

## TREA IBERIA EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** BB+ (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  
934675510

### 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: 20/07/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 El Fondo tendrá más del 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores Españoles será, al menos del 90% de la exposición en renta variable, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado sin especial predilección por algún sector, no existe preferencia entre empresas de elevada o baja capitalización.

El resto, esto es menos del 25% de la exposición total se mantendrá en liquidez o en repos a día de deuda pública española y activos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,75           | 3,29             | 4,60 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,02           | 0,27             | 0,02 | 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 48.624,81             | 39.773,91        | 1.621            | 1.688            | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE B | 65.001,55             | 60.964,56        | 24               | 21               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 0                | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 3.479                | 2.240          |                |                |
| CLASE B | EUR    | 4.675                |                |                |                |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 71,5543              | 77,3246        |                |                |
| CLASE B | EUR    | 71,9260              |                |                |                |

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|         |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE A |                | 0,88                    | 0,00         | 0,88  | 1,75         | 0,00         | 1,75  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE B |                | 0,45                    | 0,00         | 0,45  | 0,64         | 0,00         | 0,64  | patrimonio      | 0,04                    | 0,06      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -7,46          | -13,09          | -0,38  | 4,69   | 2,09   |         |         |         |         |
| Rentabilidad índice referencia | -14,97         | -9,05           | -2,43  | 0,23   | -4,42  |         |         |         |         |
| Correlación                    | 0,86           | 0,86            | 0,87   | 0,88   | 0,89   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,30            | 23-10-2018 | -2,30      | 23-10-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,13             | 12-12-2018 | 2,13       | 12-12-2018 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 12,33          | 15,80           | 8,46   | 10,98  | 12,72  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,67          | 15,86           | 10,52  | 13,46  | 14,55  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,30           | 0,39            | 0,27   | 0,34   | 0,16   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,85           | 7,85            |        |        |        |         |         |         |         |

(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.

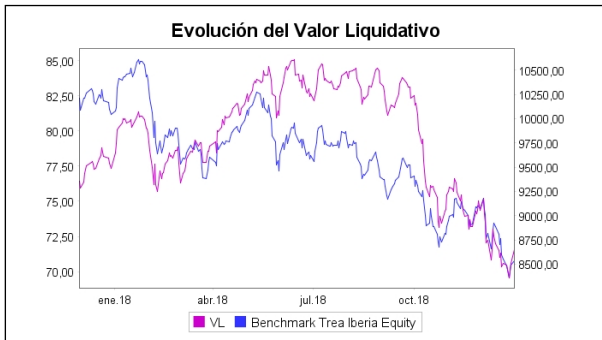
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,98           | 0,48            | 0,44   | 0,45   | 0,59   | 3,35  |         |         |         |

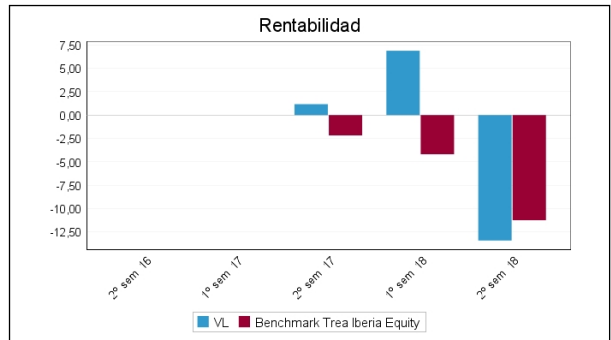
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                        | -12,90          | -0,16  |        |        |         |         |         |         |
| Rentabilidad índice referencia |                        | -9,05           | -2,43  |        |        |         |         |         |         |
| Correlación                    |                        | 0,85            | 0,86   |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,29            | 23-10-2018 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,13             | 12-12-2018 |            |       |                |       |

(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 año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        |                        | 15,80           | 8,46   |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  |                        | 15,86           | 10,52  |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                        | 0,39            | 0,27   |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |

(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.

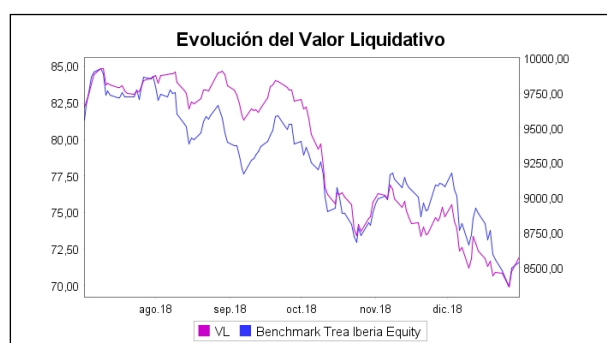
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,83           | 0,27            | 0,26   | 0,33   |        |         |         |         |         |

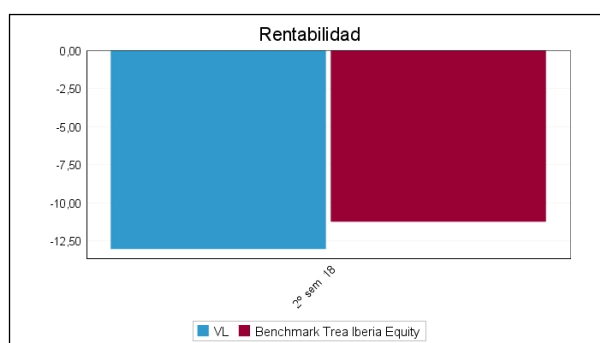
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               |   |                   |                                |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 386.808                                 | 11.389            | -0,82                          |
| Renta Fija Internacional            | 900.594                                 | 28.447            | -1,63                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 521.584                                 | 16.562            | -3,95                          |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Euro           | 165.940                                 | 6.643             | -10,28                         |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 34.362                                  | 1.028             | -4,44                          |
| Renta Variable Euro                 | 72.040                                  | 4.864             | -13,82                         |
| Renta Variable Internacional        | 30.378                                  | 1.350             | -10,78                         |
| 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                    | 12.344                                  | 683               | -6,59                          |
| Global                              | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>2.124.051</b>                        | <b>70.966</b>     | <b>-3,35</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 periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 7.740              | 94,91              | 7.387                | 88,68              |
| * Cartera interior                          | 6.977              | 85,55              | 6.437                | 77,27              |
| * Cartera exterior                          | 763                | 9,36               | 950                  | 11,40              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 463                | 5,68               | 811                  | 9,74               |
| (+/-) RESTO                                 | -48                | -0,59              | 132                  | 1,58               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>8.155</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>8.330</b>         | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 8.330                        | 2.240                          | 2.240                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | 12,28                        | 122,71                         | 102,88                    | -81,79                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | -14,30                       | 5,01                           | -14,91                    | -619,48                                   |
| (+ ) Rendimientos de gestión                        | -13,68                       | 6,11                           | -13,33                    | -507,59                                   |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 1.906,69                                  |
| + Dividendos  | 0,98                         | 1,44                           | 2,29                      | 23,62                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | -14,67                       | 4,67                           | -15,62                    | -671,97                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,70                        | -1,11                          | -1,69                     | 14,30                                     |
| - Comisión de gestión                               | -0,64                        | -0,80                          | -1,39                     | 44,88                                     |
| - Comisión de depositario                           | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 71,82                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,03                        | -0,06                          | -0,08                     | -13,50                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | -0,01                        | -0,10                          | -0,08                     | -88,93                                    |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,02                         | -0,10                          | -0,05                     | -133,85                                   |
| (+ ) Ingresos                                       | 0,08                         | 0,01                           | 0,11                      | 1.183,73                                  |
| + 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                                    | 0,08                         | 0,01                           | 0,11                      | 1.183,73                                  |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>8.155</b>                 | <b>8.330</b>                   | <b>8.155</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

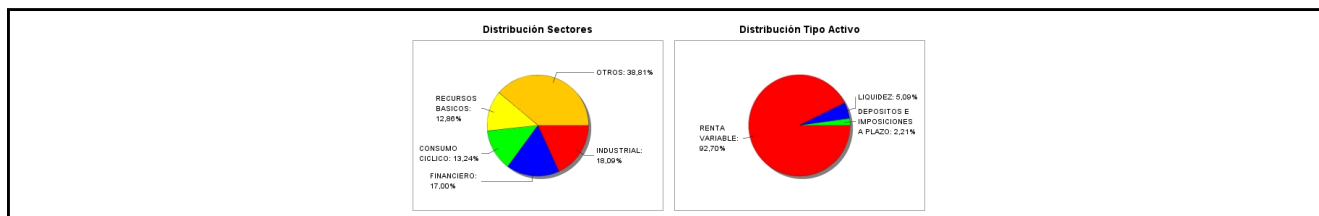
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 6.797            | 83,30 | 6.437            | 77,28 |
| 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                      | 6.797            | 83,30 | 6.437            | 77,28 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 180              | 2,21  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 6.977            | 85,51 | 6.437            | 77,28 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 763              | 9,35  | 950              | 11,41 |
| 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                      | 763              | 9,35  | 950              | 11,41 |
| 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    | 763              | 9,35  | 950              | 11,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 7.740            | 94,86 | 7.387            | 88,69 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 462.623,39 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

### OPERATIVA EN DERIVADOS

En cuanto a la operativa en derivados, el fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente Ibex 35. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

### ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

En la segunda parte del año el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que pueda suponer (Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones Europeas en Mayo) y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde Octubre es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global). Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto ampliar lo que pagan extra frente a los bonos sin riesgo (spread de crédito). Pasando de mínimos de la década a principios de año hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del tipo de equilibrio (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%). Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU. que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos (bancos -21,45%) han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija los bonos corporativos de más riesgo (High Yield) han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad (Investment Grade) sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año, el metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar

los inventarios.

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 julio destacó la gran disparidad en el comportamiento entre los índices. Mientras que el Ibex 35 acabó subiendo un +2,58% (muy apoyado por los bancos), el Ibex Medium Caps apenas subió un +0.39% y más destacable es el Ibex Small con caídas del -2.57%. Por sectores, destacar el buen comportamiento del sector Materiales (Acerinox, ArcelorMital, Ence, Iberpapel) y Construcción (ACS, FCC, Sacyr, OHL) a raíz de los buenos resultados presentados. Buen comportamiento también de los bancos y eléctricas incluidas en cartera (Liberbank, BCP, REE, Acciona, Iberdrola) pero que contribuyeron en menor medida por su infraponderación respecto al índice. Por el lado negativo, destacar el mal comportamiento del sector Inmobiliario (Quabit, Renta Corporación, LAR) así como de una serie de valores penalizados por presentar unos flojos resultados (CAF, Talgo).

En agosto siguió la disparidad en el comportamiento entre los índices. Mientras que el Ibex 35 retrocedió in -4,78% (bancos, Inditex y Telefónica fundamentalmente), el Ibex Medium Caps apenas corrigió un -1,07% y mientras que el Ibex Small subió un +1,78% (excelente comportamiento de Almirall). Esta es la causa del mejor comportamiento del fondo, frente a su índice de referencia. Por sectores, destacar el buen comportamiento del sector Tecnológico (Dominion, Ezentis), industrial (Gamesa, Talgo, CAF, FCC) y salud (Almirall). Por el lado negativo, destacar el mal comportamiento del sector construcción (Sacyr, OHL, ACS) y materiales (Altri, ArcelorMittal, Semapa).

En septiembre mientras que el Ibex 35 apenas corrigió un -0.11% (apoyado por el sector financiero, Amadeus e Inditex), el Ibex Small cayó un -4.82%. Esta es la causa del peor comportamiento del fondo frente a su índice de referencia. Por sectores, destacar el buen comportamiento del sector constructor y financiero (aunque infraponderados) y de valores en cartera como Acerinox, NOS, Dominion, Prosegur y Quabit. Por el lado negativo, restó rentabilidad al fondo el sector industrial (Gamesa, CAF, Talgo, Cash, OHL), consumo (Meliá, Telepizza) e inmobiliario (Lar, Aedas).

En octubre en España, el Ibex 35 cayó un -5.28% caída que se acentúa de manera muy brusca tanto en el Ibex Medium, -7.62%, como en el Ibex Small -10.36%. Esta es la causa del peor comportamiento del fondo en el mes, frente a su índice de referencia. Por sectores, destacar el mal comportamiento del sector materiales (Acerinox, Arcelor Mittal, Iberpapel, Ercros, Corticeira Amorim), industrial y sobre todo el del automóvil (Cie Automotive, Gestamp, Sacyr, CAF) e inmobiliario (Aedas, Quabit, Renta Corporación). En positivo destacar el sector telecomunicaciones (Telefónica, Mas Móvil), salud (Grifols, Almirall) y eléctricas (Red Eléctrica).

Durante el mes de noviembre el temor a una desaceleración económica está provocando una fuerte estampida de valores más cíclicos hacia valores más defensivos como telecoms y eléctricas. En España, el Ibex 35 subió un +2.07% mientras que el Ibex Medium y el Ibex Small Caps cayeron un -3.62% y -1.28% respectivamente. Esta es la causa del peor comportamiento del fondo. El cambio sectorial realizado en los meses anteriores en el fondo disminuyendo el peso de cíclicos hacia sectores más defensivos ha aportado valor, aunque no ha podido compensar el mal comportamiento de sectores que siguen teniendo un peso importante en la cartera como el sector papelero, sector automóvil o sector inmobiliario muy castigados por la erosión que está teniendo la guerra comercial sobre las expectativas de crecimiento global. Aunque no sabemos qué va a pasar en el corto plazo, pensamos que el escenario económico en el que nos movemos es de desaceleración que no de recesión como están descontando muchas de las empresas actualmente.

En diciembre el cambio sectorial realizado en los meses anteriores disminuyendo el peso de cíclicos hacia sectores más defensivos y el aumento de la liquidez en el fondo ha aportado valor, compensando parte del mal comportamiento que han seguido teniendo los sectores más dependientes del ciclo económico que han continuado muy castigados por la erosión que está teniendo la guerra comercial sobre las expectativas de crecimiento global. A pesar del inicio del nuevo año, muchas de las incertidumbres pasadas persistirán en el mercado durante 2019, al menos en un primer momento. Aun así, nos gustaría recalcar que el escenario económico en el que nos movemos es de desaceleración, y no de recesión como están descontando muchas de las empresas actualmente. Por tanto, la volatilidad que se está generando en este entorno, la vemos como una oportunidad para mantener en cartera buenas compañías, con sólidos fundamentales, con historias de crecimiento y de solidez en el equipo de gestión impecables, que por todo este ruido están cotizando a unos múltiplos

realmente atractivos.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En julio incrementamos el peso en Gestamp, FCC, Sacyr, ArcelorMittal y Quabit. Por el lado de las ventas, hemos deshecho posición en Mapfre, Acciona e Indra.

En agosto incrementamos el peso en Cie Automotive, Dominion y Gestamp y hemos añadido a la cartera 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, Merlin y Ence.

En septiembre incrementamos el peso Acerinox, Cie Automotive, Repsol, Arcelor Mittal y Telepizza. Hemos empezado a tomar posiciones en Telefónica, BBVA y Prosegur. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en Euskaltel y OHL y hemos deshecho toda la posición en Meliá, Gamesa y Santander.

En octubre, por el lado de las compras, incrementamos el peso en Telefónica, Nos, Altri, Semapa, Lar y Vidrala. También se dio entrada a nuevos valores como Mas Móvil, Almirall, Merlin, Unicaja y Mapfre. Por el lado de las ventas, reducimos inversión en Sacyr, CAF, Repsol y EDP Renovables y hemos deshecho toda la posición en Iberdrola, Arcelor Mittal y BCP.

Durante el mes de noviembre, incrementamos el porcentaje de renta variable en las carteras. En este sentido aumentamos el peso en Mas Móvil (aprovechando el descuento en la colocación del porcentaje en manos de ACS), Telefónica, Catalana Occidente, Almirall, ACS, CAF y Talgo (en niveles de 4.7 euros pensamos que la acción está muy sujeta con el plan de recompra de acciones anunciado por un 16% de la capitalización de la compañía). Se dio entrada a nuevos valores en cartera como Inditex e Iberdrola. Por el lado de las ventas, hemos seguido reduciendo inversión en Sacyr, Repsol y Acerinox (tras las peores perspectivas de cara a próximos trimestres anunciada en los resultados que nos hacen ser algo más cautos).

Durante el mes de diciembre, hemos incrementado el porcentaje de liquidez en las carteras. En este sentido hemos eliminado la posición en Grifols y hemos seguido reduciendo el peso en cíclicos, sector automóvil y materias primas fundamentalmente. Se ha sustituido parte de la inversión en Caixabank por Bankinter y se ha acudido a la salida a bolsa de Solarpack.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

Respecto a la volatilidad del fondo esta se situaba en 15,8%. El tracking error del periodo ha sido del 7,07%.

El patrimonio del fondo es de 8.154.611 euros

2019 empieza con las mismas incertidumbres con las que hemos estado la última parte de 2018:

Inestabilidad comercial China-EE.UU-Europa.

Incertidumbre en la política de tipos por parte de los bancos centrales (sobre todo la Fed).

Desaceleración económica a nivel global.

Posibles sobresaltos políticos en España, Italia, EE.UU, etc.

Impacto que todo lo anterior tendrá en la cuenta de resultados de las empresas.

Con todo, la salida de dinero de los fondos de renta variable en la última parte de 2018 ha alcanzado niveles récord, no vistos desde 2008. Y eso se ha notado en la evolución de los mercados, con caídas especialmente virulentas en el segmento de las pequeñas y medianas. De hecho, en el último trimestre de 2018 el Ibex Small cedió un 16.4% frente al 9% del Ibex35.

Nuestro punto de vista es que gran parte de las incertidumbres mentadas anteriormente las ha recogido ya el mercado. En la medida en que estas se vayan disipando o diluyendo, un buen puñado de valores deberían tener una reacción positiva. Con todo, prevemos un mercado bastante volátil, en el que un porcentaje importante de la gestión deberá ser táctica.

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

Tenemos en cartera lets Gowex, con ISIN:ES0158252033 que se encuentra en concurso de acreedores desde octubre 2016 y suspendida de cotización.

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.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio se desglosa en remuneración fija por importe de 4.642.029,52 y variable por un importe de 1.158.044,30, siendo el número total de beneficiarios de 88, de los cuales 48 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y de 28 el de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración del primero a 754.087,39 como parte fija y 400.000 como remuneración variable, recibiendo los segundos 1.965.613,97 como remuneración fija y 337.500 como remuneración variable.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES06735169D7 - DERECHOS 101254 Repsol SA                       | EUR    | 5                | 0,07  | 0                | 0,00  |
| ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA           | EUR    | 161              | 1,97  | 0                | 0,00  |
| ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA | EUR    | 90               | 1,10  | 0                | 0,00  |
| ES0105102000 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA              | EUR    | 19               | 0,23  | 0                | 0,00  |
| ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA            | EUR    | 146              | 1,79  | 0                | 0,00  |
| ES06670509D1 - DERECHOS 117825 ACS Actividades de Construccio  | EUR    | 0                | 0,00  | 7                | 0,08  |
| ES06828709D8 - DERECHOS 115759 Sacyr SA                        | EUR    | 0                | 0,00  | 5                | 0,06  |
| ES06735169C9 - DERECHOS 101254 Repsol SA                       | EUR    | 0                | 0,00  | 8                | 0,09  |
| ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA              | EUR    | 139              | 1,71  | 206              | 2,47  |
| ES0105200002 - ACCIONES 203111 ABENGOA                         | EUR    | 0                | 0,00  | 15               | 0,18  |
| ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA            | EUR    | 188              | 2,30  | 165              | 1,98  |
| ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA                       | EUR    | 89               | 1,09  | 146              | 1,75  |
| ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA        | EUR    | 134              | 1,64  | 168              | 2,01  |
| ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU               | EUR    | 142              | 1,74  | 164              | 1,97  |
| ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA                | EUR    | 68               | 0,83  | 74               | 0,89  |
| ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA      | EUR    | 134              | 1,64  | 166              | 1,99  |
| LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL                   | EUR    | 0                | 0,00  | 63               | 0,75  |
| ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA          | EUR    | 196              | 2,40  | 150              | 1,80  |
| ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA                      | EUR    | 209              | 2,56  | 82               | 0,98  |
| ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR    | EUR    | 243              | 2,98  | 269              | 3,23  |
| ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA                | EUR    | 78               | 0,95  | 88               | 1,05  |
| ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA        | EUR    | 86               | 1,05  | 0                | 0,00  |
| ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA     | EUR    | 212              | 2,60  | 154              | 1,85  |
| ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA            | EUR    | 272              | 3,33  | 177              | 2,12  |
| ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA     | EUR    | 98               | 1,20  | 115              | 1,38  |
| ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA         | EUR    | 0                | 0,00  | 174              | 2,09  |
| ES0171743901 - ACCIONES 1197305 PROMOTORA DE INFOM SA -PRISA   | EUR    | 0                | 0,00  | 80               | 0,97  |
| ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA            | EUR    | 137              | 1,67  | 0                | 0,00  |
| ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA        | EUR    | 128              | 1,57  | 0                | 0,00  |
| ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA     | EUR    | 211              | 2,59  | 162              | 1,95  |
| ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE   | EUR    | 0                | 0,00  | 87               | 1,05  |
| ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC                             | EUR    | 336              | 4,12  | 267              | 3,20  |
| ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA         | EUR    | 0                | 0,00  | 82               | 0,99  |
| ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM  | EUR    | 197              | 2,41  | 166              | 2,00  |
| ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA                      | EUR    | 0                | 0,00  | 191              | 2,29  |
| ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air  | EUR    | 0                | 0,00  | 134              | 1,61  |
| ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA     | EUR    | 195              | 2,40  | 145              | 1,74  |
| ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA                   | EUR    | 257              | 3,15  | 0                | 0,00  |
| ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA                    | EUR    | 0                | 0,00  | 165              | 1,98  |
| ES0158252033 - Accs. Let's GOWEX                               | EUR    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI      | EUR    | 162              | 1,98  | 164              | 1,97  |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA                           | EUR    | 85               | 1,04  | 0                | 0,00  |
| ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA               | EUR    | 285              | 3,49  | 208              | 2,49  |
| ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA                        | EUR    | 86               | 1,05  | 247              | 2,96  |
| ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio  | EUR    | 257              | 3,15  | 264              | 3,17  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA                    | EUR    | 260              | 3,18  | 199              | 2,39  |
| ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA               | EUR    | 0                | 0,00  | 62               | 0,74  |
| ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA                      | EUR    | 114              | 1,40  | 116              | 1,39  |
| ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA                     | EUR    | 130              | 1,59  | 249              | 2,99  |
| ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA                       | EUR    | 190              | 2,33  | 260              | 3,12  |
| ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA   | EUR    | 99               | 1,21  | 0                | 0,00  |
| ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA                  | EUR    | 172              | 2,11  | 147              | 1,77  |
| ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA                      | EUR    | 230              | 2,83  | 180              | 2,16  |
| ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA                   | EUR    | 134              | 1,64  | 0                | 0,00  |
| ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA                    | EUR    | 0                | 0,00  | 155              | 1,86  |
| ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA                       | EUR    | 86               | 1,05  | 185              | 2,22  |
| ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL      | EUR    | 143              | 1,75  | 0                | 0,00  |
| ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA      | EUR    | 0                | 0,00  | 129              | 1,55  |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA                           | EUR    | 197              | 2,41  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | 6.797            | 83,30 | 6.437            | 77,28 |
| <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  |

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | 6.797            | 83,30 | 6.437            | 77,28 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-08-17                     | EUR    | 180              | 2,21  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 180              | 2,21  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | 6.977            | 85,51 | 6.437            | 77,28 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS                       | EUR    | 254              | 3,12  | 146              | 1,75  |
| PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen | EUR    | 183              | 2,25  | 161              | 1,93  |
| ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA            | EUR    | 78               | 0,95  | 125              | 1,50  |
| PTBCP0AM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA   | EUR    | 0                | 0,00  | 232              | 2,78  |
| PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA                 | EUR    | 131              | 1,61  | 165              | 1,98  |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA           | EUR    | 116              | 1,42  | 122              | 1,47  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 763              | 9,35  | 950              | 11,41 |
| <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>                                   |        | 763              | 9,35  | 950              | 11,41 |
| <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>                 |        | 763              | 9,35  | 950              | 11,41 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | 7.740            | 94,86 | 7.387            | 88,69 |

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.