

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,33	0,58	1,76	2,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	0,05	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	131.471,56	126.498,07
Nº de Partícipes	6.700	6.516
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	173.018	1.316,0116
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	0,40	0,00	0,40	1,19	0,00	1,19	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-1,15	0,05	1,16	-2,33	-0,21	5,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	11-07-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	24-07-2018	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	7,01	5,02	7,33	8,36	4,11	4,31			
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,35	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,34	0,16	0,18	0,16			
Benchmark Trea Cajamar Crecimiento	6,06	4,85	6,04	7,18	4,12	4,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,97	2,97	3,05	3,12	2,84	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.

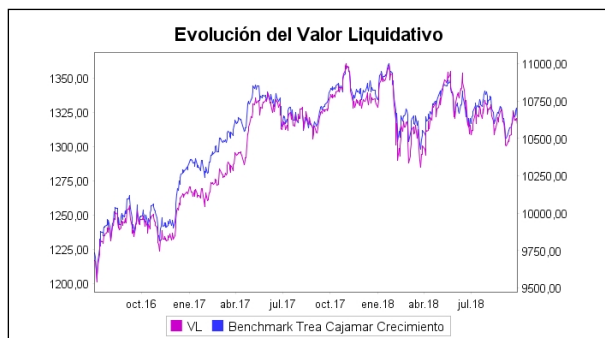
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,29	0,44	0,43	0,42	0,44	1,71	0,00		

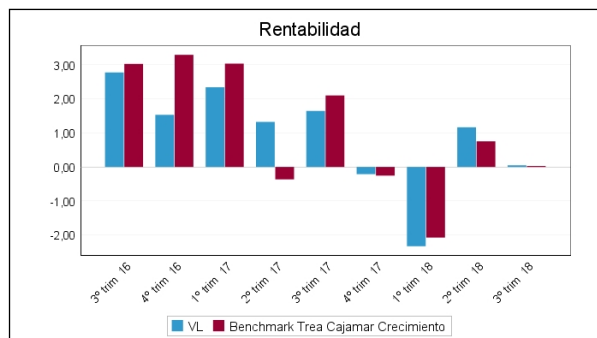
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	385.271	11.332	0,12
Renta Fija Internacional	924.239	28.837	0,14
Renta Fija Mixta Euro	523.884	16.402	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	169.999	6.614	0,05
Renta Variable Mixta Internacional	34.976	1.029	0,76
Renta Variable Euro	69.093	4.671	-0,31
Renta Variable Internacional	29.812	1.280	2,94
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	12.938	691	0,46
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.150.213	70.856	0,16

*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	152.009	87,86	149.881	90,08
* Cartera interior	25.177	14,55	22.965	13,80
* Cartera exterior	126.086	72,87	126.278	75,89
* Intereses de la cartera de inversión	746	0,43	638	0,38

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)	20.531	11,87	15.348	9,22
(+/-) RESTO	478	0,28	1.165	0,70
TOTAL PATRIMONIO	173.018	100,00 %	166.394	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)	166.394	160.645	161.182	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,86	2,37	8,35	67,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	1,10	-1,24	-96,74
(+) Rendimientos de gestión	0,48	1,58	0,20	-68,68
+ Intereses	0,29	0,31	1,02	-3,45
+ Dividendos	0,17	0,89	1,31	-80,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,72	-1,03	-86,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	1,09	-0,96	-89,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,04	-0,18	-137,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,05	0,04	-94,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,48	-1,43	-3,67
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,19	3,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	5,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,07	160,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,74
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,09	-87,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	173.018	166.394	173.018	

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

3. Inversiones financieras

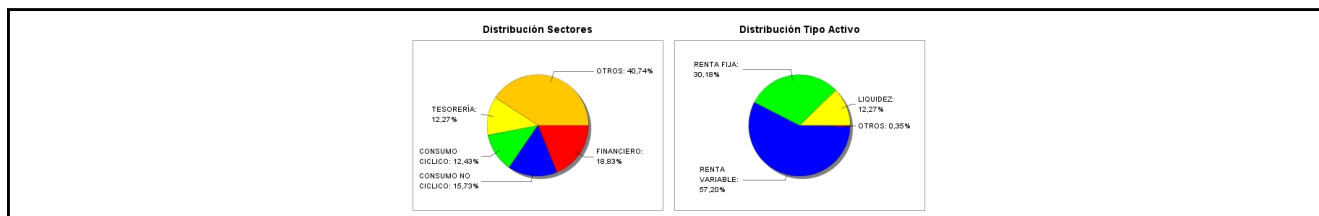
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.843	2,81	5.299	3,17
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	4.843	2,81	5.299	3,17
TOTAL RV COTIZADA	20.241	11,71	17.730	10,65
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	20.241	11,71	17.730	10,65
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	25.084	14,52	23.029	13,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.372	27,37	49.087	29,51
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	47.372	27,37	49.087	29,51
TOTAL RV COTIZADA	78.723	45,49	77.196	46,42
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	78.723	45,49	77.196	46,42
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	126.096	72,86	126.283	75,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.180	87,38	149.311	89,75

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
BTPS 2.15 12/15/21	C/ Compromiso	303	Inversión
BTPS 5 1/2 11/01/22	C/ Compromiso	455	Inversión
Total subyacente renta fija		759	
Ibex - 35 Plus	V/ Fut. IBEX 35 Index Future Oct 2018	4.940	Inversión
Indice SXTE 600 ¿ NRT	V/ Fut. StoxxEurope 600 Dec 2018	3.341	Inversión
Total subyacente renta variable		8281	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future December 2018	754	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		754	
TOTAL OBLIGACIONES		9793	

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 17.808.038,59 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 no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 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 (1%) como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar y hemos realizado el rollover hasta diciembre. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 10,63%. Durante el periodo se eliminaron todas las coberturas del riesgo de duración. Como medida de inversión ágil realizamos compras de futuros de Stoxx600 (1,9%) y de Ibex (2,7%).

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9.a1). Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de tarifas anunciadas por la Administración en EE.UU. han empezado a hacerse efectivas, pero todavía son marginales frente a las que en principio entrarán en el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. Este entorno de incertidumbre de momento no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que los crecimientos seguirán los próximos trimestres.

El otro foco de incertidumbre del trimestre ha sido la negociación del Presupuesto en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos "periféricos" pero no a bonos corporativos, pesando más los buenos fundamentales que la incertidumbre política.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon 23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante las incertidumbres de los presupuestos en Italia y los malos preanuncios de resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobiernos han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante Septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tires de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. En las materias primas industriales el comportamiento ha sido mixto. El mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

9.a2) Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

Los mercados de deuda pública europea han sufrido ampliaciones generalizadas durante el trimestre, especialmente en el mercado italiano tras la coalición de los dos partidos populistas para formar gobierno. La curva alemana ha ampliado +14, +21 y +17 en los plazos 2, 5 y 10 años, la española +5, +12 y +18, la portuguesa +5, +10 y +10 y la italiana +34, +51 y +47. La ampliación de deuda se ha traducido también en un incremento del pendiente 2-10 años: España e Italia amplían 13pb, Alemania +3pb y Portugal +5pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 29pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 22pb y el 10 años 20pb. La pendiente 2-10 años recorta 9pb. El Swap euro amplía +7, +13 y +12 en el 2, 5 y 10 años.

En julio, aunque la cartera de renta fija sufrió al principio del mes por las tensiones comerciales entre US y el resto del mundo y las tensiones en Alemania por la crisis migratoria, la cartera de renta fija ha funcionado excepcionalmente bien durante Julio, especialmente por la mejora del crédito, más que la mejora en deuda soberana. El Itrax Main recortó 13pb en Julio de 74 a 61pb mientras que el Crossover recortó 38pb de 320 a 282. Los sectores que más han aportado a la renta fija ha sido bancos (+1pb, principalmente apoyado por Cajamar, +1pb, y La Caixa, +1pb) y Telecom (+1pb) (con Telecom Italia (+1pb) destacando en el sector). La deuda pública y el sector de consumo no cíclico han restado 2pb y 3pb, respectivamente. La renta variable aporta gran parte de la rentabilidad del fondo. Los sectores que mejor comportamiento han tenido durante el periodo fueron los de consumo, industrial y financiero. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera.

En agosto la cartera de renta fija se vio lastrada por los últimos acontecimientos en países emergentes, especialmente en Turquía con las dudas sobre la política monetaria. Así como por la situación política en Italia. Esto afectó negativamente a los soberanos y a los bonos del sector financiero. Los subordinados europeos se han encontrado con un aumento de los diferenciales debido a dos factores, su exposición a Italia y el riesgo sistemático europeo o bien su exposición a Turquía (BBVA, Unicredito). Por el lado de la renta variable los sectores que peor comportamiento tuvieron fueron las materias primas, utilities, consumo cíclico y el sector industrial. Las materias primas afectadas negativamente por la situación en el comercio internacional y las políticas comerciales de aranceles de Trump. En cuanto a las utilities, tuvieron un mal comportamiento las compañías eléctricas españolas. Únicamente el sector de consumo no cíclico aportó rentabilidad

positiva a la cartera. Gracias a compañías como Straumann y Global Dominion que han obtenido una buena rentabilidad durante el mes.

En septiembre la cartera de renta fija aportó rentabilidad positiva a la cartera. El sector que mejor comportamiento tuvo durante el mes fue el de consumo no cíclico, principalmente por el buen comportamiento de Casino. Los otros dos sectores que aportaron gran parte de la rentabilidad fueron el de soberano (deuda regional italiana) y el sector financiero (bancos italianos y españoles). El mal comportamiento de la cartera de renta variable vino explicado por un mal comportamiento del sector tecnológico (Infineon), seguido de consumo cíclico y no cíclico. Las materias primas, especialmente las compañías mineras y las compañías del sector energético relacionadas con el petróleo aportaron rentabilidad positiva a la cartera.

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 173.018.099,65

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En julio en renta fija incrementamos el peso en financiero senior y en subordinado. Por el lado de las ventas, hemos reducido nuestra exposición a deuda pública regional (Aragón), así como el riesgo vendiendo High Yield (Copasa) y la duración vendiendo bonos largos (CAMFER 2023). En renta variable iniciamos la venta de la posición en Dometic. Se vendió toda la posición en Julius Baer, reducimos el peso en financieros europeos y españoles. Compramos Peugeot, SBMO Offshore, Semapa y Prysmian. Por el lado de la renta variable española incrementamos el peso en compañías cuyos fundamentales siguen siendo positivos (Ence, Miquel y Costas, CAF, Ercros, Red Eléctrica).

En agosto en renta fija la operativa se vio afectada por la poca liquidez característica del mes de agosto que dificulta la operativa a niveles razonables. En este contexto redujimos la exposición a emergentes vendiendo Pemex 2022 y comprando sector financiero europeo (Lloyds, CaixaBank). Por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Cie Automotive, Dominion y Gestamp y comprado CaixaBank, Navigator y Dia. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en ACS, Altri, CAF y hemos deshecho toda la posición en Almirall, Merlín y Ence. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (CIE Automotive y Peugeot). Construimos una posición en Vopak. Por el lado de las ventas, vendimos la posición en Dometic y fuimos vendiendo progresivamente Straumann, tras agotarse el recorrido al alza y cotizar cerca ya de nuestro precio objetivo.

En septiembre en renta fija compramos bonos del sector europeo (bancos españoles e islandeses). Redujimos el peso en el sector retail. Hemos reducido en Investment Grade mediante la venta de WPP (vencimiento 2025). Redujimos el peso en sector consumo mediante la venta de Casino. Se ha reducido la posición en High Yield de medio a largo plazo. En renta variable por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Telepizza, Navigator, Dominion, Repsol, Acerinox, Telefónica, CaixaBank, Liberbank y Gestamp. Se ha empezado a construir una posición en BBVA. Deshicimos toda la posición en Merlín, Ence y Mapfre y se ha reducido la inversión en Euskaltel, Gamesa, Ercros, BCP, Talgo, CAF, IAG, Prosegur Cash. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en ACS, Altri, CAF y hemos deshecho toda la posición en Almirall, Merlín y Ence. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (Valeo) y de materias primas.

En la operativa de instrumentos derivados hemos realizado los rollover de las coberturas del riesgo divisa. Manteniendo los futuros Euro/Dólar para el riesgo divisa. Como medida de inversión ágil realizamos compras de futuros de Stoxx600 y de Ibex. 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 Stoxx600 son de 1173,409 EUR y para el contrato de IBEX son de 9000.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 3,09 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,71%.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 10,63% incluidas coberturas con futuros, y una exposición a libra inglesa del 0,31% 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.

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 basa 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.

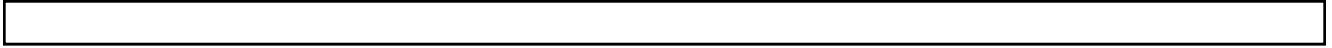
Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

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.



10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	1.326	0,77	1.671	1,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.326	0,77	1.671	1,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	100	0,06	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	186	0,11	184	0,11
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	2.092	1,21	2.093	1,26
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2023-12-19	EUR	89	0,05	174	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.467	1,43	2.451	1,47
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,98 2027-03-01	EUR	390	0,23	402	0,24
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,76 2019-08-09	EUR	93	0,05	95	0,06
ES0312867015 - RENTA FIJA 28368898 BCJAF 11 A2 0,00 2025-04-27	EUR	134	0,08	140	0,08
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	420	0,24	421	0,25
ES0231429046 - RENTA FIJA 974535 EROSKI S COOP 2,81 2028-02-01	EUR	13	0,01	23	0,01
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	0	0,00	96	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.050	0,61	1.177	0,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.843	2,81	5.299	3,17
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		4.843	2,81	5.299	3,17
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	62	0,04	0	0,00
ES06670509D1 - DERECHOS 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	0	0,00	15	0,01
ES06828709D8 - DERECHOS 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	12	0,01
ES06735169C9 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	16	0,01
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	249	0,14	450	0,27
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	419	0,24	308	0,18
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	233	0,13	268	0,16
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	379	0,22	357	0,21
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	340	0,20	288	0,17
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	190	0,11	121	0,07
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	308	0,18	303	0,18
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	396	0,23	100	0,06
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	538	0,31	376	0,23
ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS	EUR	588	0,34	596	0,36
ES0183746314 - ACCIONES 127194 VIDRALA SA	EUR	262	0,15	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	351	0,20	567	0,34
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	192	0,11	172	0,10
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	460	0,27	356	0,21
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	478	0,28	447	0,27
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	223	0,13	236	0,14
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	505	0,29	384	0,23
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	327	0,19	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 MIQUEL Y COSTAS	EUR	418	0,24	422	0,25
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	897	0,52	196	0,12
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	697	0,40	680	0,41
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	75	0,04	178	0,11
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	355	0,21	292	0,18
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	0	0,00	298	0,18
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	1.736	1,00	1.847	1,11
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	399	0,23	291	0,17
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	443	0,26	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	115	0,07	349	0,21
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	399	0,24
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	703	0,41	1.857	1,12
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.491	0,86	559	0,34
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	274	0,16	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	595	0,34	553	0,33
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	392	0,23	597	0,36
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	482	0,28	397	0,24
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	123	0,07
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	372	0,22	333	0,20
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	690	0,40	550	0,33
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	813	0,47	542	0,33
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	326	0,19	325	0,20
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	367	0,21	568	0,34
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	2.100	1,21	361	0,22
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	0	0,00	450	0,27
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	0	0,00	190	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		20.241	11,71	17.730	10,65
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		20.241	11,71	17.730	10,65
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		25.084	14,52	23.029	13,82
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 6,13 2024-05-03	USD	154	0,09	159	0,10
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	261	0,15	275	0,17
IT0004889033 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2028-09-01	EUR	234	0,14	238	0,14
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	380	0,22	386	0,23
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	466	0,27	478	0,29
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	0	0,00	226	0,14
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 6,50 2027-11-01	EUR	1.074	0,62	1.100	0,66
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	540	0,31	545	0,33
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2023-12-31	EUR	354	0,20	365	0,22
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	342	0,20	342	0,21
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	606	0,35	601	0,36
XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	126	0,07	140	0,08
XS0181673798 - RENTA FIJA 214401 CITY OF ROME 5,35 2048-01-27	EUR	342	0,20	358	0,21
XS0223484345 - RENTA FIJA 388882 COMUNE DI MILANO 4,02 2035-06-29	EUR	202	0,12	209	0,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.080	2,94	5.421	3,27
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	220	0,13	0	0,00
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24	USD	439	0,25	439	0,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		659	0,38	439	0,26
XS1876547420 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 3,13 2023-09-06	EUR	201	0,12	0	0,00
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	99	0,06	100	0,06
XS1824425349 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	0	0,00	298	0,18
XS1799061558 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	196	0,11	199	0,12
XS1794084068 - BONO 51685292 WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	198	0,11	300	0,18
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	97	0,06	95	0,06
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-26	EUR	388	0,22	388	0,23
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	94	0,05	92	0,06
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	680	0,39	98	0,06
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	200	0,12	199	0,12
XS1792505866 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	297	0,17	301	0,18
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	337	0,19	336	0,20
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	0	0,00	99	0,06
CH0343366842 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	0	0,00	395	0,24
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	195	0,11	195	0,12
FR0013323326 - BONO 115469 PEUGEOT SA 2,00 2024-12-20	EUR	0	0,00	195	0,12
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	187	0,11	188	0,11
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	176	0,10	172	0,10
FR0013318102 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	200	0,12	197	0,12
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	690	0,40	665	0,40
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	196	0,11	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	168	0,10	162	0,10
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	283	0,16	286	0,17
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	507	0,29	535	0,32
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	401	0,23	411	0,25
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	292	0,17	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	611	0,35	590	0,35
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	591	0,34	562	0,34
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	718	0,42	737	0,44
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	200	0,12	195	0,12
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	701	0,41	688	0,41
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	159	0,09	158	0,10
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	1.156	0,67	1.144	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1698218523 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	641	0,37	642	0,39
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	191	0,11	189	0,11
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	292	0,17	377	0,23
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	198	0,11	197	0,12
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	874	0,51	894	0,54
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	171	0,10	169	0,10
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	1.161	0,67	1.139	0,68
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	382	0,22	385	0,23
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	202	0,12	203	0,12
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	196	0,11	200	0,12
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	1.045	0,60	1.063	0,64
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	350	0,20	348	0,21
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	72	0,04	78	0,05
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	691	0,40	295	0,18
USL5800PAB87 - RENTA FIJA 54351392 JSL EUROPE 7,75 2021-07-26	USD	150	0,09	155	0,09
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	542	0,31	505	0,30
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMOJ 2,20 2024-01-15	EUR	470	0,27	491	0,29
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	433	0,25	436	0,26
USN54468AF52 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE BI 8,00 2023-06-08	USD	354	0,20	355	0,21
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	962	0,56	968	0,58
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	272	0,16	270	0,16
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	0	0,00	259	0,16
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	718	0,42	713	0,43
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	498	0,29	494	0,30
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	202	0,12	0	0,00
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	396	0,23	392	0,24
XS1568888777 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	527	0,30	520	0,31
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	1.291	0,75	1.347	0,81
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	836	0,48	312	0,19
FR0013232444 - RENTA FIJA 198335 GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	612	0,35	604	0,36
XS1405778041 - RENTA FIJA 119726518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	993	0,57	992	0,60
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	997	0,58	1.062	0,64
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	2.229	1,29	2.214	1,33
XS1180651587 - RENTA FIJA 349525 ACHMEA BV 4,25 2025-02-04	EUR	303	0,17	302	0,18
FR0011949403 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,25 2025-06-05	EUR	221	0,13	214	0,13
XS1155697243 - RENTA FIJA 307846 LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	434	0,25	431	0,26
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	0	0,00	1.169	0,70
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	318	0,18	319	0,19
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2023-07-20	EUR	210	0,12	208	0,13
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	322	0,19	325	0,20
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	180	0,10	178	0,11
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	92	0,05	92	0,06
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	497	0,29	499	0,30
FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	618	0,36	620	0,37
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.298	0,75	2.631	1,58
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	326	0,19	329	0,20
IT0005104713 - RENTA FIJA 1457972 FERRARINI SPA 6,38 2020-04-15	EUR	173	0,10	306	0,18
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	334	0,19	335	0,20
FR0012074284 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,05 2026-05-05	EUR	0	0,00	470	0,28
FR0011400571 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,56 2023-01-25	EUR	0	0,00	816	0,49
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	309	0,18	309	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.805	20,10	37.807	22,74
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2018-11-15	EUR	208	0,12	208	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	202	0,12	0	0,00
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	99	0,06	100	0,06
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	118	0,07	121	0,07
PTSDRDM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	305	0,18	306	0,18
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	174	0,10	170	0,10
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14	EUR	1.074	0,62	1.084	0,65
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31	EUR	119	0,07	121	0,07
FR0010167247 - RENTA FIJA 1162634 CNP ASSURANCES 4,32 2019-03-11	EUR	256	0,15	256	0,15
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	963	0,56	934	0,56
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON AS 3,75 2019-06-19	USD	423	0,24	426	0,26
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	1.183	0,68	0	0,00
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	1.007	0,58	990	0,59
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	695	0,40	705	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.828	3,95	5.420	3,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.372	27,37	49.087	29,51
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		47.372	27,37	49.087	29,51
BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd	NOK	377	0,22	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	886	0,51	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS SA	EUR	341	0,20	310	0,19
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	308	0,18	367	0,22
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	323	0,19	330	0,20
NL0009432491 - ACCIONES 328053 VOPAK	EUR	1.483	0,86	0	0,00
DE0005545503 - ACCIONES 328096 1&1 Drillisch AG	EUR	404	0,23	470	0,28
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	0	0,00	1.001	0,60
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	1.798	1,04	1.701	1,02
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	1.099	0,64	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	0	0,00	1.594	0,96
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	2.050	1,18	1.932	1,16
PTBCPOAM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA	EUR	405	0,23	512	0,31
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	1.785	1,03	1.416	0,85
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	471	0,27	407	0,24
GB00B1CRLC47 - ACCIONES 12096090 MONDI PLC	GBP	0	0,00	807	0,48
CH0024638196 - ACCIONES 117944 SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	2.406	1,39	1.722	1,04
DE000A1ML7J1 - ACCIONES 8372862 VONOVIA SE	EUR	2.564	1,48	2.205	1,33
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	1.571	0,91	1.501	0,90
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	0	0,00	1.264	0,76
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	0	0,00	1.083	0,65
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	0	0,00	15	0,01
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	2.161	1,25	1.797	1,08
GB0002374006 - ACCIONES 111680 DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	19	0,01
CH0012280076 - ACCIONES 328110 STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	0	0,00	1.611	0,97
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	0	0,00	1.630	0,98
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	402	0,23	393	0,24
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	0	0,00	910	0,55
FR0000044448 - ACCIONES 1729045 NEXANS SA	EUR	0	0,00	768	0,46
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	2.601	1,50	3.424	2,06
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	1.819	1,05	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	1.858	1,07	2.006	1,21
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	912	0,53	897	0,54
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	1.066	0,62	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.769	1,02	1.508	0,91
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	737	0,43	899	0,54
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	1.960	1,13	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	2.080	1,20	1.732	1,04
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	0	0,00	825	0,50
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	1.952	1,13	1.656	1,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	962	0,58
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.007	0,58	0	0,00
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	2.327	1,34	1.763	1,06
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	0	0,00	48	0,03
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	2.105	1,22	1.937	1,16
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	1.905	1,10	749	0,45
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	2.065	1,19	1.561	0,94
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	2.597	1,50	2.019	1,21
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	0	0,00	1.533	0,92
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	1.601	0,93	2.330	1,40
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	1.276	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009355 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	1.922	1,11	1.724	1,04
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	1.819	1,05	1.958	1,18
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	2.396	1,38	1.885	1,13
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	2.864	1,66	2.454	1,48
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	3.262	1,89	1.366	0,82
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	2.993	1,73	2.469	1,48
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	824	0,48	1.554	0,93
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	3.223	1,86	2.389	1,44
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	2.479	1,43	1.903	1,14
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	2.029	1,17	1.822	1,09
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	905	0,52	1.258	0,76
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	2.006	1,16	1.893	1,14
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	0,00	752	0,45
DE0006048432 - ACCIONES 115711 HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	808	0,47	876	0,53
TOTAL RV COTIZADA		78.723	45,49	77.196	46,42
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		78.723	45,49	77.196	46,42
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		126.096	72,86	126.283	75,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.180	87,38	149.311	89,75

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.