0,00
XS1419664997 - RENTA FIJA 481831 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	325	0,20	330	0,20
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	0	0,00	1.164	0,72
XS1014997073 - RENTA FIJA enel 5,00 2020-01-15	EUR	0	0,00	437	0,27
XS1403685636 - RENTA FIJA AROUNDTOWN PROP 1,50 2022-05-03	EUR	0	0,00	512	0,32
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	178	0,11	179	0,11
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	92	0,06	92	0,06
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	499	0,30	512	0,32
FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	620	0,37	629	0,39
PTFCPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	2.631	1,58	1.157	0,72
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	0	0,00	716	0,44
XS1394764689 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	0	0,00	101	0,06
XS1054932154 - RENTA FIJA Alpha Star Hldng 4,97 2019-04-09	USD	0	0,00	337	0,21
XS1329671132 - RENTA FIJA FI-Intituto Finanzij 2,13 2022-09-02	EUR	0	0,00	530	0,33
XS1112850125 - RENTA FIJA Priceline.com 2,38 2024-06-23	EUR	0	0,00	326	0,20
XS1111324700 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,63 2022-01-18	EUR	0	0,00	323	0,20
XS1385395121 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,38 2023-03-23	EUR	0	0,00	436	0,27
XS1378780891 - RENTA FIJA Xylem Inc 2,25 2022-12-11	EUR	0	0,00	107	0,07
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	329	0,20	117	0,07
PTBSSION0015 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 1,88 2025-04-30	EUR	0	0,00	1.033	0,64
IT0005104713 - RENTA FIJA 1457972 FERRARINI SPA 6,38 2020-04-15	EUR	306	0,18	303	0,19
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	335	0,20	339	0,21
FR0012074284 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,05 2026-05-05	EUR	470	0,28	537	0,33
FR0011400571 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,56 2023-01-25	EUR	816	0,49	895	0,56
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	309	0,19	312	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.807	22,74	54.482	33,78
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2018-11-15	EUR	208	0,13	0	0,00
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	100	0,06	0	0,00
XS1028946348 - RENTA FIJA CEMEX SAB-CPO 4,75 2018-01-11	EUR	0	0,00	206	0,13
XS0185672291 - RENTA FIJA Axal 2,26 2018-02-06	USD	0	0,00	282	0,17
XS0130717134 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 2,17 2018-03-15	EUR	0	0,00	198	0,12
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	121	0,07	0	0,00
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	306	0,18	406	0,25
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	170	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0030398979 - RENTA FIJA AXZON A/S 4,50 2019-05-26	EUR	0	0,00	610	0,38
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14	EUR	1.084	0,65	1.065	0,66
XS1542427676 - RENTA FIJA ACCIONA FINANCIACION 1,67 2019-12-29	EUR	0	0,00	1.017	0,63
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31	EUR	121	0,07	160	0,10
IT0004883689 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 4,40 2020-02-28	EUR	0	0,00	109	0,07
IT0004907850 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	0	0,00	153	0,10
XS0205935470 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 5,50 2018-03-31	EUR	0	0,00	616	0,38
FR0011337872 - RENTA FIJA RALLYE SA 5,00 2018-10-15	EUR	0	0,00	211	0,13
USF0609NAP36 - RENTA FIJA Axa 6,46 2018-12-14	USD	0	0,00	427	0,26
FR0010167247 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,32 2019-03-11	EUR	256	0,15	283	0,18
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	934	0,56	944	0,59
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON AS 3,75 2019-06-19	USD	426	0,26	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA 1,32 2018-03-30	EUR	0	0,00	268	0,17
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	990	0,59	0	0,00
NL0000116150 - RENTA FIJA Aegon NV 0,63 2018-01-15	EUR	0	0,00	123	0,08
PTSEMFOE0003 - RENTA FIJA SEMAPA-SOC INV 2,98 2019-04-17	EUR	0	0,00	515	0,32
IT0004698426 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	0	0,00	565	0,35
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	705	0,42	0	0,00
IT0004897200 - RENTA FIJA ccrea Banca Spa 0,22 2018-03-20	EUR	0	0,00	1.111	0,69
IT0004605074 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	0	0,00	1.082	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.420	3,24	10.351	6,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.087	29,51	76.654	47,56
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		49.087	29,51	76.654	47,56
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS SA	EUR	310	0,19	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	367	0,22	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	330	0,20	0	0,00
DE0005545503 - ACCIONES 328096 1&1 Drillisch AG	EUR	470	0,28	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	1.001	0,60	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	1.701	1,02	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	1.594	0,96	764	0,47
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	1.932	1,16	1.174	0,73
PTBCP0AM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA	EUR	512	0,31	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	1.416	0,85	0	0,00
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	407	0,24	0	0,00
GB00B1CRLC47 - ACCIONES 12096090 MONDI PLC	GBP	807	0,48	0	0,00
CH0024638196 - ACCIONES 117944 SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	1.722	1,04	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES 8372862 VONOVIA SE	EUR	2.205	1,33	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	0	0,00	1.617	1,00
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	1.501	0,90	1.475	0,92
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH	SEK	0	0,00	1.092	0,68
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	1.264	0,76	0	0,00
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	1.083	0,65	1.586	0,98
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	15	0,01	826	0,51
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	1.797	1,08	786	0,49
IT0003242622 - ACCIONES TERNA	EUR	0	0,00	1.259	0,78
GB0002374006 - ACCIONES 111680 DIAGEO PLC	GBP	19	0,01	1.375	0,85
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK	0	0,00	1.527	0,95
CH0012280076 - ACCIONES 328110 STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	1.611	0,97	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	1.630	0,98	1.554	0,96
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	0	0,00	716	0,44
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	393	0,24	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	910	0,55	1.406	0,87
FR0000044448 - ACCIONES 1729045 NEXANS SA	EUR	768	0,46	1.400	0,87
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	3.424	2,06	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK	EUR	0	0,00	1.834	1,14
CH0244767585 - ACCIONES 41234897 UBS GROUP AG-REG	CHF	0	0,00	1.542	0,96
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	2.006	1,21	1.263	0,78
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA	EUR	0	0,00	1.284	0,80
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	897	0,54	1.408	0,87
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	0	0,00	770	0,48
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	1.484	0,92
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	1.259	0,78
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.508	0,91	727	0,45
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	899	0,54	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES 117695 MERCK KGAA	EUR	1.732	1,04	0	0,00
FR0000121964 - ACCIONES Klep	EUR	0	0,00	1.195	0,74
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	825	0,50	1.441	0,89
FR0000124711 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	0	0,00	1.155	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	1.656	1,00	1.345	0,83
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	962	0,58	1.298	0,81
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	0	0,00	1.240	0,77
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	1.763	1,06	714	0,44
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	48	0,03	1.369	0,85
IT0001128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	1.937	1,16	1.389	0,86
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	749	0,45	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	1.561	0,94	1.407	0,87
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	2.019	1,21	1.203	0,75
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	1.533	0,92	1.539	0,95
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	2.330	1,40	1.284	0,80
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	1.276	0,77	1.388	0,86
NL000009355 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	1.724	1,04	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES 115505 ENCI SA	EUR	1.958	1,18	1.277	0,79
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	1.885	1,13	1.139	0,71
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	2.454	1,48	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	1.366	0,82	1.087	0,67
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	2.469	1,48	1.391	0,86
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	1.554	0,93	0	0,00
GB0009252828 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	0	0,00	724	0,45
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	2.389	1,44	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	1.166	0,72
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	1.903	1,14	1.677	1,04
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	1.822	1,09	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	753	0,47
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	1.258	0,76	1.470	0,91
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	1.893	1,14	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	0	0,00	1.149	0,71
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	669	0,41
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	752	0,45	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas Sec Serv	EUR	0	0,00	1.279	0,79
DE0006048432 - ACCIONES 115711 HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	876	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		77.196	46,42	61.881	38,35
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		77.196	46,42	61.881	38,35
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		126.283	75,93	138.534	85,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		149.311	89,75	151.324	93,84

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

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