

## TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

**Informe** Trimestral del Primer 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](http://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

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto: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](mailto: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	0,86	0,30	0,86	2,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	0,01	0,21	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	123.549,38	121.075,32
Nº de Partícipes	6.378	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	160.645	1.300,2496
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	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-2,33	-2,33	-0,21	1,64	1,32	5,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	06-02-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	07-02-2018	1,23	07-02-2018		

(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	8,36	8,36	4,11	4,44	4,75	4,31			
Ibex-35	14,55	14,55	14,35	11,95	13,99	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,18	1,09	0,40	0,60			
Benchmark Trea Cajamar Crecimiento	7,18	7,18	4,12	4,77	5,16	4,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	2,84	2,67	2,92	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.

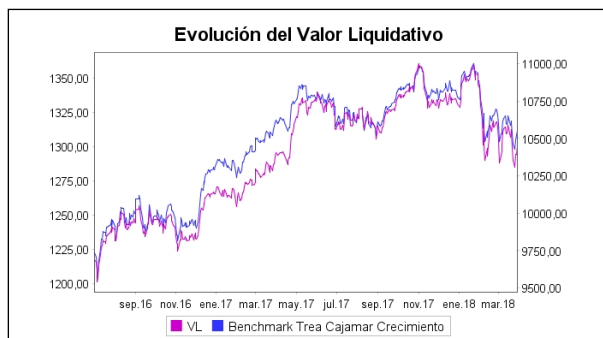
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,42	0,44	0,43	0,42	1,71	1,67		

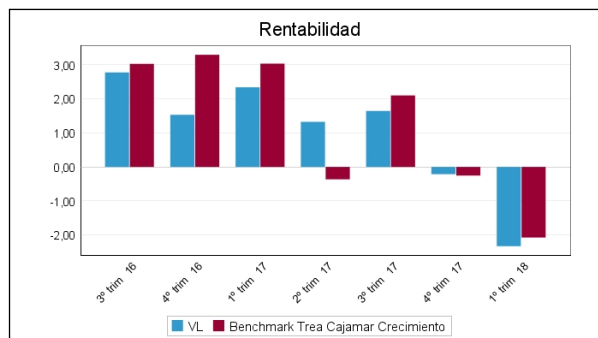
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	370.088	11.121	-0,06
Renta Fija Internacional	863.032	27.460	0,02
Renta Fija Mixta Euro	438.341	13.920	-0,86
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	163.765	6.263	-2,33
Renta Variable Mixta Internacional	32.167	913	-2,21
Renta Variable Euro	40.355	4.020	0,01
Renta Variable Internacional	26.416	1.182	-3,74
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	12.984	712	-1,65
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.947.147</b>	<b>65.591</b>	<b>-0,49</b>

\*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	159.207	99,10	152.376	94,54
* Cartera interior	25.825	16,08	12.782	7,93
* Cartera exterior	132.653	82,58	138.542	85,95
* Intereses de la cartera de inversión	729	0,45	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)	1.495	0,93	8.659	5,37
(+/-) RESTO	-57	-0,04	148	0,09
TOTAL PATRIMONIO	160.645	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	145.566	161.182	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,08	9,82	2,08	-77,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,41	0,14	-2,41	-1.839,25
(+) Rendimientos de gestión	-1,90	0,59	-1,90	-438,41
+ Intereses	0,42	0,46	0,42	-3,41
+ Dividendos	0,26	-0,01	0,26	-2.057,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	0,29	-0,22	-180,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,19	-0,17	-2,19	1.280,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,01	-0,16	-1.234,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-899,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,44	-0,51	21,44
- Comisión de gestión	-0,39	-0,41	-0,39	0,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,05	467,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,46
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	-1.657,14
(+) 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)	160.645	161.182	160.645	

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

### 3. Inversiones financieras

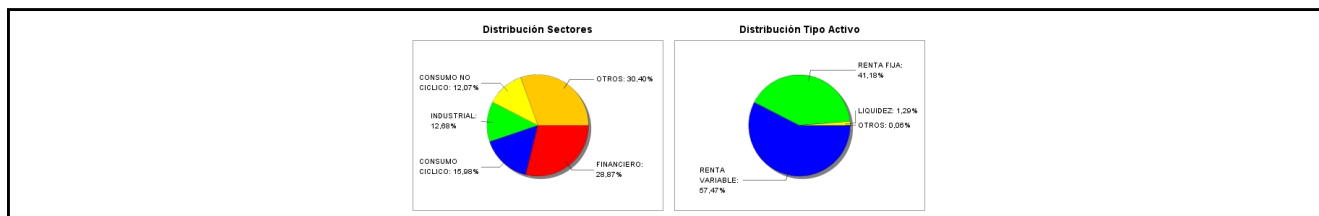
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.537	4,07	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	6.537	4,07	5.532	3,43
TOTAL RV COTIZADA	19.289	11,99	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	19.289	11,99	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	25.826	16,06	12.789	7,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.612	37,05	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	59.612	37,05	76.654	47,56
TOTAL RV COTIZADA	73.045	45,47	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	73.045	45,47	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	132.657	82,52	138.534	85,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	158.483	98,58	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 Bund10Y	V/ Fut. Euro-Bund Future June 2018	2.830	Inversión
Euro Bobl 5Y	V/ Fut. Euro Bobl Future June 2018	4.564	Inversión
Total subyacente renta fija		7393	
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future June 2018	757	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		757	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8150</b>	

### 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 35.044.964,62 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

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

Los mercados en el primer trimestre del año han pasado de reflejar las expectativas de una economía creciente a nivel global (con los miedos a subidas de tipos fuertes para evitar repuntes de inflación no deseados), a centrarse en las incertidumbres que las políticas económicas en la administración en EE.UU., a la hora de gestionar sus crecientes déficits comerciales y fiscales, puedan provocar.

Desde el lado macro, el impulso sincronizado a nivel global iniciado en el segundo semestre de 2017, apoyado en el sector industrial y los incrementos de inversión, ha continuado, pero a una intensidad menor (datos de confianza empresarial reduciéndose reflejan un menor ritmo futuro de expansión). Esto ha provocado que las previsiones para final de año no se hayan acelerado, sino que se han mantenido estables.

La incertidumbre respecto a la unilateralidad de EE.UU. para reducir su déficit comercial está provocando importantes oscilaciones en los activos de riesgo. En renta variable ha supuesto que los mejores comportamientos sean en emergentes (MSCI Emergentes +0,9%, Brasil +11,7%, Rusia +8%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +2,9%) mostrando que las expectativas macro (crecimiento global >3,6%) y micro (crecimientos de beneficios en torno al 10%) siguen siendo buenas para el año. En Europa sólo la bolsa italiana (MIBTEL +2,6%) y las pequeñas compañías españolas (+11%) han tenido resultados positivos. En el primer caso superando los miedos a la incertidumbre política y en el segundo reflejando las buenas expectativas del sector industrial que ha sido en los últimos seis meses el segmento más dinámico de las economías de la zona Euro. Los agregados europeos (Eurostoxx 600 -3%) se vieron lastrados por diferentes sectores (defensivos, telecom -6,4%, Farma -7,4% y cíclicos químicas -6% y Media -6,4%) y los mejores comportamientos en los sectores más expuestos a la parte industrial (materias primas +1,4% y autos +1%).

En renta fija ha sido complicado obtener rentabilidades positivas a nivel global (global bond index +0,1% en USD), no sólo por los movimientos en los bonos soberanos (más perjudicados los plazos más largos) sino por la ampliación de los spreads de crédito tanto en soberanos como en corporativos. El mejor comportamiento se ha dado en los bonos ligados a inflación en EE.UU. (+1,%). En la zona Euro los bonos soberanos han tenido un buen comportamiento, especialmente en periféricos, apoyados en las subidas de rating en Portugal y España (+3,7% el 10 años). En bonos corporativos en general los rendimientos han sido negativos (-0,9% corporate EUR, -2,2% High yield).

En materias primas los comportamientos han sido positivos, reflejando las buenas expectativas del sector industrial a nivel global empujado por mayor capex. Industriales (+1,6%) energía (WTI +5,4%) y agricultura (+6%) han tenido un comportamiento positivo frente a los metales preciosos (-5% plata, flat oro), tradicionalmente defensivos y sensibles a los tipos reales y expectativas de inflación.

### 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

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de reducción de la pendiente de la curva 2-10 años generalizado. Los países que más han aumentado la pendiente han sido España (-35 p.b), Portugal (-22 p.b), Italia (-12



p.b) y Francia (-2.6 p.b). La disminución de la pendiente se ha debido a una mayor disminución del tramo largo de la curva (10 años). Por el contrario, en Alemania (+7.7 p.b) e Irlanda (+25.6 p.b) ha aumentado la pendiente debido a un aumento del tramo largo de la curva y una disminución del 2 años en el caso de Alemania y un mayor aumento del 10 años en el caso de Irlanda.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 36pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 33pb y el 10 años 31pb. La pendiente 2-10 años recorta 5pb. El Swap euro recorta 0pb y amplía 5pb en el 2 y 5 años. Amplía 8pb en el 10 años. 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.

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 160.645.032,08? registrando una rentabilidad anual de -2,33%, mientras que su índice de referencia cerró con una rentabilidad del -2,07%

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 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. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato, para el contrato de Euro-Bund de 2576.255 EUR y para el contrato de Euro-Bobl es de 1037,786 EUR.

Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 3,70 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,98%.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 10,79% incluidas coberturas con futuros, y una exposición a libra inglesa del 0,16% 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 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 8.36% frente al 4.11% del trimestre anterior y el VAR histórico 3.12% frente al 2.84% del trimestre anterior. El tracking error del fondo es de 1.71% en términos anuales.

Las expectativas para el segundo trimestre son muy positivas para los activos de riesgo porque las economías siguen creciendo y esto deberá reflejarse en los resultados de las compañías. La incertidumbre de subidas de tipos a nivel global y un tensionamiento de la liquidez es el principal riesgo que vemos en los meses siguientes, pero no esperamos actuaciones por parte de los bancos centrales mientras las inflaciones a nivel global se mantengan contenidas.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado, aunque en 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015. 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. 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.

## 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	2.196	1,37	2.140	1,33
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	158	0,10	158	0,10
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.353</b>	<b>1,47</b>	<b>2.452</b>	<b>1,53</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0211839230 - BONO 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 3,15 2028-03-27	EUR	100	0,06	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	200	0,12	0	0,00
ES0305039010 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	501	0,31	501	0,31
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	1.922	1,20	505	0,31
XS1453398049 - RENTA FIJA Asturiana Laminados 6,50 2023-07-20	EUR	0	0,00	311	0,19
ES0312867015 - RENTA FIJA 28368898 BCJAF 11 A2 0,86 2025-04-27	EUR	146	0,09	153	0,10
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	421	0,26	419	0,26
ES0422714032 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 1,25 2022-01-26	EUR	0	0,00	309	0,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.289</b>	<b>2,04</b>	<b>2.199</b>	<b>1,36</b>
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,97 2027-03-01	EUR	464	0,29	447	0,28
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2018-08-09	EUR	97	0,06	97	0,06
ES0231429046 - RENTA FIJA 974532 EROSKI S COOP 2,81 2028-02-01	EUR	65	0,04	71	0,04
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2018-12-19	EUR	169	0,11	168	0,10
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	99	0,06	99	0,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>895</b>	<b>0,56</b>	<b>881</b>	<b>0,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.537</b>	<b>4,07</b>	<b>5.532</b>	<b>3,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.537</b>	<b>4,07</b>	<b>5.532</b>	<b>3,43</b>
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	186	0,12	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	285	0,18	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	235	0,15	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	227	0,14	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES 46003933 NEINOR HOMES SA	EUR	229	0,14	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	295	0,18	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	157	0,10	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	257	0,16	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	437	0,27	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS	EUR	549	0,34	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR	EUR	0	0,00	806	0,50
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	374	0,23	0	0,00
ES0184696013 - ACCIONES 12169317 MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	204	0,13	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	169	0,11	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	328	0,20	0	0,00
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	333	0,21	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	337	0,21	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 MIQUEL Y COSTAS	EUR	293	0,18	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	215	0,13	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	616	0,38	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	134	0,08	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	297	0,19	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	734	0,46	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	2.160	1,34	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	177	0,11	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	570	0,35	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	492	0,31	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	1.421	0,88
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	398	0,25	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.120	0,70	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	856	0,53	0	0,00
ES0161560018 - ACCIONES 127076 NH HOTEL GROUP SA	EUR	275	0,17	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 SACYR SA	EUR	326	0,20	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	269	0,17	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	578	0,36	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	431	0,27	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES 101254 REPSOL SA	EUR	1.996	1,24	1.352	0,84
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	1.364	0,85
ES0118900010 - ACCIONES 7423829 FERROVIAL SA	EUR	339	0,21	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	536	0,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	1.116	0,69	1.143	0,71
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	470	0,29	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	288	0,18	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.289</b>	<b>11,99</b>	<b>7.257</b>	<b>4,50</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.289</b>	<b>11,99</b>	<b>7.257</b>	<b>4,50</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>25.826</b>	<b>16,06</b>	<b>12.789</b>	<b>7,93</b>
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	303	0,19	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 2026-09-01	EUR	258	0,16	251	0,16
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	409	0,25	407	0,25
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	510	0,32	0	0,00
XS1070363343 - RENTA FIJA 35479113 KAZAGRO NATL MGMT HLDG 3,26 2019-05-22	EUR	1.137	0,71	1.131	0,70
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24	USD	422	0,26	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	1.181	0,73	1.155	0,72
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	560	0,35	564	0,35
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	396	0,25	380	0,24
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	351	0,22	347	0,22
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	569	0,35	595	0,37
XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	148	0,09	159	0,10
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA Pubblica 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	397	0,25	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	231	0,14	222	0,14
XS0230315748 - RENTA FIJA Pubblica 3,57 2020-09-22	EUR	0	0,00	329	0,20
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	737	0,46	672	0,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.608</b>	<b>4,73</b>	<b>10.644</b>	<b>6,62</b>
XS1731657497 - RENTA FIJA REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	298	0,18
XS0149216722 - RENTA FIJA 233065 REGION OF 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 Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	242	0,15	243	0,15
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>242</b>	<b>0,15</b>	<b>1.177</b>	<b>0,73</b>
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	201	0,13	0	0,00
XS1792505866 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	303	0,19	0	0,00
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	352	0,22	0	0,00
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	101	0,06	0	0,00
CH0343366842 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	398	0,25	0	0,00
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	198	0,12	0	0,00
FR0013323326 - BONO 115469 PEUGEOT SA 2,00 2024-12-20	EUR	199	0,12	0	0,00
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	197	0,12	0	0,00
FR0013318102 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	200	0,12	0	0,00
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	696	0,43	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	161	0,10	0	0,00
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	298	0,19	0	0,00
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	546	0,34	0	0,00
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-04-04	EUR	403	0,25	0	0,00
FR0013301066 - RENTA FIJA 20838365 AKUO ENERGY SAS 4,25 2023-12-08	EUR	306	0,19	301	0,19
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	607	0,38	306	0,19
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	597	0,37	601	0,37
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	729	0,45	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	206	0,13	209	0,13
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 5,88 2023-11-27	EUR	694	0,43	231	0,14
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	157	0,10	165	0,10
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	593	0,37	602	0,37

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	668	0,42	681	0,42
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA 866606 GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	199	0,12	298	0,19
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	297	0,19	403	0,25
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	389	0,24	394	0,24
NO0010810054 - RENTA FIJA BOREALIS FINANCE 7,50 2020-05-16	USD	0	0,00	165	0,10
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,38 2021-03-16	EUR	338	0,21	338	0,21
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMA FACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	907	0,56	910	0,56
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	161	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	1.179	0,73	1.442	0,89
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	400	0,25	401	0,25
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	202	0,13	202	0,13
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTRIB 2,07 2027-06-28	EUR	202	0,13	204	0,13
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	1.105	0,69	563	0,35
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	342	0,21	363	0,23
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	611	0,38	604	0,37
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	80	0,05	81	0,05
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	301	0,19	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 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	315	0,20	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	166	0,10	177	0,11
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	204	0,13	205	0,13
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	403	0,25	426	0,26
XS1378895954 - RENTA FIJA FOMENTO ECON. MEX 1,75 2023-03-20	EUR	0	0,00	420	0,26
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	318	0,20	530	0,33
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	499	0,31	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	446	0,28	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 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	121	0,08	125	0,08
USN54468AF52 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 8,00 2023-06-08	USD	334	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	985	0,61	979	0,61
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	717	0,44
XS1165340883 - RENTA FIJA TGB 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	258	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	258	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
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 3,50 2021-03-31	EUR	121	0,08	0	0,00
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	730	0,45	737	0,46
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	910	0,57	948	0,59
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	513	0,32	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	388	0,24	195	0,12
XS0997484430 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	325	0,20
XS1568888777 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	541	0,34	556	0,35
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	1.416	0,88	1.419	0,88
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	316	0,20	320	0,20
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	783	0,49	782	0,48
FR0013232444 - RENTA FIJA 198335 GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	611	0,38	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,50 2020-03-17	EUR	212	0,13	210	0,13
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLDJ 4,88 2021-08-02	EUR	1.002	0,62	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	1.095	0,68	1.071	0,66
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	2.244	1,40	2.274	1,41
XS1180651587 - RENTA FIJA 349525 ACHMEA BV 4,25 2025-02-04	EUR	315	0,20	327	0,20
FR0011949403 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,25 2025-06-05	EUR	224	0,14	234	0,15
XS0951553592 - RENTA FIJA 111398 AVIVA PLC 6,13 2023-07-05	EUR	245	0,15	251	0,16
XS1155697243 - RENTA FIJA 307846 LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	448	0,28	470	0,29
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON ASI 3,75 2019-06-19	USD	406	0,25	422	0,26
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	1.491	0,93	1.492	0,93
XS1490640288 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	0	0,00	523	0,32
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	1.001	0,62	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	305	0,19	326	0,20
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 ASTURIANA DE LAMINADOS SI 6,50 2023-07-20	EUR	314	0,20	0	0,00
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	326	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 DI 5,50 2021-05-06	USD	171	0,11	179	0,11
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	88	0,05	92	0,06
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	505	0,31	512	0,32
FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	633	0,39	629	0,39
PTFCPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	2.688	1,67	1.157	0,72
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	711	0,44	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 IFI-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	345	0,21	117	0,07
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	501	0,31	0	0,00
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	309	0,19	303	0,19
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	325	0,20	339	0,21
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29	EUR	547	0,34	0	0,00
FR0012074284 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,05 2026-05-05	EUR	505	0,31	537	0,33
FR0011400571 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD PERRACHO 4,56 2023-01-25	EUR	871	0,54	895	0,56
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	300	0,19	312	0,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>44.285</b>	<b>27,55</b>	<b>54.482</b>	<b>33,78</b>
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2018-11-15	EUR	209	0,13	0	0,00
XS0926832907 - RENTA FIJA BBVA 9,00 2018-05-09	USD	331	0,21	0	0,00
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,17 2020-02-06	EUR	102	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 Axa 2,26 2018-02-06	USD	0	0,00	282	0,17
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,17 2018-06-15	EUR	198	0,12	198	0,12
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	309	0,19	406	0,25
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	166	0,10	0	0,00
DK0030398979 - RENTA FIJA 53759426 AXZON ASI 4,50 2019-05-26	EUR	600	0,37	610	0,38
XS0305575572 - RENTA FIJA 894524 ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 0,76 2022-06-14	EUR	1.089	0,68	1.065	0,66
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,67 2019-12-29	EUR	1.018	0,63	1.017	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004982200 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 3,50 2021-03-31	EUR	0	0,00	160	0,10
IT0004883689 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 4,40 2020-02-28	EUR	0	0,00	109	0,07
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	0	0,00	153	0,10
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5,50 2018-06-30	EUR	617	0,38	616	0,38
FR0011337872 - RENTA FIJA 130012 RALLYE SA 5,00 2018-10-15	EUR	211	0,13	211	0,13
USF0609NAP36 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 6,46 2018-12-14	USD	406	0,25	427	0,26
FR0010167247 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,32 2019-03-11	EUR	261	0,16	283	0,18
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	937	0,58	944	0,59
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA 1,32 2018-03-30	EUR	0	0,00	268	0,17
NL0000116150 - RENTA FIJA Aegon NV 0,63 2018-01-15	EUR	0	0,00	123	0,08
PTSEMF0E0003 - RENTA FIJA 169843 SEMAPA-SOC INV E GESTAO 2,98 2019-04-17	EUR	515	0,32	515	0,32
IT0004698426 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	0	0,00	565	0,35
XS1054932154 - RENTA FIJA 39841686 ALPHA STAR HOLDING LTD 4,97 2019-04-09	USD	328	0,20	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 115657 UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	182	0,11	1.082	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.477	4,62	10.351	6,43
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>59.612</b>	<b>37,05</b>	<b>76.654</b>	<b>47,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>59.612</b>	<b>37,05</b>	<b>76.654</b>	<b>47,56</b>
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	295	0,18	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	1.220	0,76	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	870	0,54	0	0,00
SE0000103814 - ACCIONES 115706 ELECTROLUX AB-SER B	SEK	841	0,52	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	1.716	1,07	764	0,47
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	1.508	0,94	1.174	0,73
PTBPC0AM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA	EUR	479	0,30	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	1.616	1,01	0	0,00
PALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	390	0,24	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	1.090	0,68	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES 47183276 COVESTRO AG	EUR	970	0,60	1.617	1,00
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	1.714	1,07	1.475	0,92
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH	SEK	0	0,00	1.092	0,68
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	1.425	0,89	0	0,00
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	1.094	0,68	1.586	0,98
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	1.309	0,81	826	0,51
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	1.455	0,91	786	0,49
IT0003242622 - ACCIONES 1422581 TERNA SPA	EUR	0	0,00	1.259	0,78
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	0	0,00	1.375	0,85
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK	0	0,00	1.527	0,95
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	1.868	1,16	1.554	0,96
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	0	0,00	716	0,44
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	364	0,23	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	877	0,55	1.406	0,87
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR	0	0,00	1.400	0,87
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	1.519	0,95	1.834	1,14
CH0244767585 - ACCIONES 41234897 UBS GROUP AG-REG	CHF	1.612	1,00	1.542	0,96
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	1.792	1,12	1.263	0,78
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA	EUR	0	0,00	1.284	0,80
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.297	0,81	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	1.342	0,84	1.259	0,78
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.623	1,01	727	0,45
FR0000121964 - ACCIONES 115413 KLEPIERRE	EUR	1.664	1,04	1.195	0,74
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	1.770	1,10	1.441	0,89
FR0000124711 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	0	0,00	1.155	0,72
FR0000073272 - ACCIONES 115519 SAFRAN SA	EUR	834	0,52	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	1.735	1,08	1.345	0,83
DE0005552004 - ACCIONES 186881 DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	1.449	0,90	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.564	0,97	1.298	0,81
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.541	0,96	1.240	0,77
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	1.372	0,85	714	0,44
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.644	1,02	1.369	0,85
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	2.045	1,27	1.389	0,86
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	0	0,00	1.407	0,87
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	1.873	1,17	1.203	0,75
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	1.688	1,05	1.539	0,95
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	1.783	1,11	1.284	0,80
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	1.494	0,93	1.388	0,86



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009165 - ACCIONES 115715 HEINEKEN NV	EUR	1.578	0,98	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	1.582	0,98	1.277	0,79
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	803	0,50	1.139	0,71
DE0005785802 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	826	0,51	0	0,00
DK0010274414 - ACCIONES 117432 DANSKE BANK A/S	DKK	1.355	0,84	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	1.892	1,18	1.087	0,67
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	1.736	1,08	1.391	0,86
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	1.573	0,98	0	0,00
GB0009252882 - 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	1.661	1,03	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	1.166	0,72
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	1.972	1,23	1.677	1,04
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	1.415	0,88	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	753	0,47
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	832	0,52	1.470	0,91
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	1.279	0,80	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	893	0,56	1.149	0,71
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	669	0,41
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	907	0,56	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas Sec Serv	EUR	0	0,00	1.279	0,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		73.045	45,47	61.881	38,35
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		73.045	45,47	61.881	38,35
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		132.657	82,52	138.534	85,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		158.483	98,58	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.