

USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2637

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/12/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La Sociedad podrá invertir ya sea de manera directa, o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,40	0,05	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	654.093,00	660.258,00
Nº de accionistas	105,00	116,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.734	14,8814	14,8055	15,1827
2017	9.912	15,0131	14,8154	15,1324
2016	9.745	14,8160	14,6858	15,1239
2015				

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

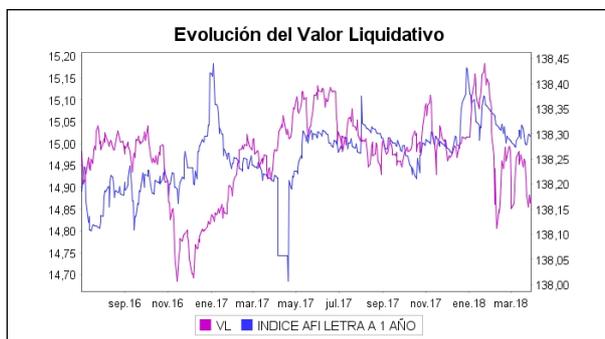
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-0,88	-0,88	0,35	-0,44	0,27	1,33			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,71	0,44	0,39	0,38	1,61	1,61		

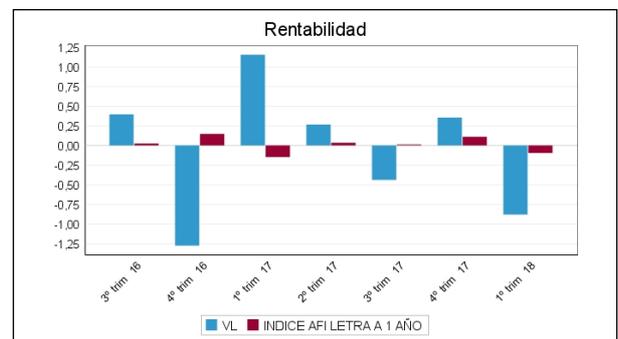
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.954	94,86	9.418	95,02
* Cartera interior	1.918	20,32	1.852	18,68
* Cartera exterior	7.024	74,41	7.553	76,20
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,13	14	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	268	2,84	129	1,30
(+/-) RESTO	217	2,30	365	3,68
TOTAL PATRIMONIO	9.439	100,00 %	9.912	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.912	9.963	9.912	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,92	-0,72	-0,92	26,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,90	0,22	-0,90	-510,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,64	0,68	-0,64	-193,00
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	-8,69
+ Dividendos	0,05	0,01	0,05	329,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,06	-0,05	-16,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,94	0,16	-83,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,44	0,28	-163,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,11	0,16	-1,11	-801,70
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	485,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,46	-0,40	-13,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-3,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,08	-0,02	-76,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,23
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,14	0,00	0,14	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,14	0,00	0,14	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.734	9.912	9.734	

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

3. Inversiones financieras

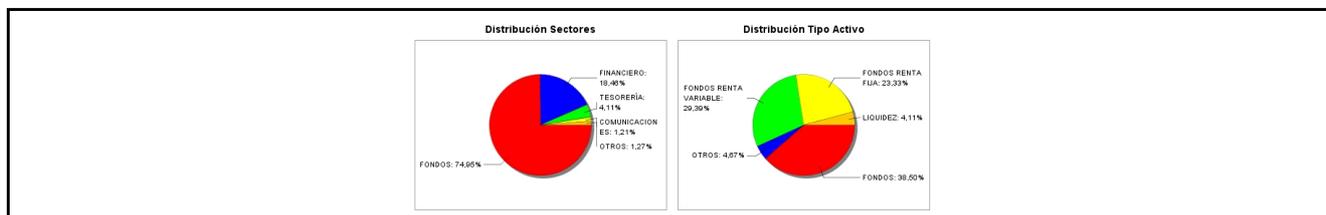
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45	0,47	50	0,50
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	45	0,47	50	0,50
TOTAL RV COTIZADA	254	2,60	249	2,52
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	254	2,60	249	2,52
TOTAL IIC	1.636	16,80	1.545	15,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.935	19,87	1.844	18,61
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	77	0,79	87	0,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	77	0,79	87	0,88
TOTAL IIC	6.887	70,75	7.172	72,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	356	3,65	294	2,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.320	75,19	7.553	76,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.256	95,06	9.398	94,83

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Fut. S&P 500 E-Mini Future June 2018	907	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. Euro Stoxx 50 Future Jun 2018	503	Inversión
Total subyacente renta variable		1409	
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future June 2018	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		1535	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 1.208.322,30 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

USATEGI SICAV SA

OPERATIVA EN DERIVADOS

La Sicav ha utilizado durante el período distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos y, en algún caso aislado, como inversión. Concretamente:

Durante el período se han utilizado futuros de Eurostoxx50 y de S&P500 para cubrir casi totalmente los riesgos bursátiles. A final de período las coberturas suponían un 14% y el riesgo neto era del 27%.

Se han utilizado futuros de EUR/USD como cobertura en alguna fase del período. A final del mismo hemos cerrado la posición EUR/USD, los activos denominados en USD estaban casi totalmente cubiertos, y el riesgo neto era del 7,4%

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

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

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

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

(defensivos, telecomos -6,4%, Farma -7,4% y cíclicos químicas -6% y Media -6,4%) y los mejores comportamientos en los sectores más expuestos a la parte industrial (materias primas +1,4% y autos +1%).

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

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

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 el primer trimestre del año hay que destacar dos fases muy diferentes entre sí. Un mes de enero muy positivo para la renta variable (impulsada por el buen comportamiento del sector bancario) con un flujo de noticias macroeconómicas a nivel global muy positivo, la aprobación de la reforma fiscal en EEUU (con el consiguiente alza de los beneficios empresariales expuestos a la región), la elevación de previsiones de crecimiento, sobre todo en emergentes, así como el inicio de una normalización de los tipos de interés (Bund alemán acabó el mes de enero en el 0.695% desde 0.423% de comienzo de año) que provocó que la volatilidad se mantuviera en mínimos favoreciendo la revalorización de los activos de riesgo.

Tras esto, los siguientes dos meses se han caracterizado por la vuelta de la volatilidad a los mercados, primero por el temor de una normalización monetaria más rápida de lo previsto motivado por unos datos inflacionistas en EEUU que provocaron repuntes en las rentabilidades de los bonos y una caída brusca de todos los activos de riesgo. Y seguidamente, como consecuencia de las medidas arancelarias por parte de EEUU en acero y aluminio que ha provocado incertidumbre ante una posible guerra comercial con China. En el aspecto político, tras el acuerdo alcanzado en Alemania, las dudas han venido de las elecciones italianas cuyo resultado no ha arrojado nada de luz al panorama político actual. Con todo, el saldo trimestral en el mercado es negativo con caídas generalizadas en todos los índices, desde los europeos (Ibex 35 -4.42%, Eurostoxx 50 -4.07%, Dax -6.35%) como el americano (S&P 500 -1.44%).

En lo que rentabilidades se refiere destacamos positivamente el fondo de Renta Variable USA Franklin US Opportunities que ha obtenido una rentabilidad del 5,24% durante el primer trimestre. La renta Fija es la pata que peor comportamiento ha tenido, destacamos Trea Sicav 3G por el lado negativo con una rentabilidad del -2,22%. El fondo Mixto/Flexible que tenemos en cartera, Flossbach Multi Asset Defensive también ha tenido un comportamiento negativo durante el periodo del -2,22%. Los fondos de la categoría de Retorno Absoluto han tenido un comportamiento dispar.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

A finales de trimestre, la exposición a Renta Variable aumenta hasta un 27% a través de una cartera diversificada entre Renta Variable Directa y Fondos de Inversión. La exposición a Renta Fija se ha situado en el 20%. A principios de año redujimos nuestra exposición a Renta Fija mediante la venta del fondo Muzinich Enhancedyield. En Renta Variable aumentamos ligeramente nuestra exposición al mercado español mediante el fondo Trea Iberia Equity. Respecto a la cartera de Renta Fija se mantiene una posición del 0,60% en un Bono de Eroski.

Respecto a la volatilidad acumulada del año actual se situaba en un 3.71%. En cuanto al VAR histórico, se ha situado en

0.59%.

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

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.

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
ES0231429046 - RENTA FIJA 974535 EROSKI S COOP 2.81 2028-02-01	EUR	45	0,47	50	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45	0,47	50	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45	0,47	50	0,50
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		45	0,47	50	0,50
ES0131703003 - ACCIONES 26442629 SECUOYA GRUPO DE COMUNICACION	EUR	118	1,21	125	1,26
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	54	0,55	49	0,49
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	66	0,68	60	0,61
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	16	0,16	16	0,16
TOTAL RV COTIZADA		254	2,60	249	2,52
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		254	2,60	249	2,52
ES0114903000 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY	EUR	195	2,00	0	0,00
ES0106135033 - PARTICIPACIONES 12402878 AGAVE ATTENUATA DE INVERSION	EUR	313	3,22	312	3,15
ES0167852039 - PARTICIPACIONES 17167452 GAMINIZ INVERSIONES SICAV SA	EUR	289	2,97	302	3,05
ES0168674036 - PARTICIPACIONES 316259 EDM INVERSION- R	EUR	212	2,18	305	3,08
ES0178578037 - PARTICIPACIONES TESORERIA DINAMICA	EUR	626	6,43	625	6,31
TOTAL IIC		1.636	16,80	1.545	15,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.935	19,87	1.844	18,61
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
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
FR0000121964 - ACCIONES 115413 KLEPIERRE	EUR	37	0,38	42	0,42
FR0000124711 - ACCIONES 115550 UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	40	0,41	45	0,46
TOTAL RV COTIZADA		77	0,79	87	0,88
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		77	0,79	87	0,88
LU0232933159 - PARTICIPACIONES 10095672 SCHRODER INTL BRIC-C AC E	EUR	270	2,77	0	0,00
LU0474969937 - PARTICIPACIONES 15305671 PICTET-GB MEGATREND SEL-PUSD	EUR	401	4,12	400	4,04
LU1453543073 - PARTICIPACIONES 51598794 VALUE TREE BEST EQTYS-CAP	EUR	476	4,89	496	5,00
LU1245470593 - PARTICIPACIONES 13532871 FLOSSBACH VON S-MA GR-ET	EUR	387	3,98	398	4,01
LU0232931963 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT.SELECTI	EUR	0	0,00	271	2,73
LU0360483019 - PARTICIPACIONES 1708162 MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	EUR	368	3,78	378	3,81
IE00BYXJS639 - PARTICIPACIONES 48837272 OLD MUTUAL UK SPEC EQ-IACHEU	EUR	425	4,36	438	4,42
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MUZIN-ENHAN-ST-HEUAR	EUR	0	0,00	199	2,01
IE00BYQCRW81 - PARTICIPACIONES 47193719 LAZARD EURO ALTERN - APACCEUR	EUR	393	4,04	392	3,96
IE0032883534 - PARTICIPACIONES 339811 PIMCO-US HYL BD-INSEURHEDACC	EUR	315	3,24	321	3,23
LU0489687243 - PARTICIPACIONES 18717040 MANDARINE-UNIQUE S/M C EUR-R	EUR	322	3,31	328	3,30
LU1004133028 - PARTICIPACIONES 38405652 INVECO GLB TARGET RET-CAEUR	EUR	408	4,19	409	4,13
LU0109391861 - PARTICIPACIONES 1428761 FRANK-US OPP-A ACCUSD	USD	375	3,85	365	3,69
IE00BPT34C47 - PARTICIPACIONES 41715467 HEPTA- EURO FOC EQ-IE	EUR	410	4,21	422	4,26
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES 41596615 M&G 7 GL FLO RATE HY-EUR CHA	EUR	284	2,92	285	2,88
LU0284634564 - PARTICIPACIONES 14161452 EXANE FUND 1-CERES FUND-A	EUR	434	4,46	431	4,35
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES 41715467 HEPTA- EURO FOC EQ-IE	USD	308	3,17	320	3,23
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES 20738256 FLA-SALAR CON ABS RE-MEA EUR	EUR	338	3,47	340	3,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0333226826 - PARTICIPACIONES 13785683 MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	EUR	317	3,26	317	3,19
LU0629658609 - PARTICIPACIONES 25643133 TREA SICAV-3G CRED OPP-CUSDR	EUR	320	3,29	328	3,31
LU0705071701 - PARTICIPACIONES 28662917 RAM LUX SYS-LNG/SH EUR EQ-I	EUR	335	3,44	336	3,39
TOTAL IIC		6.887	70,75	7.172	72,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
LU0123456789 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	356	3,65	294	2,97
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		356	3,65	294	2,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.320	75,19	7.553	76,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.256	95,06	9.398	94,83
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0235972017 - Obgs. Fagor 12/18	EUR	0	0,00	0	0,00

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.