

## TREA IBERIA EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,01	1,75	1,01	4,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,02	-0,12	0,03

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	46.006,10	48.624,81	1.322	1.621	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	50.413,83	65.001,55	20	24	EUR	0,00	0,00	0	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.444	3.479	2.240	
CLASE B	EUR	3.809	4.675		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	74,8529	71,5543	77,3246	
CLASE B	EUR	75,5603	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		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,05	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,61	-1,30	5,99	-13,09	-0,38	-7,46			
Rentabilidad índice referencia	7,72	-0,45	8,20	-9,05	-2,43	-14,97			
Correlación	0,85	0,85	0,85	0,86	0,87	0,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	09-05-2019	-1,61	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	04-06-2019	1,75	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,74	9,76	9,72	15,80	8,46	12,33			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,27	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,99	7,99	7,77	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.

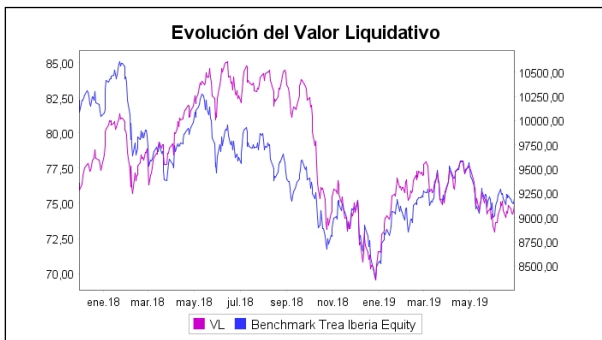
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,49	0,47	0,48	0,44	1,98	3,67		

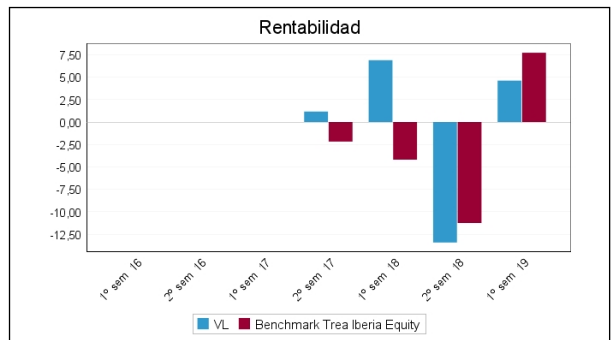
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	5,05	-1,09	6,21	-12,90	-0,16				
Rentabilidad índice referencia	7,72	-0,45	8,20	-9,05	-2,43				
Correlación	0,85	0,85	0,85	0,85	0,86				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	09-05-2019	-1,60	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	04-06-2019	1,75	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,74	9,76	9,72	15,80	8,46				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,27				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,93	8,93	8,91						

(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.

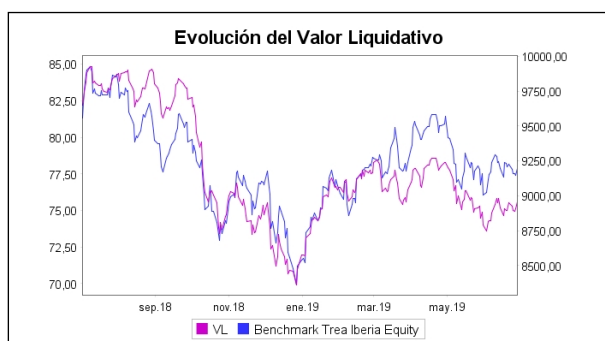
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,28	0,26	0,27	0,26	0,83			

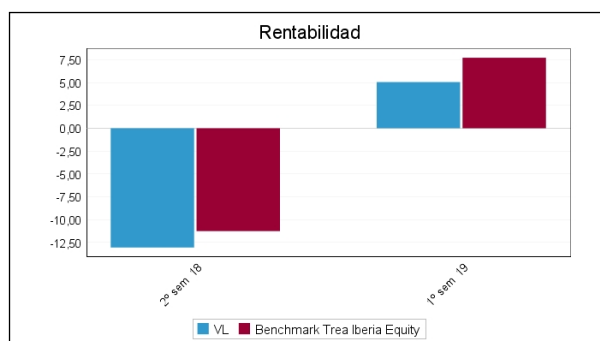
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	397.360	11.710	1,31
Renta Fija Internacional	854.668	27.081	4,17
Renta Fija Mixta Euro	530.232	17.632	4,21
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	158.567	6.506	7,45
Renta Variable Mixta Internacional	32.828	1.024	3,46
Renta Variable Euro	78.105	5.009	5,63
Renta Variable Internacional	34.093	2.651	13,04
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	11.854	644	4,50
Global	4.569	2.076	-24,13
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.102.275	74.333	4,01

\*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	7.038	97,04	7.740	94,91
* Cartera interior	6.406	88,32	6.977	85,55
* Cartera exterior	632	8,71	763	9,36
* 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)	28	0,39	463	5,68
(+/-) RESTO	187	2,58	-48	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	7.253	100,00 %	8.155	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.155	8.330	8.155	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,87	12,28	-15,87	-221,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,84	-14,30	4,84	-131,87
(+ Rendimientos de gestión	5,57	-13,68	5,57	-138,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-43,82
+ Dividendos	2,02	0,98	2,02	94,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,55	-14,67	3,55	-122,82
± 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	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,70	-0,77	3,41
- Comisión de gestión	-0,63	-0,64	-0,63	-6,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-5,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	123,24
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,02	-0,04	-306,31
(+ Ingresos	0,03	0,08	0,03	-65,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,08	0,03	-65,87
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.253</b>	<b>8.155</b>	<b>7.253</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

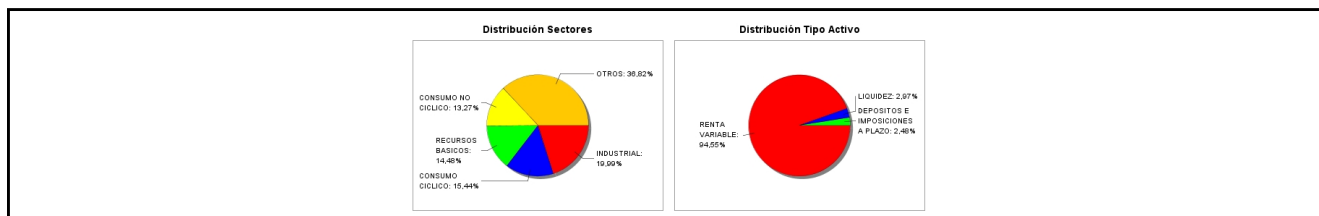
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	6.226	85,86	6.797	83,30
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	6.226	85,86	6.797	83,30
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	180	2,48	180	2,21
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.406	88,34	6.977	85,51
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	632	8,71	763	9,35
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	632	8,71	763	9,35
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	632	8,71	763	9,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.038	97,05	7.740	94,86

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.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La macro global ha ido perdiendo impulso durante el semestre, centrada en la debilidad en las manufacturas. En algunas regiones (Eurozona, Asia) se empiezan a ver los primeros datos de contracción del sector industrial (más expuesto al ciclo global) y las materias primas más expuestas al sector industrial (índice materias primas Industriales -5,47% y Cobre +0,87%) confirman esa debilidad. La demanda interna por su parte, apoyada en la creación de empleo, continúa creciendo y permite compensar la debilidad en el comercio internacional y las manufacturas. El riesgo en la segunda mitad del año es que la debilidad industrial se traslade, vía aumento del desempleo, a la demanda interna llevando a las economías a crecimientos por debajo del potencial propio de las últimas fases de del ciclo. Frente a otras ocasiones en la historia, los bancos centrales están muy pendientes de las indicaciones del mercado (diferenciales de riesgo, repuntes de volatilidad, bonos de inflación etc...) para evitar tener que actuar cuando el proceso de ajuste macro ya haya comenzado.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% en Q1 hasta Q2 2,9%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones "preventivas" (bajadas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Los bancos centrales, de momento, han anunciado la intención de inyectar estímulos si los niveles de precios (el mandato de la mayoría) siguen por debajo de los objetivos por debilidad en la actividad. Estas actuaciones "preventivas" han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio, esta circunstancia ha ocurrido pocas veces en la historia.

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +18,35%, Nasdaq +21,59%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROEs Altos), es decir lo que compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50+16,31%), Alemania (+17,42%) y Francia (+18,39%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial consumo estable (+28,17%) es el sector que mejor se ha comportado seguido de alimentación (+24,69%) y tecnología (+24,53%). No hay ningún sector en negativo, pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo período de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos (+1,59%) y materias primas (+1,55%). El mercado español (+8,3%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el semestre, distinguiéndose dos partes. En el primer trimestre los bonos de más riesgo (High Yield EUR +5,27% y HY USD +6,77%) obtuvieron prácticamente toda la revalorización del semestre y fueron los que mejor reflejaron el cambio de sesgo de las políticas de los bancos centrales (de pretender subir tipos a finales del 2018 a estar abiertamente preparados a introducir estímulos en 2019). Los bonos de gobierno han sido los que mejor comportamiento han tenido en la segunda parte del semestre (Índice de bonos de gobierno EU +6,61%, bonos EE.UU. +5,98%) llevando las rentabilidades a mínimos históricos (bono Alemán 10 años -0,33%, Francia 0%, España 0,36%, Suiza -0,53%). Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado en el semestre (EUR grado de inversión +6,6%, USD IG +10,25%), tal y como ha ocurrido en renta variable mejor comportamiento de los bonos más defensivos frente a los de más riesgo. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, mejor los gobiernos (índice gobiernos EM +10,25%) frente a corporativos (CEMBI +7%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los datos macro que hemos conocido durante el mes de enero corresponden todavía a finales de 2018 mostrando debilidad en las manufacturas y una demanda interna que continúa estable con tasas de paro disminuyendo. Las economías más expuestas al ciclo global son las que están publicando peores datos afectadas por la desaceleración en China y la reducción del comercio mundial ante la incertidumbre arancelaria. Las encuestas de actividad publicadas de principios de año no cambian esta dinámica, demanda interna estable, pero manufacturas más débiles. El comportamiento

de los activos ha sido igual, pero en sentido contrario al que vimos al cierre de 2018. El argumento para este cambio tan brusco se puede encontrar en la asunción de unos Bancos Centrales a nivel global dispuestos a actuar (el Banco Central Chino inyectó 114 Bln USD en el sistema en las primeras semanas de año) si la desaceleración que hasta ahora es cíclica sigue profundizándose y empieza a afectar a la demanda interna (empleo).

El primer mes del año ha sido de recuperación de las bolsas, sobre todo de los sectores más castigados la última parte del 2018, y ha estado marcado por diversos factores algunos de corte político y otros monetarios: 1) la aparente positiva marcha de las negociaciones comerciales entre EEUU y China ha favorecido el alza de los sectores más cíclicos; 2) el fracaso en la votación del plan de May ha dejado el proceso en un punto muerto donde cada vez más se está diluyendo la probabilidad de un Brexit duro.; 3) reunión de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico, donde el mensaje general ha sido el de enfriamiento en las expectativas de subidas de tipos de interés; 4) buen arranque de la temporada de resultados, con mensajes lanzados por las compañías algo más optimistas. En este sentido, destaca el buen comportamiento de sectores ligados al ciclo como el sector materiales (sobre todo papeleras), industrial (sobre todo autos) e inmobiliario así como constructoras que ha permitido compensar la infraponderación en el sector financiero y eléctrico.

En febrero en la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar ningún cambio en este sentido en el corto plazo. Los otros dos factores que han estado lastrando la confianza, guerra comercial y Brexit, han ido evolucionando favorablemente. La renta variable europea ha continuado con el buen comportamiento de principio de año siendo este mes las financieras junto con químicas y retail los sectores que mejor se han comportado. EE.UU. con el panorama macro más estable ha seguido subiendo destacando el buen comportamiento de las pequeñas compañías, las más favorecidas por los retrasos en las subidas de tipos. En emergentes destaca China donde el aumento en el peso del mercado en los índices de referencia MSCI así como la entrada de dinero por el comienzo del nuevo año han salvado un mes mediocre para los activos de renta variable emergentes.

En el mes de febrero hemos continuado con las subidas. En esta ocasión, los bancos han sido los que han tirado del índice español después de que se rumoreara que el Banco Central Europeo podría volver a implementar una nueva LTRO (facilidad de crédito a los bancos) que podría impulsar algo sus cuentas de resultados. De esta manera, el Banco Santander se ha revalorizado un 4%, BBVA un +5.88% o Bankinter +6.08%. También ha subido con mucha fuerza otro peso pesado del Ibex35, Inditex +8.99% que, pesando cerca de un 12% en el índice, ha aportado cerca de un punto porcentual en el mes. El fondo, continúa infraponderado en bancos (exposición a Liberbank, Bankinter y Santander que juntos suman poco más del 6% del fondo) y en el sector eléctrico (única presencia en Iberdrola donde hemos rebajado el porcentaje de inversión hasta el 2%).

En marzo la rebaja de las previsiones de crecimiento mundial en general, pero sobre todo de la Eurozona por diversas instituciones (BCE, OCDE, Comisión Europea, FMI, ...) ha depreciado de manera brusca al euro frente al dólar. Esto ha provocado que los sectores más cíclicos (autos, papel, materias primas) hayan tenido un mal comportamiento en el mes. Además, el anuncio del BCE de que los tipos de interés y la tasa de depósito se mantendrán sin cambios hasta que acabe el año, ha llevado a los bonos a mínimos de octubre de 2016, y ha motivado un fuerte descenso de los bancos e importantes subidas de las compañías más endeudadas, destacando las revalorizaciones de los sectores de telecomunicaciones y eléctrico. Con esto, el comportamiento del Ibex 35 ha estado muy compensado entre la caída de bancos y la subida de eléctricas que ha permitido cerrar el mes con una ligera caída. No ha sucedido así fuera del índice, donde el mayor peso de compañías industriales ha hecho que tanto el Ibex Medium como el Small Caps hayan registrado caídas del -1.53% y -2.11% respectivamente. Esta mayor exposición a cíclicas y la prácticamente nula exposición al sector eléctrico es lo que ha provocado que el fondo se haya comportado peor que el índice en el mes.

En abril el fondo ha obtenido una revalorización inferior al índice de referencia por la infraponderación a bancos y la nula exposición a eléctricas que no pudo ser compensado con el buen comportamiento de otros sectores en cartera como el sector inmobiliario, sector automóvil, sector telecoms y sector materias primas.

La decisión de EE.UU. de seguir con su política de subir aranceles y datos de economía real flojos en los países más expuestos al comercio internacional, han provocado un agresivo movimiento en busca de activos refugio. A nivel macro el deterioro de las manufacturas ha continuado a nivel global registrándose los primeros datos de menor crecimiento desde 2012. Las amenazas de tarifas por parte de EE.UU. no hacen sino empeorar este entorno y justifica las revisiones a la baja de las estimaciones de inflación y crecimiento a nivel global. Este entorno de revisiones a la baja ha sido el

argumento de los bancos centrales para justificar nuevos estímulos (bajadas de tipos, recompras de activos etc.). En la UE el problema es que el margen de la política monetaria es limitado (tipos ya en -0,4%) por lo que esperamos que se empiece a hablar de estímulos fiscales antes de final de año. A nivel sectorial, materias básicas, autos y bancos han sido los peores sectores, reflejando las expectativas de menor crecimiento global por el recrudecimiento de la guerra tarifaria. Los sectores menos expuestos a la economía global, eléctricas y telecom fueron las que sirvieron de refugio.

En mayo el Ibex 35 cedió un -5.92% con un comportamiento muy negativo tanto de bancos (sobretudo los más expuestos a México como BBVA y Santander) como de los sectores más cíclicos (autos, consumo cíclico, industriales) pero compensado con un buen comportamiento de eléctricas, que acabaron el mes en positivo. Y es que con la rentabilidad del bono español en el 0.7% y la del bono alemán en -0.20% los inversores siguen buscando sectores defensivos con buena rentabilidad por dividendo sin tener en cuenta las altísimas valoraciones a las que cotizan estas compañías.

En junio el Ibex 35 subió un +2.16% apoyado en Inditex, eléctricas y los dos grandes bancos. El mensaje del BCE anticipando tipos bajos más tiempo del inicialmente previsto ha motivado que los inversores sigan buscando sectores defensivos con buena rentabilidad por dividendo, como son las eléctricas, sin tener en cuenta las altísimas valoraciones a las que cotizan estas compañías. También se ha producido un fuerte trasvase de fondos de la banca mediana, la más expuesta a tipos de interés, hacia los dos grandes bancos, más diversificados geográficamente y con exposición a regiones con tipos más altos. El fondo se ha revalorizado gracias al buen comportamiento del sector industrial, fundamentalmente autos, salud y materiales. Esto ha permitido compensar la prácticamente nula exposición al sector eléctrico.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35.

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

El fondo inició el periodo con un patrimonio 8.154.611,81 euros y 1.645 participes y finalizó el periodo con un patrimonio de 7.252.977,83 euros, y 1.342 participes.

Las comisiones de gestión y depósito se han mantenido constantes en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido del 6%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero hemos mantenido el porcentaje de liquidez en las carteras. Por el lado de las compras, hemos vuelto a tomar algo de posiciones en compañías de corte industrial muy castigadas la última parte del año. Así, se ha incrementado el peso en Altri, CAF, ACS, Meliá así como en Telefónica e Inditex por seguir viéndoles potencial. Por el lado de las ventas, deshicimos a principios de mes toda la posición en Caixabank (retraso en las expectativas de subidas de tipos aparte de ser el banco con más exposición al IRPH) y hemos tomado algo de beneficios en FCC, Talgo y Telepizza (está cotizando por encima del precio de la OPA ante rumores de una posible contraopa).

Durante el mes de febrero y después de un excelente comportamiento en el año, hemos liquidado la posición que teníamos en Vidrala (13% de subida en 2019) y hemos rebajado algo nuestra presencia tanto en ACS, Talgo, Telepizza e Inditex por la misma razón. Donde hemos incrementado nuestra presencia (máxime después de unos buenos resultados) es en Mas Móvil que lleva un mal comportamiento en el año, en Meliá, también con un comportamiento errático y una valoración atractiva, en Grifols, aprovechando las caídas del valor y en Gestamp y CIE cara a la presentación de

resultados (que finalmente han estado por encima de lo esperado). Estamos tratando de ser activos en la gestión del fondo, desinvirtiendo en aquellos valores que han tenido un excelente comportamiento y se acercan a los precios objetivo establecidos por nuestro equipo de análisis e incrementando la posición en compañías que están siendo castigadas u obviadas por el mercado y en el que tenemos buenas expectativas de resultados.

En marzo por el lado de las compras, se ha incrementado el peso en Talgo (aprovechando el descuento del 9% el día de la colocación acelerada por la venta del porcentaje que tenía el fondo MCH), Catalana Occidente, FCC, Grifols, así como en el sector bancario (se ha dado entrada al Santander y se ha incrementado en Bankinter). Se ha empezado a construir una posición en IAG. Por el lado de las ventas, hemos deshecho toda la posición en Telepizza (el precio de cotización está muy por encima del precio de OPA y esperar una mejora de la oferta nos parece muy especulativo) y en Mapfre. Se ha rebajado el peso en Liberbank (por la incertidumbre en la ecuación de canje en la fusión), Altri y Aedas.

En abril se han realizado bastantes movimientos en la cartera. Por el lado de las compras, se ha construido una posición en IAG e Indra y se ha incrementado el peso en Santander, Grifols, Catalana Occidente, Inditex, Bankinter, Repsol, Mas Móvil y Gestamp. Se ha eliminado toda la posición en Iberdrola y EDP Renovables y se ha reducido porcentaje en Altri, Lar, Aedas, Cellnex y NOS.

En mayo se han realizado bastantes movimientos en la cartera. Por el lado de las compras, se ha construido una posición en Ence y se ha incrementado el peso en Acerinox, Dominion, Talgo, ACS, Tubacex e Indra. Se ha eliminado toda la posición en Liberbank, Lar, Altri, Prosegur Cash y Cellnex y se ha reducido porcentaje en Meliá Hoteles, IAG, Ercros. Durante el mes de junio, se ha mantenido el peso en renta variable en el 94%. Ante un escenario de tipos bajos durante más tiempo del previsto, se ha procedido a eliminar o rebajar el porcentaje de bancos en cartera (Bankinter y Santander) y se han eliminado las posiciones en Prosegur Cash, Altri, Ercros y Quabit. Por el lado de las compras, se ha empezado a construir una posición en valores defensivos como Logista (negocio con elevadas barreras de entrada, alta generación de caja, rentabilidad por dividendo del 6%, posición de caja neta), EDP y Solaria. Además, continuamos incrementando el peso en buenas compañías cuya cotización no refleja los buenos fundamentales como Mas Móvil, Tubacex, Catalana Occidente y CAF.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento. - Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas regulatorias, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

- Riesgo de crédito: es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.

- Riesgo de liquidez: puede influir negativamente en la liquidez del fondo y/o en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a modificar sus posiciones. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% 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.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora ha iniciado la imputación del coste anual derivado del servicio de análisis el 1 de abril del 2019.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los precios de los activos a final del semestre reflejan un escenario de crecimiento más o menos estable (algo más bajo del esperado a principios de año) y una resolución favorable de los dos riesgos con los que se empezaba el año (Brexit y guerra comercial de EE.UU.). En el próximo semestre veremos si los estímulos de los bancos centrales son suficientes para compensar el deterioro en la actividad de los próximos meses, ésta es la razón fundamental para esperar aumentos de volatilidad en todos los activos probablemente a la vuelta de verano.

### 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
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	80	1,10	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	5	0,07
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	270	3,72	161	1,97
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	103	1,42	90	1,10
ES0105102000 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	0	0,00	19	0,23
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	151	2,08	146	1,79
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	0	0,00	139	1,71
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	158	2,18	188	2,30
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	0	0,00	89	1,09
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	0	0,00	134	1,64
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	75	1,04	142	1,74
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	0	0,00	68	0,83



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	171	2,36	134	1,64
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	244	3,37	196	2,40
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	0	0,00	209	2,56
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	309	4,26	243	2,98
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	83	1,14	78	0,95
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	92	1,27	86	1,05
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	222	3,07	212	2,60
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	0	0,00	272	3,33
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	97	1,33	98	1,20
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	29	0,39	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES 12095114 SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	EUR	53	0,73	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	137	1,67
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	120	1,65	128	1,57
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	179	2,46	211	2,59
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	354	4,88	336	4,12
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	0	0,00	197	2,41
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	85	1,17	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	289	3,98	195	2,40
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	246	3,39	257	3,15
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	122	1,69	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	159	2,19	162	1,98
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	85	1,04
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	342	4,72	285	3,49
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	86	1,05
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	264	3,63	257	3,15
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	0	0,00	260	3,18
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	89	1,23	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	171	2,36	114	1,40
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	243	3,35	130	1,59
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	241	3,33	190	2,33
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	102	1,41	99	1,21
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	120	1,65	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	172	2,11
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	181	2,49	230	2,83
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	152	2,10	134	1,64
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	317	4,37	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	0	0,00	86	1,05
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	254	3,50	143	1,75
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	62	0,85	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	0	0,00	197	2,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.226	85,86	6.797	83,30
<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>		6.226	85,86	6.797	83,30
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-08-17	EUR	180	2,48	180	2,21
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		180	2,48	180	2,21
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.406	88,34	6.977	85,51
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	202	2,79	254	3,12
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	198	2,73	183	2,25
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	0	0,00	78	0,95
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	0	0,00	131	1,61
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	131	1,81	116	1,42
PTEDPOAM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	100	1,38	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		632	8,71	763	9,35
<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>		632	8,71	763	9,35
<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>		632	8,71	763	9,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.038	97,05	7.740	94,86

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

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

### **11. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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